



Le 15 tesi di
Gottlieb e Adele Duttweiler
Un lascito per il futuro

1925 – 2025

100 anni di MIGROS

L'idea di base

Più di un commerciante al dettaglio

Il 15 agosto 1925 Gottlieb Duttweiler fondò la Migros AG. Mise a frutto la sua vasta esperienza nel commercio per creare un nuovo tipo di organizzazione di vendita che, senza intermediari, mirava a gettare un ponte tra produttori e consumatori.

Gottlieb Duttweiler acquistò a tal fine cinque furgoni Ford-T che trasformò in camion di vendita ambulanti. In questi negozi su ruote propose inizialmente solo sei prodotti di base: caffè, riso, zucchero, pasta, olio di cocco e sapone, con prezzi fino al 40% più bassi rispetto alla concorrenza.

Negli anni successivi, l'emergente azienda incontrò tuttavia la forte opposizione dei negozianti affermati, delle associazioni professionali e dei partiti politici. Molti di loro si opposero al fatto che la Migros offrisse semplicità, buoni prodotti e convenienza, rivoluzionando così il commercio al dettaglio svizzero. Ma la sua idea ha avuto successo ed è viva ancora oggi.

La Migros è sempre stata molto più di un semplice commerciante di successo: Duttweiler ha sempre voluto mettere l'azienda al servizio del bene comune. Con la trasformazione della prospera Migros in una cooperativa, nel 1940 regalò la sua azienda al popolo svizzero e, con istituzioni quali il Percento culturale e la Scuola Club, rese la cultura e l'istruzione accessibili anche alle classi più povere.



M

Editoriale	3
------------	---

Le cifre in breve	5
-------------------	---

Rapporto annuo	7
----------------	---

1. Retrospettiva	9
2. Investimenti	13

Conti annuali	19
---------------	----

Bilancio	20
Conto economico	21
Appendice ai conti annuali	22
1. Basi e organizzazione	22
2. Membri attivi e beneficiari di rendite	29
3. Genere della realizzazione dello scopo	30
4. Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità	33
5. Rischi tecnico-assicurativi/Copertura dei rischi/Grado di copertura	34
6. Spiegazioni relative agli investimenti e al risultato netto degli investimenti	39
7. Spiegazioni relative ad altre voci di bilancio e del conto economico	48
8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	50
9. Altre informazioni relative alla situazione finanziaria	50
10. Fatti successivi al giorno di chiusura del bilancio	50

Rapporti

Rapporto dell'ufficio di revisione	51
Rapporto del perito in materia di previdenza professionale	52

Le 15 tesi di Gottlieb e Adele Duttweiler

Il lascito dei Duttweiler

In occasione del 100° anniversario della Migros e in memoria del fondatore, il rapporto d'esercizio di quest'anno ricorda le 15 tesi elaborate da Gottlieb e Adele Duttweiler nel 1950, le quali rappresentano la volontà personale e, per così dire, il lascito dei fondatori. Benché giuridicamente non vincolanti, queste tesi costituiscono delle linee guida a cui i membri delle amministrazioni e dei consigli cooperativi possono fare riferimento in ogni tempo e in ogni occasione per la difesa del patrimonio spirituale della Migros.

Gottlieb e Adele Duttweiler hanno creato così una base senza tempo per i valori e i principi che ancora oggi caratterizzano il nostro operato. Non solo come linee guida per la Migros, ma anche come un appello all'intero mondo economico affinché coniughi responsabilità sociale e azione imprenditoriale.

In un'epoca caratterizzata dalla ricostruzione postbellica e dalla crescita economica, Gottlieb e Adele Duttweiler si posero domande oggi più attuali che mai: Cosa significa responsabilità nell'economia? Come possiamo porre al centro le persone senza perdere di vista il successo economico? E come creiamo una società caratterizzata dalla solidarietà e dalla sostenibilità?

1950



Editoriale

Cari assicurati,
cari beneficiari di rendite,

75 anni fa, Adele e Gottlieb Duttweiler pubblicarono le loro 15 tesi, che sancirono come eredità personale gli obiettivi spirituali e i valori morali della Migros. Per garantire che i loro principi venissero preservati e tramandati, anche dopo il loro decesso, fondarono la Fondazione Gottlieb e Adele Duttweiler. Abbiamo colto l'occasione del centenario per riportare alla memoria queste 15 tesi nel presente rapporto d'esercizio. Anche se oggi il linguaggio può sembrare in parte un po' antiquato, i fondatori hanno creato una base senza tempo per i valori e i principi che ancora oggi caratterizzano il nostro operato.

Per la CPM il 2025 è stato un anno molto soddisfacente: con una performance del 6.5 % sul patrimonio complessivo le aspettative sono state chiaramente superate. Il grado di copertura, pari al 135.8 %, si attesta su un livello soddisfacente e consente di applicare nuovamente agli averi di vecchiaia delle persone assicurate nel 2026 un tasso d'interesse superiore alla media, pari al 7.25 %. Ai beneficiari di rendite è stato nuovamente concesso un aumento della rendita dell'1.5 % a partire dall'inizio del 2026. La strategia d'investimento 2025, leggermente adattata con una ponderazione maggiore dei beni materiali, è stata applicata con successo nel corso dell'anno. Le diverse liquidazioni parziali, risultanti dalla strategia di focalizzazione della Migros, sono già state completate o sono in fase avanzata.

Dal passaggio al primato dei contributi, la CPM offre ai propri assicurati tre diversi piani di risparmio: oltre al piano standard, è ora possibile risparmiare il 2 % in più o in meno del salario assicurato. Nel 2025 l'87 % delle persone assicurate ha scelto il piano standard, mentre l'11.5 % ha optato per contributi di risparmio più elevati e l'1.5 % per contributi più bassi. Sul sito myMPK.ch è possibile modificare autonomamente fino a fine novembre 2026 l'attuale piano di risparmio per il 2027.

Colgo l'occasione per informarvi che sul sito della CPM sono disponibili nove brevi video di facile comprensione, che spiegano i principali temi relativi alla previdenza e mostrano come le persone assicurate possono contribuire attivamente a plasmare il proprio futuro finanziario.

Auguro a tutti una stimolante lettura del presente rapporto d'esercizio.

Isabelle Zimmermann
Presidente del Consiglio di fondazione della Cassa pensioni Migros

Le 15 tesi offrono delle risposte a queste domande e ci invitano a non considerare l'economia come fine a sé stessa, ma come un mezzo per promuovere il benessere della comunità. Gottlieb e Adele Duttweiler riconobbero che le aziende hanno un obbligo morale, non solo nei confronti dei loro azionisti, ma anche nei confronti della società. In un'epoca, in cui le sfide sociali ed ecologiche diventano sempre più urgenti, questo pensiero ha un valore inestimabile.

Un aspetto centrale di queste tesi è l'enfasi posta sugli esseri umani. Gottlieb e Adele Duttweiler erano convinti che il successo di un'azienda sia indissolubilmente legato al benessere dei propri collaboratori e clienti. Questo atteggiamento si riflette fino a oggi nella Migros, sia attraverso condizioni di lavoro eque, l'attenzione alla qualità e alla sostenibilità, sia attraverso l'impegno nel settore culturale e sociale.



Le cifre in breve

		2025	2024	2023	2022
Totale assicurati		75 516	79 027	80 486	80 212
■ di cui attivi *		46 047	49 063	50 813	50 875
■ di cui beneficiari di rendite **		29 469	29 964	29 673	29 337
Datori di lavoro affiliati		36	41	37	38
Investimenti di capitale	<i>mio CHF</i>	30 188.5	29 444.1	28 232.6	27 624.0
Performance degli investimenti di capitale	%	6.5	6.6	3.7	-5.6
Avanzo/Disavanzo (-) d'esercizio					
<i>(prima della variazione della riserva di fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	596.9	805.1	932.9	-2 007.6
Eccedenza tecnica					
<i>(fondi liberi + riserva di fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	7 577.2	6 980.4	6 175.2	5 242.3
Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore	<i>mio CHF</i>	4 016.3	4 044.6	3 987.4	4 069.4
Fondi liberi					
<i>(dopo aver considerato la riserva necessaria per la fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	3 561.0	2 935.8	2 187.8	1 172.9
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	%	135.8	132.8	129.4	124.5
Basi tecniche	LPP 2020		LPP 2020	LPP 2020	LPP 2020
	% (TG) 2.0		(TG) 2.0	(TG) 2.0	(TG) 1.5
Contributi del datore di lavoro	<i>mio CHF</i>	441.5	455.2	441.3	460.3
Contributi dei lavoratori	<i>mio CHF</i>	212.3	219.9	210.5	205.3
Prestazioni regolamentari	<i>mio CHF</i>	1 029.2	1 105.7	938.6	857.7
Reddito soggetto a contributi nell'assicurazione completa	<i>mio CHF</i>	2 355.5	2 481.4	2 503.2	2 440.7
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento	<i>mio CHF</i>	5.9	6.6	8.1	8.0
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento per ogni persona assicurata	<i>CHF</i>	78.3	82.9	100.4	99.1
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti	<i>centesimi</i>	32.8	33.3	35.1	41.5

* Senza uscite pendenti

** Senza conteggi multipli derivanti dall'invalidità parziale, dal pensionamento parziale e dal secondo rapporto di assicurazione

1

Professare pubblicamente la fede in questa idea di base (testamento spirituale): servire nel senso più religioso del termine,

credendo in ciò che vi è di buono nell'uomo. Anche questo è un modo per testimoniare la propria fede in Dio.

Una professione di fede che è anche impegno in nome del Cristianesimo nella vita quotidiana di cui tanto si parla. Se un giorno non dovessimo più riuscire a guardare con franchezza nello specchio della fede che avevamo professato, allora vorrà dire che avremo perso la direzione indicata dalla stella che guidava il nostro pensiero.

Avere sempre i piedi ben piantati a terra dei contingenti umani e commerciali, lo spirito volto alla stella che ci guida.

Alla direzione commerciale devono stare, come accade oggigiorno, uomini capaci con una buona retribuzione e valide prestazioni sociali. Dietro specifica richiesta, i consigli delle cooperative vengono informati dalle amministrazioni competenti in merito alla retribuzione e ai guadagni accessori dei membri dell'amministrazione e della direzione; sono previsti trattamenti fissi senza alcuna partecipazione diretta o indiretta alla cifra d'affari o all'utile netto né onorari per funzioni sussidiarie; si accordano larghe competenze a dirigenti capaci, perché sia mantenuto lo slancio commerciale.

Dall'altra parte occorre corrispondere premi per prestazioni a gruppi di lavoro, operai e impiegati al fine di incoraggiare, ma anche migliorare il loro reddito.

2

Rapporto annuo

3

Il destino della nostra cooperativa dipenderà dalla capacità di mantenere una posizione d'avanguardia grazie all'efficienza della sua organizzazione.

Quando prima o poi uscirò di scena, verrà inevitabilmente meno quella continuità che attraverso la mia persona unisce e infonde forza comune alle nostre imprese cooperative. Il prestigio personale del creatore e fondatore della Migros continuerà senza dubbio a vivere in una sorta di mito, ma con un'intensità e un impatto destinati a scemare. Bisogna pertanto tendere a divulgare e approfondire maggiormente il patrimonio ideologico dell'azienda, assicurando al tempo stesso una qualità economica ottimale in ognuno dei settori dell'apparato di distribuzione e di produzione. In caso di cambiamenti del personale, in particolare alle cariche superiori, si devono privilegiare gli elementi migliori. Il vuoto lasciato dalla scomparsa di una guida centrale verrà così compensato dal rafforzamento di tutte le singole posizioni individuali fondate su valori personali, spirituali e aziendali.

Mirare al popolo.

Tutti gli sforzi devono tendere a perfezionare e conservare l'intima essenza del nostro movimento e a convincere «l'uomo della strada», ma anche e soprattutto la donna, del valore delle nostre idee. La fiducia che il popolo ripone nella nostra azienda costituisce il mezzo più sicuro per convincere i nostri stessi collaboratori, anche quelli che occupano le sfere più alte, del valore e della forza della nostra opera. L'idea da cui tutto è partito era giusta e grande: la vecchia società anonima non doveva essere lasciata in eredità ai soli dipendenti e operai, ma a una fascia più ampia della popolazione.

Il modo più sicuro che abbiamo per restare fedeli a quella che possiamo definire la madre di tutte le nostre idee consiste in uno schietto scambio di pensieri con la popolazione all'interno della stampa e durante le assemblee.

4

1. Retrospettiva

Attività degli organi

Elezione dei membri sostituti del Consiglio di fondazione per il mandato 2023–2026

Al fine di garantire una rappresentanza paritetica dei lavoratori nel Consiglio di fondazione, anche in caso di uscite durante l'anno, in occasione dell'assemblea dei delegati di marzo del 2025, i delegati dei lavoratori hanno eletto tre candidati come membri supplenti del Consiglio di fondazione per il restante mandato 2023–2026.

Approvazione dei conti annuali ed elezione degli organi di controllo

In occasione della seduta di marzo del 2025, il Consiglio di fondazione ha preso atto dei rapporti dell'ufficio di revisione e del perito in materia di previdenza professionale per l'esercizio 2024 nonché approvato il rapporto annuo, i conti annuali e l'appendice per l'esercizio 2024. Il Consiglio di fondazione ha inoltre deciso di eleggere di nuovo la Ernst & Young SA, Zurigo, come ufficio di revisione e la Libera SA, Zurigo, come esperta in materia di previdenza professionale per l'esercizio 2025.

Determinazione della remunerazione per gli averi di vecchiaia e i conti supplementari 2026

Il Consiglio di fondazione ha determinato la remunerazione degli averi di vecchiaia e dei conti supplementari a partire dal 1° gennaio 2026. Grazie alla buona situazione finanziaria e ai fondi liberi disponibili, nell'esercizio 2026 gli averi degli assicurati sono remunerati con un tasso d'interesse del 7.25 %, che supera quindi di 5.25 punti percentuali la remunerazione target a lungo termine del 2.0 %.

Adeguamento delle rendite al 1° gennaio 2026

Grazie alla buona situazione finanziaria, il Consiglio di fondazione ha deciso di aumentare, a partire dal 1° gennaio 2026, le rendite di tutti i beneficiari di rendite di vecchiaia, d'invalidità, per i superstiti e per i figli, con decorrenza della rendita anteriore al 1° gennaio 2026, dell'1.5 %. Questo adeguamento non si applica ai beneficiari delle rendite minime LPP, che vengono adattate conformemente alla decisione del Consiglio federale.

Liquidazione parziale

Nel 2024, il Consiglio di fondazione ha preso atto delle liquidazioni parziali, previste dalla strategia di focalizzazione del Gruppo Migros sul core business comunicata il 2 febbraio 2024, e ha approvato il relativo concetto ai sensi del rapporto del perito in materia di previdenza professionale (Libera SA).

Per l'esecuzione delle liquidazioni parziali Focus 1 (ristrutturazione della Migros Supermercati SA, della Delica AG nonché vendita del negozio specializzato melectronics), Focus 2 (ristrutturazione Micarna SA, Schwyzer Milchhuus AG, Migros Industrie AG nonché vendita o chiusura dei negozi specializzati SportX e Bike World) nonché Focus 3 (Micasa e Do it + Garden [vendita o chiusura di filiali]), le relazioni di liquidazione parziale della Libera SA sono state trasmesse al Consiglio di fondazione e discusse durante le sue riunioni.

Il Consiglio di fondazione ha constatato che nell'esercizio in esame le condizioni per una liquidazione parziale sono soddisfatte e ha incaricato la direzione di procedere in conformità al regolamento di liquidazione parziale e ai rapporti di liquidazione parziale.

Riduzione degli organi

Nell'ambito della tendenza generale verso lo snellimento degli organi in seno al Gruppo M, a partire dal prossimo mandato 2027–2030, saranno ridimensionati anche l'Assemblea dei delegati e il Consiglio di fondazione della CPM. In occasione della sua seduta di marzo del 2025, il Consiglio di fondazione ha deciso di ridurre della metà l'Assemblea dei delegati e di portare il numero dei membri del Consiglio di fondazione da 22 a 16 persone.

Attività della Direzione

Cambiamenti in seno ai quadri

Nomine

- Daniel von Lüdinghausen, responsabile Realizzazione delle costruzioni, al 1° gennaio 2025
- Marco Gasparini, responsabile di progetto Costruzioni, al 1° aprile 2025

Entrate

- Doris Pongelli, responsabile Finanze e contabilità PIG, al 1° giugno 2025

Uscite

- Denise Thommen, responsabile Finanze e contabilità PIG, al 30 aprile 2025

Migrazione Calitime verso MAPS

Il 31 marzo 2025 è stata realizzata la migrazione del sistema per la registrazione degli orari di Calitime verso la soluzione MAPS della Federazione delle cooperative Migros.

Introduzione SAP SuccessFactors amministrazione personale e salari (HR25)

Il progetto HR25 prevede la digitalizzazione dei processi relativi alla gestione del personale per i collaboratori e i dirigenti. I collaboratori dispongono di un portale dettagliato con accesso ai propri dati nonché di numerose possibilità di modificare i propri dati anagrafici, redigere i documenti necessari (ad es. certificati di lavoro) e avviare le procedure che li riguardano. Allo stesso tempo, le procedure relative all'amministrazione del personale e dei salari nell'ambito delle risorse umane vengono armonizzate e standardizzate. L'attivazione è prevista per il 1° gennaio 2026.

Strumento per certificati Swiss+

Il 1° gennaio 2025 è stato introdotto Swiss+, uno strumento per la redazione efficiente dei certificati dei collaboratori. I superiori possono registrare digitalmente la valutazione dei collaboratori e il sistema genera suggerimenti di testo adeguati.

Migrazione Piazza verso Migros Intranet

Il nostro sito Intranet Piazza è stato sostituito. Le nuove possibilità tecniche ci hanno permesso di creare la nuova pagina sullo SharePoint di Migros. Ciò ci permette di beneficiare di una piattaforma moderna e uniforme e di numerosi modelli. La nuova Piazza è stata attivata il 30 giugno 2025.

Introduzione GREM OnSite

Per la registrazione digitale dello stato dei nostri immobili è stato introdotto il modulo di espansione GREM OnSite, che permette di registrare in modo dettagliato lo stato strutturale dell'immobile con dispositivi mobili in loco. L'analisi dello stato realizzata con le immagini scattate in loco può così essere messa a disposizione di tutte le parti coinvolte per ulteriori elaborazioni.

Comunicazione digitale attraverso il portale per assicurati

Il progetto «Portale per assicurati – Comunicazione digitale» ha come obiettivo che tutte le persone assicurate si registrino su «myMPK» e che la comunicazione, compreso lo scambio di tutti i documenti necessari tra loro e i consulenti previdenziali, avvenga esclusivamente tramite questo portale. Affinchè ciò avvenga è stato necessario digitalizzare tutti i processi di lavoro nel progetto parziale «Condivisione di documenti». Questa pietra miliare è stata raggiunta a fine novembre del 2025.

Ristrutturazioni, liquidazioni parziali, uscite collettive

La focalizzazione del Gruppo Migros sul core business, comunicata il 2 febbraio 2024, ha comportato riorganizzazioni e liquidazioni parziali in diverse aziende. I processi di uscita delle aziende affiliate e delle persone assicurate dalla nostra cassa pensioni sono supportati dai collaboratori della CPM. Le questioni rilevanti relative all'uscita, alle prestazioni del piano sociale e alle liquidazioni parziali sono state illustrate alle persone assicurate interessate. Quando richiesto, sono state organizzate delle riunioni informative. I rapporti sulle liquidazioni parziali sono stati redatti all'attenzione del Consiglio di fondazione e le liquidazioni parziali approvate sono state eseguite.

5

**Dare al popolo continue prove
della nostra fedeltà ai principi –
fare raramente appello
alla fedeltà dei cooperatori.**

Dobbiamo essere indispensabili al popolo dei consumatori almeno tanto quanto loro lo sono per noi.

6

**Lavorare sempre e ovunque alla
piena luce del sole.**

Siamo le persone di fiducia del popolo dei cooperatori che ha dunque diritto di conoscere tutto ciò che facciamo – sin nel minimo dettaglio. I buoni propositi sono importanti, ma contano fino a un certo punto. Da che mondo è mondo, infatti, sono gli impegni assunti e dichiarati pubblicamente a garantire il massimo appoggio ai responsabili.

7

**I consigli delle cooperative, quali supremi
custodi del nostro patrimonio ideologico,
devono acquisire maggiore importanza
in futuro.**

I membri delle amministrazioni e i direttori dovranno avere sempre ben presente questa idea e trovare nei consigli delle cooperative un sostegno sicuro nella battaglia contro il dilagare del commercio fine a sé stesso, contro l'egoismo e la superficialità. Dal canto loro, i consigli delle cooperative si sentiranno fortificati nella propria mansione più alta grazie alla fiducia che il popolo dei cooperatori riporrà in loro. È per questo motivo che tale battaglia assume un ruolo decisivo per conquistare la fiducia del popolo nella nostra causa.

8

Si deve allargare la base dei consigli delle cooperative, chiamando a farne parte cittadini di altri campi.

Ad esempio rappresentanti di sindacati e altre organizzazioni economiche, associazioni femminili e personalità politiche indipendenti di orientamento diverso. Le riunioni dei consigli delle cooperative devono, laddove possibile, essere pubbliche o quanto meno aperte ai cooperatori. Occorre coltivare una critica sana e uno spirito di opposizione nei consigli delle cooperative. Questa, infatti, costituisce la garanzia più sicura per scongiurare che i consigli delle cooperative e l'amministrazione assumano una posizione di forza, allontanandosi da un sistema liberale e basato sull'efficacia del loro lavoro.

Il cuore delle donne è il luogo più sicuro per custodire il nostro patrimonio ideologico, una sorta di santuario dove esso può preservarsi e riprodursi.

Alla direzione degli affari, gli uomini sono gli esecutori e gli organizzatori più sicuri. Gli uomini veri, però, devono essere anche in grado di far fruttare il patrimonio ideologico custodito nel cuore delle donne. E, per amor del cielo, assicurarsi la loro collaborazione! Quando il fondatore della Migros non ci sarà più, ricorrere per le questioni importanti al consiglio della signora Adele Duttweiler, anch'essa fondatrice e combattente della prima ora. In lei vivranno la volontà e lo spirito del fondatore, quanto mai nitidi e pronti a venire in aiuto di tutti, con la massima benevolenza.

9

2. Investimenti

Mercati finanziari 2025

Condizioni quadro politiche ed economiche

Il 2025 è stato caratterizzato dalla politica dei dazi statunitense e dal massiccio ciclo di investimenti lungo la catena del valore nel settore dell'intelligenza artificiale. L'economia statunitense ha superato le aspettative, spinta da un elevato livello di spesa fiscale e da un solido clima di fiducia dei consumatori. Il ruolo leader delle aziende IT statunitensi nello sviluppo dell'intelligenza artificiale nonché le normative doganali unilaterali e gli impegni di investimento delle aziende internazionali a favore dell'economia statunitense hanno ulteriormente rafforzato la fiducia degli investitori. L'Europa si trova invece ad affrontare sfide strutturali e sta perdendo sempre più competitività rispetto alla Cina e agli Stati Uniti.

Il dollaro Usa ha conosciuto un notevole deprezzamento nei confronti di diverse importanti monete, favorendo ulteriormente la competitività delle esportazioni statunitensi. La fiducia nella valuta statunitense è stata scossa da diversi fattori tra cui: il rapido aumento del debito pubblico statunitense, una politica economica conflittuale nei confronti degli Stati alleati e i tentativi del presidente degli Stati Uniti di influenzare le decisioni della banca centrale statunitense. In risposta a ciò, numerose banche centrali hanno aumentato le loro riserve auree a scapito del dollaro Usa. Nel periodo in rassegna, il prezzo dell'oro è aumentato in dollari Usa (USD) del 66%.

Politica monetaria e divise

Nel corso dell'esercizio in esame numerose banche centrali hanno abbassato i loro tassi guida a causa del calo delle aspettative di inflazione e per sostenere lo sviluppo economico. Durante il secondo semestre, l'istituto di emissione statunitense (Fed) ha effettuato tre tagli dei tassi. La fascia di oscillazione del tasso guida si muove ora tra il 3.5% e il 3.75%, ciò che corrisponde a una riduzione complessiva di 0.75 punti percentuali nel corso dell'anno. Anche la Banca centrale europea (Bce) ha ridotto più volte i suoi tassi guida, scesi dal 3.0% al 2.0%. La Banca Nazionale Svizzera (BNS) ha seguito questo trend e ha ridotto il suo tasso guida dallo 0.5% allo 0.0%.

Le principali valute hanno subito una svalutazione rispetto al franco svizzero (CHF). L'euro ha perso l'1.0%, la sterlina britannica (GBP) ha registrato un calo del 5.9% e il dollaro Usa (USD) ha subito il deprezzamento maggiore nei confronti del franco svizzero (CHF), pari a -12.3%.

Azioni e mercati obbligazionari

Nonostante le costanti incertezze, nel 2025 i mercati azionari hanno messo a segno rendimenti decisamente positivi, caratterizzati da performance particolarmente forti nei mercati emergenti. Le azioni svizzere ed europee hanno superato i mercati globali, poiché il forte deprezzamento del dollaro statunitense ha gravato sui guadagni degli Stati Uniti e dei paesi emergenti. L'indice MSCI World ex Svizzera ha ottenuto in CHF (non coperti) un rendimento del 5.6% circa, mentre l'indice di riferimento svizzero SMI TR ha brillato con un impressionante incremento del 18.0%. Particolarmente degni di nota sono i forti sviluppi dei pesi massimi dell'indice, Roche e Novartis, che hanno contribuito in modo determinante al successo del mercato azionario svizzero.

I mercati obbligazionari hanno beneficiato delle previsioni di riduzione dei tassi d'interesse e dei minori spread di rischio per le obbligazioni corporate e hanno registrato, coperti in CHF, risultati positivi. Le obbligazioni svizzere con rating AAA (SBI AAA Total Return in CHF) hanno messo a segno un rendimento leggermente negativo, pari a -0.3%. I risultati migliori sono stati ottenuti dalle obbligazioni più a rischio, quali le obbligazioni a rendimento elevato, le obbligazioni ibride e le obbligazioni emerging market.

Immobili Svizzera

Il mercato immobiliare svizzero ha beneficiato anche nel 2025 di un contesto favorevole. La continua crescita della popolazione ha avuto un effetto positivo sul segmento abitativo, rafforzandone la domanda. Allo stesso tempo, il limitato volume di nuove costruzioni ha comportato una crescente penuria dell'offerta. I tagli dei tassi della Banca Nazionale Svizzera hanno ulteriormente migliorato le prospettive del mercato. Nel settore degli immobili commerciali permangono tuttavia alcune sfide strutturali, in particolare per quanto riguarda gli spazi adibiti a uffici situati fuori dalle zone centrali, che continuano a essere sotto pressione. Nell'esercizio in esame, il CAFI ha ottenuto un solido rendimento del 5.0%.

Ripartizione patrimoniale

Categoria	Strategia %	2025	2024
		Allocazione %	Allocazione %
Valori nominali	28	29.2	31.8
Azioni	30	30.2	28.2
Immobili	39	37.1	37.4
Oro fisico	3	3.5	2.6
Totale	100	100.0	100.0

10

L'interesse generale va anteposto a quello delle cooperative Migros.

Sviluppo e vantaggi commerciali devono passare in secondo piano, laddove grazie alla collaborazione con altre cooperative si possono coronare obiettivi superiori.

Per contro, lo spirito di concorrenza non deve mai essere accantonato in materia di qualità e prezzi, salari e prestazioni sociali. Tutt'al più si dovrà evitare che l'espansione possa colpire concretamente interessi vitali della concorrenza cooperativa e privata.

Crescere, in democrazia, è un processo lungo e complesso da conquistare con il duro lavoro quotidiano. Per questo dobbiamo affiancare alla nostra crescente potenza materiale prestazioni sociali e culturali ancora maggiori. A questo scopo, nonostante tutti gli impegni commerciali e politici, si dovranno rendere disponibili a ogni costo le risorse e il tempo dei nostri elementi migliori. Altrimenti l'imponente opera della Migros sarà destinata a perire come un albero privo di fiori.

11

La fondazione cooperativa internazionale di Rüschlikon deve essere estesa e dotata nello spirito dell'atto di fondazione.

Fino al momento in cui tale progetto non sarà stato realizzato, ma anche in seguito, il parco «Prato Verde» dovrà restare aperto il più possibile al pubblico e accrescere in numero e qualità le manifestazioni che andrà a ospitare, in particolare quelle di natura culturale.

Performance del patrimonio

La performance del patrimonio investito ha raggiunto nel periodo in esame il 6.5 % (anno precedente 6.6 %) ed è quindi inferiore di 0.6 punti percentuali rispetto al nostro benchmark strategico. Il risultato ha tuttavia superato chiaramente l'obiettivo di rendimento a breve termine del patrimonio di previdenza del 3.8 %. La performance realizzata ha contribuito in modo determinante all'ulteriore miglioramento delle cifre finanziarie della CPM.

Grazie all'allocazione strategica in oro e a una maggiore quota di copertura dei rischi di cambio, rispetto ad altre casse pensioni il risultato è stato soddisfacente. L'indice UBS delle casse pensioni ha chiuso l'esercizio con +5.8 %.

Come l'anno precedente, gli immobili esteri hanno dovuto sopportare una rettifica di valutazione, pari a -3.6 % (anno precedente -4.5 %). Abbiamo invece beneficiato dello sviluppo molto positivo dei mercati azionari. A causa delle incertezze geopolitiche, anche l'oro ha conosciuto una forte domanda e, con un rendimento del 44.6 %, ha contribuito al positivo risultato complessivo. La tabella seguente illustra la performance delle categorie d'investimento nel confronto tra l'anno corrente e quello precedente. La valutazione della performance è stata effettuata secondo il metodo ponderato su base temporale, al fine di neutralizzare l'effetto degli afflussi e deflussi di capitale.

Performance categorie d'investimento

	2025		2024	
	CPM %	Benchmark %	CPM %	Benchmark %
Liquidità	0.4	0.0	1.6	1.2
Prestiti/Ipoteche	0.8	0.8	0.9	0.9
Obbligazioni AAA in CHF	-0.9	-0.3	3.9	4.0
Obbligazioni non governative in CHF	0.5	0.0	5.5	5.5
Obbligazioni di Stato in VE ¹	1.6	1.7	-2.1	-2.5
Obbligazioni corporate in VE ¹	1.6	1.9	0.2	-0.1
Obbligazioni satellite ¹	4.7	4.6	6.4	4.4
Azioni svizzere	16.9	17.8	4.0	6.2
Azioni estere ²	8.6	8.9	20.9	20.9
Azioni satellite ²	11.2	11.3	11.3	16.5
Immobili Svizzera investimenti diretti	6.0	5.0	5.1	3.8
Immobili esteri indiretti ¹	-3.6	2.9	-4.5	-2.6
Investimenti in infrastrutture ¹	4.6	6.1	3.0	4.9
Oro fisico	44.6	44.6	36.9	35.2
Patrimonio complessivo	6.5	7.1	6.6	6.7

¹ Valute estere prevalentemente garantite

² Valute estere parzialmente garantite

Performance media pluriennale

Performance in confronto al benchmark strategico

Giorno di riferimento
31.12.2025
in % p.a.

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	20 anni
Patrimonio complessivo	6.5	5.6	3.8	4.9	4.3
Strategia (benchmark)	7.1	6.1	3.6	4.5	4.2

Copertura dei rischi di cambio

La CPM investe circa del 50% dei propri investimenti all'estero e quindi in valute estere. Poiché siamo dell'avviso che i rischi di cambio non vengono remunerati sul lungo periodo, garantiamo in gran parte le valute estere. Alla fine del 2025, il 15.9% (anno precedente 14.5%) del patrimonio complessivo dopo copertura era esposto a rischi di cambio.

Rischio degli investimenti

Nel quadro della definizione dell'asset allocation strategica viene calcolato anche il potenziale di rischio della strategia d'investimento. Come parametro di misura viene normalmente indicato lo scarto standard. Il rischio annuale degli investimenti nel corso degli ultimi tre anni ammontava al 3.3% ed è quindi inferiore di 0.2 punti percentuali al rischio della ripartizione patrimoniale strategica.

12

Gli stipendi e i salari, come pure le condizioni di lavoro e i rapporti verso operai e impiegati devono continuare a essere esemplari.

La nostra generale professione di fede che pone l'essere umano al centro dell'attività economica ha una validità particolare per le nostre cooperative. Specialmente i superiori, dunque, devono avere sempre ben presente e ispirarsi a questo concetto che vuole l'uguaglianza di tutti i collaboratori sul piano umano, purché animati dall'impegno necessario e da una buona dose di disciplina. La libertà di aderire o meno a una coalizione va salvaguardata in tutte le circostanze, come deve essere mantenuto il principio di pari trattamento per tutti i collaboratori, qualsiasi sia il partito politico svizzero di appartenenza. Bisogna inoltre fare di più per abbellire il tempo libero del personale. Il tutto nell'ambito degli impegni assunti verso il nostro «capo supremo»: l'insieme dei cooperatori.

13

Rispettiamo le prestazioni dell'economia privata del nostro Paese – e amiamo l'opera comunitaria della nostra cooperativa.

Non siamo migliori di qualsiasi altra impresa privata che tratti bene i propri collaboratori, onori gli impegni assunti e non abusi del potere finanziario. Noi, però, innanzi a tutto poniamo l'obiettivo di essere utili alla nostra comunità e di questo andiamo molto fieri.

Nessuna politica di potere da parte della Federazione delle cooperative Migros.

Alla base dell'unità delle cooperative che le sono affiliate, la Federazione delle cooperative Migros deve porre le prestazioni e la sua autorità morale. Nessun obbligo di acquisto, tutt'al più premi fedeltà che non devono però avere carattere proibitivo. Le cooperative affiliate devono essere coinvolte maggiormente a livello di collaborazione e responsabilità, in particolare attraverso le conferenze dei direttori aventi carattere consultativo.

La Federazione delle cooperative Migros e le sue imprese di produzione devono inoltre preservare la forza finanziaria necessaria per tenere unite le cooperative affiliate in virtù dell'eccellenza delle proprie prestazioni.

La lotta deve continuare,

ma solo quando si tratta di proteggere i deboli e laddove esistano degli abusi di potere. L'isolamento economico delle nostre cooperative ci aiuta a tenere fede ai buoni propositi. E, finché resteremo loro fedeli, questa linea di condotta produrrà benefici per tutti.

Una lotta virile senza furia e senza fanatismo.

Dobbiamo conquistare i cuori degli avversari di oggi, facendo leva sulla fiducia che la popolazione, e possibilmente gran parte di essa, vorrà riporre in noi.

In ogni istante dovremo avere la sincera convinzione che in fin dei conti è per il bene stesso dei nostri avversari, se l'idea della Migros sta trionfando sempre più nella vita intellettuale, politica ed economica.

Conti annuali

Bilancio

al 31 dicembre	Vedi appendice n.	2025 mio CHF	2024 mio CHF
ATTIVI	6.5	30 512.7	29 567.0
Investimenti		30 510.6	29 565.9
Attivo operativo		322.1	121.8
■ Depositi di cassa, postali e bancari		123.8	68.7
■ Crediti		196.6	50.3
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	178.6	40.4
■ Altri attivi	7.1	1.7	2.8
Investimenti di capitale		30 188.5	29 444.1
■ Liquidità		584.9	603.9
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	95.9	0.6
■ Prestiti/Ipoteche		2 100.7	2 157.4
■ Obbligazioni		6 118.2	6 610.0
■ Azioni		9 111.2	8 296.2
■ Immobili		11 214.6	11 008.0
■ Oro fisico		1 058.9	768.5
Attivo transitorio		2.1	1.1
PASSIVI		30 512.7	29 567.0
Debiti		316.9	131.4
■ Prestazioni di libero passaggio e rendite	7.2	300.8	126.6
■ Altri debiti	7.3	16.1	4.8
Passivo transitorio	7.4	521.0	189.2
Riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	959.3	978.6
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		21 138.2	21 287.4
■ Capitale di previdenza assicurati	5.2	9 891.2	9 854.4
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	9 958.6	10 109.1
■ Accantonamenti tecnici	5.5	1 288.4	1 323.9
Riserva di fluttuazione di valore	6.4	4 016.3	4 044.6
Fondi liberi	7.5	3 561.0	2 935.8
■ Situazione all'inizio del periodo		2 935.8	2 187.8
■ Avanzo d'esercizio		625.2	747.9

Conto economico

	Vedi appendice n.	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere		674.0	663.4
■ Contributi dei lavoratori		212.3	219.9
■ Contributi del datore di lavoro	3.4.2	441.5	455.2
■ Prelievi dalla riserva per i contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi	6.9.2	-85.0	-86.1
■ Contributi di terzi		0.3	0.2
■ Versamenti unici e somme di acquisto	3.4.2	44.0	34.8
■ Versamenti a favore della riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	60.9	39.3
Prestazioni d'entrata		247.6	254.0
■ Versamenti di libero passaggio		234.8	242.3
■ Pagamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		12.9	11.7
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata		921.7	917.4
Prestazioni regolamentari		-1 029.2	-1 105.7
■ Rendite di vecchiaia		-575.8	-543.7
■ Rendite per i superstiti		-73.7	-71.4
■ Rendite d'invalidità		-37.9	-37.6
■ Altre prestazioni regolamentari	3.4.3	-9.5	-67.2
■ Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	3.4.3	-298.6	-354.1
■ Prestazioni in capitale in caso di decesso	3.4.3	-33.7	-31.7
Prestazioni d'uscita	3.4.4	-1 211.8	-603.3
■ Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita		-880.5	-568.7
■ Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva		-294.5	0.0
■ Versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		-36.8	-34.6
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-2 241.0	-1 709.0
Scioglimento/Costituzione (-) di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva per i contributi		70.4	-254.2
■ Scioglimento capitale di previdenza assicurati		668.7	605.1
■ Disavanzo (-)/Avanzo da liquidazione parziale		-102.7	0.0
■ Scioglimento/Costituzione (-) di capitale di previdenza beneficiari di rendite		150.4	-543.6
■ Scioglimento/Costituzione (-) di accantonamenti tecnici	5.5	35.6	-39.4
■ Accrediti individuali per cambio di regolamenti		4.9	42.1
■ Rimunerazione del capitale di risparmio		-710.5	-365.3
■ Scioglimento della riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	24.0	46.8
Costi assicurativi		-2.7	-2.4
■ Contributi al fondo di garanzia		-2.7	-2.4
Risultato netto della componente assicurativa		-1 251.5	-1 048.2
Risultato netto degli investimenti		1 854.3	1 859.9
■ Rendimento investimenti		1 961.0	1 964.8
Attivo operativo	6.8.1	0.7	0.9
Liquidità	6.8.2	2.1	9.9
Prestiti/Ipoteche	6.8.3	19.7	22.1
Obbligazioni	6.8.4	170.3	242.5
Azioni	6.8.5	951.3	1 133.5
Immobili	6.8.6	476.5	344.8
Oro fisico	6.8.7	340.4	211.1
■ Costo degli interessi	6.8.8	-6.7	-6.3
■ Costo amministrativo degli investimenti	6.8.9	-100.0	-98.6
Costi amministrativi	7.6	-5.9	-6.6
■ Amministrazione generale		-5.7	-6.2
■ Ufficio di revisione/Perito in materia di previdenza professionale		-0.2	-0.3
■ Autorità di vigilanza		0.0	-0.1
Avanzo d'esercizio prima della variazione della riserva di fluttuazione di valore		596.9	805.1
Scioglimento/Costituzione (-) riserva di fluttuazione di valore	6.4	28.3	-57.2
Avanzo d'esercizio		625.2	747.9

Appendice ai conti annuali

1. Basi e organizzazione

1.1 Dati generali

Forma giuridica e scopo	La Cassa pensioni Migros (CPM) è una fondazione ai sensi degli art. 80 segg. CC, art. 331 CO e art. 48 cpv. 2 LPP. Essa ha per scopo, nel quadro della LPP e delle sue disposizioni esecutive, la realizzazione della previdenza professionale a favore dei dipendenti del Gruppo Migros, nonché dei loro familiari e superstiti, contro le conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso.	
Registrazione LPP e fondo di garanzia	La CPM è registrata sia presso l'autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP (fino al 31.12.2025 BVS, dall'1.1.2026 ATIOZ) nel registro per la previdenza professionale, sia presso il fondo di garanzia alla rubrica ZH NR 365.	
Basi	Atto di fondazione approvato dall'autorità di vigilanza in data 16.6.2015 Regolamento di previdenza, situazione 1.1.2024 Piano di previdenza «M», situazione 1.1.2025 Piano di previdenza «Prolungamento dell'assicurazione», situazione 1.1.2025 Regolamento sull'organizzazione, valido dal 25.3.2015 Regolamento sugli investimenti, valido dall'1.1.2025 Ordinanza relativa al regolamento sugli investimenti, valida dal 20.11.2025 Regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve di fluttuazione, valido a partire dal 31.12.2023 Regolamento liquidazione parziale, valido dall'1.1.2012 Regolamento per il rispetto delle disposizioni in materia di lealtà e integrità contenute nella LPP (RELIB), valido dal 21.3.2019 Regolamento per la nomina dei delegati dei dipendenti e dei membri del Consiglio di fondazione rappresentanti i lavoratori, valido dall'1.1.2022 Regolamento per la nomina dei rappresentanti dei datori di lavoro negli organi della CPM, valido dall'1.1.2022 Regolamento per la nomina dei delegati dei beneficiari di rendite nell'Assemblea dei delegati e per l'elezione del rappresentante dei beneficiari di rendite nel Consiglio di fondazione, valido dall'1.1.2022 Direttive per l'esercizio dei diritti di voto, valide dall'1.1.2021	
Autorità di vigilanza	Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP del cantone di Zurigo (BVS), 8090 Zurigo, a partire dal 1° gennaio 2026 Vigilanza sulle fondazioni e LPP Ticino, Svizzera orientale e Zurigo (ATIOZ), 8090 Zurigo	
Direzione	Christoph Ryter Philipp Küng Stephan Bereuter Reto Schär Christian Walser	Direttore Vicedirettore, responsabile Assicurazione Responsabile Asset Management Responsabile Immobili Svizzera Responsabile Amministrazione
Sede della Direzione	Cassa pensioni Migros Wiesenstrasse 15, 8952 Schlieren Tel. 044 436 81 11 www.mpk.ch infobox@mpk.ch	

Conti annuali

Indicazione degli esperti e consulenti interpellati (art. 51c cpv. 4 LPP)

Ufficio di revisione	Ernst & Young SA, 8005 Zurigo Patrik Schaller, revisore responsabile
Perito in materia di previdenza professionale	Libera SA, 8002 Zurigo Samuel Blum, esperto esecutivo
Investment Controlling e contabilità titoli	Complementa Investment-Controlling SA, 9015 San Gallo Thomas Breitenmoser
Consulenza Asset Liability	Ortec Finance SA, 8808 Pfäffikon SZ Raymond Hamersma
Uffici di deposito	Pictet & Cie, 1211 Ginevra UBS SA, 8098 Zurigo

Abilitazione degli amministratori patrimoniali (art. 48f OPP 2)

Categoria d'investimento	Gestore patrimoniale	Vigilanza/Abilitazione
Liquidità	Direzione CPM	n/d
Prestiti	Direzione CPM	n/d
Prestiti, ipoteche parziali	GLKB/UBS SA	FINMA
Obbligazioni AAA in CHF	FI CPM	CAV PP
Obbligazioni non governative in CHF	FI CPM	CAV PP
Obbligazioni Stato in VE	FI CPM	CAV PP
Obbligazioni corporate in VE	Direzione CPM	n/d
	FI CPM	CAV PP
Obbligazioni satellite	Direzione CPM	n/d
Azioni svizzere	FI CPM	CAV PP
Azioni estere	FI CPM	CAV PP
Azioni satellite	Direzione CPM	n/d
Azioni satellite strategia sui dividendi	FI CPM	CAV PP
Immobili Svizzera investimenti diretti	FI CPM	CAV PP
Immobili esteri indiretti	Direzione CPM	n/d
Investimenti in infrastrutture	Direzione CPM	n/d
Oro fisico	Direzione CPM	n/d
Copertura dei rischi di cambio portafoglio complessivo	Direzione CPM	n/d

FI CPM Fondazione d'investimento della Cassa pensioni Migros
FINMA Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari, 3003 Berna
CAV PP Commissione di alta vigilanza sulla previdenza, 3011 Berna

Organi mandato 2023–2026

Assemblea dei delegati	100 membri, di cui 57 rappresentanti dei lavoratori, 33 dei datori di lavoro e 10 dei beneficiari di rendite.	
Consiglio di fondazione	22 membri, di cui 11 rappresentanti dei lavoratori, 10 dei datori di lavoro e 1 rappresentante dei beneficiari di rendite.	
Rappresentanti dei datori di lavoro	Isabelle Zimmermann	Presidente, firma collettiva, Migros-Genossenschafts-Bund
	Anton Chatelan Rosy Croce Daniel Egli (fino al 31.5.2025) Andrea Krapf Martin Lutz Sacha Marienberg Guido Rast Roger Reinhard Martin Schönenberger (dal 25.9.2025) Verena Steiger	Société Coopérative Migros Vaud Società Cooperativa Migros Ticino Migros Industrie AG Migros-Genossenschafts-Bund Genossenschaft Migros Ostschweiz Banca Migros Genossenschaft Migros Luzern Genossenschaft Migros Aare Micarna SA Genossenschaft Migros Zürich
Rappresentanti dei lavoratori	Thomas Zürcher	Vicepresidente, firma collettiva, Migrol AG
	Emma Ayubi Tanja Bechtiger Marcel Gähwiler Josefa Jäggi Thomas Lehmann Peter Meyer Jürg Nigg Rolli Stirnimann Thomas Weber Urs Zeier	Migros-Genossenschafts-Bund migrolino ag Migros Industrie AG Banca Migros Migros Verteilbetrieb AG Genossenschaft Migros Aare Genossenschaft Migros Ostschweiz Genossenschaft Migros Luzern Genossenschaft Migros Basel Genossenschaft Migros Zürich
Rappresentante dei beneficiari di rendite (senza diritto di voto)	Alfred Schmid	ex Migros-Genossenschafts-Bund
Commissioni	Commissione Investimenti (cfr. appendice, punto 6.1) Commissione Previdenza (cfr. appendice, punto 3.4.1)	

Assemblea dei delegati al 31 dicembre 2025

Rappresentanti dei lavoratori

1 Arn Priska	Genossenschaft Migros Aare	38 Reichenbach Nathalie	Société Coopérative Migros Valais
2 Avanthay Patrick	FFB-Group	39 Rubino Loris	Migros Verteilbetrieb AG
3 Balsiger Andreas	Genossenschaft Migros Luzern	40 Ryser Jürg	Genossenschaft Migros Aare
4 Baumann Alfred	Genossenschaft Migros Ostschweiz	41 Schaub Esther	Genossenschaft Migros Zürich
5 Beeler Christoph	Genossenschaft Migros Ostschweiz	42 Schmidlin Christian	Genossenschaft Migros Zürich
6 Bertogg Thomas	Migros-Genossenschafts-Bund	43 Schüpfer Etienne	Migros Industrie AG
7 Burger Sirio	FFB-Group	44 Steiner Thomas	migrolino AG
8 Burri Patrik	Genossenschaft Migros Aare	45 Streun Julien	Mibelle AG
9 Caluori Ana	Genossenschaft Migros Ostschweiz	46 Tinguely Pauline	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
10 Capuano Sonia	Société Coopérative Migros Vaud	47 Vacante	FFB-Group
11 de Stefani Sandro	Cassa pensioni Migros	48 Vacante	Genossenschaft Migros Luzern
12 Demmler Marcus	Banca Migros	49 Vacante	Genossenschaft Migros Zürich
13 Dusek Ivana	Banca Migros	50 Vacante	Migros Fachmarkt AG
14 Ehret-Böhlen Carine	Société Coopérative Migros Genève	51 Vieira Rodrigo	Société Coopérative Migros Vaud
15 Fischer Daniel	Genossenschaft Migros Aare	52 Wagner Sevgi	Miduca AG
16 Gallati Daniel	Ex Libris AG	53 Witschi Bruno	FFB-Group
17 Gartner Monika	Migros-Genossenschafts-Bund	54 Zingg Timo	Genossenschaft Migros Ostschweiz
18 Geiger Nadja	Société Coopérative Migros Valais	55 Zumkeller-Jeger Luzia	Genossenschaft Migros Basel
19 Giacomotti Adeline	Elsa Group SA	56 Zürcher Margreth	Genossenschaft Migros Aare
20 Guerini Sarah	Società Cooperativa Migros Ticino	57 Zurmühle Felix	Delica AG
21 Hauser Philippe	Mibelle AG		
22 Herber Kai	Elsa Group SA		
23 Hoppe Stefan	Micarna SA		
24 Kaya Umut	Migros Verteilbetrieb AG		
25 Keusch Patrice	Migrol AG		
26 Kolb Gudrun	Delica AG		
27 Lustenberger Philipp	Genossenschaft Migros Luzern		
28 Maag-Oberbichler Anna-Theresia	Genossenschaft Migros Zürich		
29 Maillard Brice	Société Coopérative Migros Genève		
30 Martinelli Samantha	Ferrovia Monte Generoso SA		
31 Mayoraz Stéphane	Aproz Sources Minérales SA		
32 Meirsschaut Grégory	Micarna SA		
33 Nothofer Karl-Heinz	Genossenschaft Migros Basel		
34 Pellegrini Dario	Società Cooperativa Migros Ticino		
35 Perla-Selimovic Fadina	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg		
36 Pfister Michael	Migros-Genossenschafts-Bund		
37 Pohle Marco	Genossenschaft Migros Zürich		

Rappresentanti dei datori di lavoro

1	Arpagaus Annina	Migros-Genossenschafts-Bund
2	Bösch Heidi	Genossenschaft Migros Ostschweiz
3	D'Intino Livio	Genossenschaft Migros Ostschweiz
4	Ebnetter Marita	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe
5	Elmer Sandra	Genossenschaft Migros Basel
6	Feigl-Fässler Petra	Migros Industrie AG
7	Fortunato Vito	Migros-Genossenschafts-Bund
8	Gagnebin Marisis	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
9	Girod David	Migros-Genossenschafts-Bund
10	Gruskovnjak Senta	Mibelle AG
11	Keller Christian	Genossenschaft Migros Zürich
12	Kocsis Attila	Miduca AG
13	König Beat	FFB-Group
14	Kopp Andreas	Migros Verteilbetrieb AG
15	Kron Reto	Migros-Genossenschafts-Bund
16	Lang André	Migrol AG
17	Meier-Hobmeier Birgit	Genossenschaft Migros Aare
18	Meyer Thomas	Genossenschaft Migros Luzern
19	Monney Vincent	Società Cooperativa Migros Ticino
20	Nef Sven	Migros-Genossenschafts-Bund
21	Nigg Robin	Société Coopérative Migros Vaud
22	Robert-Nicoud Hervé	Société Coopérative Migros Genève
23	Rohrer Christopher	Migros-Genossenschafts-Bund
24	Röthlin Daniel	Ex Libris AG
25	Salzgeber Karin	FFB-Group
26	Schorderet Maurice	Aproz Sources Minérales SA
27	Vacante	Micarna SA
28	Vogel Olivier	Migros-Genossenschafts-Bund
29	Warthmann Stefan	Genossenschaft Migros Basel
30	Weigert Petra	migrolino AG
31	Werfeli Barbara	Delica AG
32	Wolf Patrick	Banca Migros
33	Zumofen Thomas	Société Coopérative Migros Valais

Rappresentanti dei beneficiari di rendite

	<i>prima</i>
1	Allemann Heinz Midor AG
2	Branca Pasquale Società Cooperativa Migros Ticino
3	Gander Dominique Société Coopérative Migros Valais
4	Gremaud Philippe Société Coopérative Migros Vaud
5	Kemmler Willi Migros-Genossenschafts-Bund
6	Löffler Dietmar Jowa AG
7	Meier Urs Genossenschaft Migros Basel
8	Schiesser Kurt Migros-Genossenschafts-Bund
9	Schmid Alfred Migros-Genossenschafts-Bund
10	Zimmermann Erich Mifa AG Frenkendorf

Conti annuali

1.2 Datori di lavoro affiliati

Effettivo degli assicurati al 31 dicembre		Assicurati attivi		Beneficiari di rendite					Totale +/-	
		2025	2024	+/-	2025	2024	+/-	2025		2024
1	Anlagestiftung der Migros-Pensionskasse, 8952 Schlieren	7	6	1	1	0	8	7	1	
2	Aproz Sources Minérales SA, 1994 Aproz	161	162	-1	95	96	-1	256	258	-2
3	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe, 8952 Schlieren	15	15	0	10	10	0	25	25	0
4	Centre Balexert SA, 1214 Vernier	31	31	0	19	18	1	50	49	1
5	Delica AG, 5033 Buchs	1 763	1 762	1	1 069	1 073	-4	2 832	2 835	-3
	Dörig Käsehandel AG, 9300 Wittenbach (fino al 31.5.2025)	0	22	-22	0	0	0	0	22	-22
6	Elsa Group SA, 1470 Estavayer-le-Lac	1 080	961	119	569	571	-2	1 649	1 532	11
7	Ex Libris AG, 8953 Dietikon	191	201	-10	98	97	1	289	298	-9
8	Ferrovía Monte Generoso SA, 6825 Capolago	31	30	1	13	13	0	44	43	1
9	Fresh Food & Beverage Group AG, 8604 Volketswil	3 534	3 588	-54	2 284	2 336	-52	5 818	5 924	-106
10	Genossenschaft Migros Aare, 3321 Schönbühl	5 649	6 426	-777	4 075	4 089	-14	9 724	10 515	-791
11	Genossenschaft Migros Basel, 4002 Basel	2 032	2 300	-268	1 829	1 852	-23	3 861	4 152	-291
12	Genossenschaft Migros Luzern, 6036 Dierikon	3 001	3 004	-3	1 740	1 729	11	4 741	4 733	8
13	Genossenschaft Migros Ostschweiz, 9201 Gossau	5 427	5 804	-377	3 650	3 661	-11	9 077	9 465	-388
14	Genossenschaft Migros Zürich, 8021 Zürich	4 903	5 408	-505	3 624	3 628	-4	8 527	9 036	-509
	Mibelle AG, 5033 Buchs (fino al 31.12.2025)	0	694	-694	0	342	-342	0	1 036	-1 036
15	Micarna SA, 1784 Courtepin	2 501	2 406	95	1 148	1 147	1	3 649	3 553	96
16	Miduca AG, 8005 Zürich	759	773	-14	86	69	17	845	842	3
17	Migrol AG, 8134 Adliswil	204	216	-12	179	181	-2	383	397	-14
18	migrolino AG, 5034 Suhr	191	188	3	14	14	0	205	202	3
19	Migros Bank, 8023 Zürich	1 875	1 869	6	518	503	15	2 393	2 372	21
20	Migros Fachmarkt AG, 8005 Zürich	36	337	-301	51	31	20	87	368	-281
21	Migros Golf AG, 6036 Dierikon	229	219	10	13	11	2	242	230	12
22	Migros Industrie AG, 8005 Zürich	179	194	-15	17	12	5	196	206	-10
23	Migros Logistique Romande SA, 1024 Ecublens	42	37	5	0	0	0	42	37	5
24	Migros Supermarkt AG, 8005 Zürich	787	810	-23	26	18	8	813	828	-15
25	Migros Verteilbetrieb AG, 4623 Neuendorf	1 224	1 396	-172	887	853	34	2 111	2 249	-138
26	Migros-Genossenschafts-Bund, 8005 Zürich	2 360	2 340	20	1 083	1 078	5	3 443	3 418	25
27	Migros-Pensionskasse, 8952 Schlieren	262	264	-2	205	197	8	467	461	6
	MiSENSO AG, 8005 Zürich (fino al 31.12.2025)	0	7	-7	0	0	0	0	7	-7
	Mitreva AG, 8048 Zürich (fino al 31.7.2025)	0	11	-11	0	22	-22	0	33	-33
28	movemi AG, 8050 Zürich	25	27	-2	13	11	2	38	38	0
29	OBI Schweiz GmbH, 8212 Neuhausen an Rheinfalt (dall'1.4.2025)	463	0	463	6	0	6	469	0	469
30	primetrust AG, 5034 Suhr	24	24	0	3	1	2	27	25	2
	Schwyzler Milchhuus AG, 6440 Ingenbohl (fino al 31.5.2025)	0	43	-43	0	2	-2	0	45	-45
31	Società Cooperativa fra produttori e consumatori Migros Ticino, 6592 S. Antonino	878	961	-83	812	815	-3	1 690	1 776	-86
32	Société Coopérative Migros Genève, 1227 Carouge	1 726	1 936	-210	1 804	1 834	-30	3 530	3 770	-240
33	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg, 2074 Marin	1 421	1 422	-1	1 154	1 171	-17	2 575	2 593	-18
34	Société Coopérative Migros Valais, 1920 Martigny	978	1 024	-46	722	729	-7	1 700	1 753	-53
35	Société Coopérative Migros Vaud, 1024 Ecublens	1 949	2 080	-131	1 745	1 780	-35	3 694	3 860	-166
36	Stiftung «Im Grüene», 8803 Rüschlikon	37	34	3	24	24	0	61	58	3
	Membri individuali e altri (compresa la continuazione ai sensi dell'art. 47a LPP)	72	31	41	580	593	-13	652	624	28
Totale		46 047	49 063	-3 016	30 166	30 612	-446	76 213	79 675	-3 462
Conteggi multipli derivanti da:										
■ invalidità parziali					-59	-34		-59	-34	
■ pensionamenti parziali					-38	-29		-38	-29	
■ secondo rapporto di assicurazione					-600	-585		-600	-585	
Totale					-697	-648		-697	-648	
Totale senza conteggi multipli		46 047	49 063	-3 016	29 469	29 964	-495	75 516	79 027	-3 511

Le uscite pendenti e i pensionamenti al 31 dicembre non figurano più nell'effettivo degli assicurati attivi del relativo anno. Le riscossioni delle rendite iniziate il 1° gennaio dell'anno successivo sono state considerate nell'esercizio in rassegna alla voce beneficiari di rendite.

1.2.1 Liquidazioni parziali

Il Consiglio di fondazione esamina regolarmente, insieme ai datori di lavoro affiliati, se sussistono circostanze che potrebbero indicare una liquidazione parziale.

La focalizzazione strategica del Gruppo Migros sul core business, comunicata a febbraio del 2024, ha comportato diverse ristrutturazioni e uscite di persone assicurate e di beneficiari di rendite. Le condizioni per una liquidazione parziale sono soddisfatte, poiché tali ristrutturazioni hanno un collegamento economico. Le ristrutturazioni hanno luogo in momenti diversi. La CPM effettua diverse liquidazioni parziali al fine di risolvere tempestivamente il procedimento. Finora sono stati definiti i seguenti gruppi:

- **Focus 1:** Ristrutturazioni presso Migros Supermercati SA e Delica AG nonché la vendita del negozio specializzato melectronics.
- **Focus 2:** Ristrutturazioni presso Micarna SA, Schwyzer Milchhuus AG, Migros Industrie AG nonché vendita o chiusura dei negozi specializzati SportX e Bike World.
- **Focus 3:** Vendita o chiusura delle filiali dei negozi specializzati Micasa e Do it + Garden.

I rapporti di liquidazione parziale della Libera SA per i Focus 1–3 sono stati presentati al Consiglio di fondazione e discussi durante le sue sedute. Il Consiglio di fondazione ha constatato che le condizioni per una liquidazione parziale sono soddisfatte e ha incaricato la direzione dell'attuazione secondo le disposizioni del regolamento di liquidazione parziale e dei rapporti di liquidazione parziale. La vendita di Mibelle AG, la liquidazione della Migros Fachmarkt AG, la chiusura delle filiali Alnatura e il trasferimento dei negozi specializzati OBI alla OBI Svizzera Sagl comporteranno ulteriori liquidazioni parziali.

1.2.2 Altri cambiamenti presso i datori di lavoro affiliati

Dörig Käsehandel AG e Schwyzer Milchhuus AG

Il Consiglio di fondazione ha preso atto della cessazione dei contratti di affiliazione con la Dörig Käsehandel AG e la Schwyzer Milchhuus AG. Entrambe le aziende sono state fuse nella Elsa Group SA il 1° giugno 2025.

MiSENSE SA

La MiSENSE SA ha disdetto il suo contratto di affiliazione con la CPM al 31 dicembre 2025, dopo essere stata venduta al Gruppo Neuroth. Poiché presso la CPM erano assicurati solo cinque membri dei quadri, lo scioglimento del contratto non ha comportato nessuna liquidazione parziale. Il Consiglio di fondazione ha preso atto della cessazione del contratto di affiliazione.

Migros Marketing Romand SA

Le quattro cooperative della Svizzera occidentale uniscono le loro competenze di marketing in una nuova organizzazione, la Migros Marketing Romand SA. I collaboratori di questa organizzazione vengono assicurati presso la CPM tramite un contratto di affiliazione separato a partire dal 1° gennaio 2026. Il Consiglio di fondazione ha autorizzato il contratto di affiliazione con la Migros Marketing Romand SA.

Migros Digital Solutions SA

La Migros Digital Solutions SA è stata sciolta con delibera dell'assemblea generale del 30 maggio 2024 ed è da allora in fase di liquidazione. Nel contratto di affiliazione con la CPM erano assicurati solo cinque membri della direzione, pertanto non sussistevano i presupposti per procedere a una liquidazione parziale. Dopo l'uscita dell'ultima persona assicurata il 31 dicembre 2024, il contratto di affiliazione è venuto meno. Il Consiglio di fondazione ha preso atto dello scioglimento del contratto di affiliazione con la Migros Digital Solutions SA.

Mitreva AG

Sulla scia di una nuova organizzazione della revisione interna, il 1° gennaio 2025 la Mitreva AG è stata integrata nella Federazione delle cooperative Migros (FCM). Poiché nel quadro di questa riorganizzazione sono uscite dalla CPM meno di 100 persone assicurate, le condizioni per una liquidazione parziale non sono soddisfatte. I beneficiari di rendite di Mitreva sono stati trasferiti all'affiliazione della FCM. Il Consiglio di fondazione ha preso atto della cessazione del contratto di affiliazione della Mitreva AG dopo l'uscita dell'ultima persona assicurata il 31 luglio 2025.

OBI Schweiz GmbH

Nel periodo in esame il Gruppo OBI ha rilevato i negozi OBI e due negozi Do it + Garden. È stato accordato che i dipendenti interessati rimangono assicurati presso la CPM fino al 31 marzo 2027. La cessazione del contratto di affiliazione per fine marzo 2027 comporterà una liquidazione parziale. Il Consiglio di fondazione ha autorizzato il contratto di affiliazione a tempo determinato con OBI Svizzera Sagl.

Mibelle AG

La vendita della Mibelle AG ha comportato un'uscita collettiva dei dipendenti e una disdetta del contratto di affiliazione al 31.12.2025. Questa uscita comporterà una liquidazione parziale.

Conti annuali

2. Membri attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

Assicurazione rischi

Alla fine del 2025, l'effettivo degli assicurati nell'assicurazione rischi ammontava complessivamente a 302 persone (anno precedente 363), di cui 142 uomini (172) e 160 donne (191).

Assicurazione completa

	Uomini	Donne	Totale	Anno precedente	Differenza
1° gennaio 2025	22 770	25 930	48 700	50 329	-1 629
Diverse correzioni					
<i>uscite pendenti anno precedente/mutazioni anno precedente/ cancellate/cambio d'azienda/cambio assicurazione di rischio e completa</i>	-436	-460	-896	770	-1 666
Entrate	3 082	3 133	6 215	7 109	-894
Uscite	3 133	3 568	6 701	7 471	-770
Casi di decesso	25	16	41	43	-2
Pensionamenti di vecchiaia	740	707	1 447	1 690	-243
Casi d'invalidità	43	42	85	304	-219
Uscite in totale	3 941	4 333	8 274	9 508	-1 234
Variazioni rispetto all'anno precedente	-1 295	-1 660	-2 955	-1 629	-1 326
31 dicembre 2025	21 475	24 270	45 745	48 700	-2 955

2.2 Beneficiari di rendite

	Rendite di vecchiaia	Rendite di invalidità	Rendite per coniugi/partner	Rendite per figli di pensionati	Rendite per figli di invalidi	Rendite per orfani	Totale
1° gennaio 2025	23 641	2 145	3 672	368	596	190	30 612
Diverse correzioni (<i>mutazioni anno precedente/cambio d'azienda</i>)	-220	67	-34	13	63	20	-91
Nuove entrate	759	73	133	91	25	14	1 095
Entrate in totale	539	140	99	104	88	34	1 004
Casi di decesso	750	23	211	0	0	0	984
Rendite sospese	48	0	0	0	0	0	48
Termine del diritto	0	176	7	97	99	39	418
Uscite in totale	798	199	218	97	99	39	1 450
Variazioni rispetto all'anno precedente	-259	-59	-119	7	-11	-5	-446
31 dicembre 2025	23 382	2 086	3 553	375	585	185	30 166
■ di cui uomini	10 315	837	516	198	255	90	12 211
■ di cui donne	13 067	1 249	3 037	177	330	95	17 955

3. Genere della realizzazione dello scopo

3.1 Spiegazioni relative al piano di previdenza

La CPM offre una soluzione di previdenza mantello che concede prestazioni chiaramente superiori a quelle minime previste dalla LPP.

Il regolamento di previdenza della CPM comprende due piani di previdenza. Il piano di previdenza «M» si applica ai collaboratori delle imprese affiliate. Per gli ex collaboratori delle imprese affiliate che prolungano l'assicurazione ai sensi dell'art. 9 del regolamento di previdenza vige il piano di previdenza «Prolungamento dell'assicurazione».

Elementi essenziali della soluzione di previdenza

Campo d'applicazione		Collaboratori di imprese della Comunità Migros che hanno firmato una convenzione di affiliazione con la CPM, nonché ex collaboratori delle imprese affiliate che prolungano l'assicurazione ai sensi dell'art. 9 del regolamento di previdenza.			
Definizioni	Entrata nella cassa pensioni	Obbligo di assicurazione per i collaboratori dai 17 anni di età il cui reddito annuo supera il salario minimo LPP. Fino all'età di 19 anni i collaboratori sono assicurati nell'assicurazione rischi (invalidità e decesso), in seguito nell'assicurazione completa (vecchiaia, invalidità e decesso).			
	Pensionamento	L'età di riferimento è di: 65 anni per le persone assicurate nate nel 1964 o successivamente; 64 anni e 9 mesi per le persone assicurate nate nel 1963; 64 anni e 6 mesi per le persone assicurate nate nel 1962; 64 anni e 3 mesi per le persone assicurate nate nel 1961; 64 anni per le persone assicurate nate nel 1960 o prima. Opzioni: pensionamento anticipato a partire dai 58 anni; pensionamento in più fasi; possibilità di posticipare il pensionamento fino a 70 anni.			
	Deduzione di coordinamento	30% del salario computabile, limitato alla rispettiva rendita massima di vecchiaia AVS. In caso di occupazione a tempo parziale, la deduzione di coordinamento massima viene ridotta proporzionalmente al grado di occupazione.			
	Salario assicurato	Salario computabile dedotto l'importo di coordinamento.			
	Accrediti di vecchiaia in % del salario assicurato	Età	Piano di risparmio		
			Basis	Standard	Plus
	20–34	14.0	16.0	18.0	
	35–44	18.5	20.5	22.5	
	45–54	24.0	26.0	28.0	
	55–65	30.5	32.5	34.5	
Prestazioni di vecchiaia	Rendita di vecchiaia	Avere di vecchiaia disponibile al momento del pensionamento moltiplicato per la relativa aliquota di conversione (2025: 4.91 % a 65 anni).			
	Capitale invece della rendita	L'avere di vecchiaia disponibile al momento del pensionamento può essere prelevato del tutto o in parte come capitale di vecchiaia.			
	Rendita per figli di pensionati	20 % della rendita di vecchiaia.			
Prestazioni d'invalidità	Rendita d'invalidità	L'intera rendita d'invalidità corrisponde al 70 % della rendita di vecchiaia, calcolata in base all'età di riferimento, integrata con un supplemento di 0.5 punti percentuali per ogni anno di età completato a partire dai 20 anni di età.			
	Rendita per figli d'invalidi	20 % della rendita d'invalidità.			
Prestazioni in caso di decesso	Rendita per partner	66⅔ % della rendita di vecchiaia prevedibile o della rendita di vecchiaia percepita, in alternativa riscossione di una prestazione in capitale.			
	Rendita per orfani	20 % della rendita di vecchiaia presumibile.			

3.2 Finanziamento

I contributi vengono calcolati in percentuale del salario assicurato. I contributi di rischio sono dovuti a partire dal 1° gennaio successivo al compimento del 17° anno di età, i contributi di risparmio a partire dal compimento del 19° anno di età.

Le persone assicurate possono scegliere l'ammontare dei propri contributi di risparmio tra i piani di risparmio «Basis», «Standard» e «Plus».

Piano di risparmio <i>in % del salario assicurato</i>	Contributi di rischio		Contributi di risparmio		Totale	
	<i>Persona assicurata</i>	<i>Impresa</i>	<i>Persona assicurata</i>	<i>Impresa</i>	<i>Persona assicurata</i>	<i>Impresa</i>
Basis	0.65	1.35	5.85	15.65	6.50	17.00
Standard	0.65	1.35	7.85	15.65	8.50	17.00
Plus	0.65	1.35	9.85	15.65	10.50	17.00

3.3 Modifiche soluzione di previdenza

Adeguamento dell'età di riferimento a partire dal 1° gennaio 2025

In linea con l'aumento dell'età di riferimento delle donne introdotto con la riforma AVS, la CPM adeguerà l'attuale età di riferimento per donne e uomini all'età di riferimento legale di 65 anni. I cambiamenti si applicano ai pensionamenti a partire dal 1° gennaio 2025. A partire dal 2029 tutte le persone assicurate riceveranno, al raggiungimento dell'età di riferimento della CPM, direttamente la rendita ordinaria dell'AVS e non sarà più applicabile la

precedente rendita transitoria con una rendita Migros sostitutiva dell'AVS per gli uomini. Per gli uomini nati tra il 1961 e il 1963 è garantita una rendita transitoria a partire dalla nuova età di riferimento fino all'età di riferimento legale di 65 anni, sulla base dell'attuale regime di rendita Migros sostitutiva dell'AVS.

Per ulteriori dettagli sul regolamento di previdenza e sui piani di previdenza vogliate consultare il sito www.mpk.ch.

3.4 Ulteriori informazioni riguardanti l'attività di previdenza

3.4.1 Membri della Commissione di previdenza (mandato 2023–2026)

Tanja Bechtiger	Membro (RL)	
Rosy Croce (dal 27 marzo 2025)	Membro (RDL)	
Andrea Krapf	Membro (RDL)	
Martin Lutz	Membro (RDL)	
Peter Meyer	Membro (RL)	
Thomas Zürcher	Membro (RL)	
Christoph Ryter	Partecipante alle riunioni	Direttore
Philipp Küng	Partecipante alle riunioni	Responsabile Assicurazione

RDL = rappresentante del datore di lavoro nel Consiglio di fondazione
RL = rappresentante dei lavoratori nel Consiglio di fondazione

3.4.2 Contributi e versamenti

Contributi del datore di lavoro

	2025 <i>mio CHF</i>	2024 <i>mio CHF</i>
Contributi ordinari del datore di lavoro	410.7	427.0
Contributi/Acquisti datore di lavoro nel quadro dei piani sociali	14.0	3.9
Valore attuale di rendita per rendita Migros sostitutiva dell'AVS	5.9	13.0
Contributo per le spese amministrative	10.9	11.3
Contributi del datore di lavoro	441.5	455.2

Contributi/Acquisti datore di lavoro nel quadro dei piani sociali

La CPM si assume gli obblighi per i sussidi al momento del pensionamento completo e fattura il valore attuale alle società affiliate.

Valore attuale di rendita per rendita Migros sostitutiva dell'AVS

La CPM si assume gli obblighi per le rendite Migros sostitutive dell'AVS al momento del pensionamento completo e fattura il valore attuale alle società affiliate.

Versamenti unici e somme di acquisto

Per l'acquisto nell'avere di vecchiaia e l'aumento dei conti supplementari sono stati versati rispettivamente CHF 34.1 milioni (anno precedente CHF 31.9 milioni) e CHF 9.8 milioni (CHF 2.9 milioni).

3.4.3 Prestazioni e prelievi anticipati

Altre prestazioni regolamentari

Nell'esercizio in esame, le prestazioni per le rendite Migros sostitutive dell'AVS ammontavano a CHF 9.1 milioni (anno precedente CHF 8.6 milioni). Per 482 (470) beneficiari di rendite ciò è equivalso – nella media mensile – a un importo pari a CHF 1575 (CHF 1524). La quota mensile massima da corrispondere ammonta a CHF 2520 (CHF 2450) per persona.

Altri CHF 0.3 milioni (CHF 0.4 milioni) riguardano le rendite da conti supplementari.

Prestazioni in capitale in caso di pensionamento

Nell'anno in rassegna, 806 persone (anno precedente 876 persone), ossia il 55.7 % (51.8 %) dei neopensionati, si sono avvalse della possibilità di riscuotere una parte o l'intera rendita di vecchiaia sotto forma di prestazione unica in capitale. Hanno scelto di riscuotere l'intera rendita di vecchiaia come prestazione in capitale 501 persone (563 persone), per un ammontare di CHF 205.4 milioni (CHF 224.4 milioni).

Prestazioni in capitale in caso di decesso

Al posto della rendita per coniugi o partner è possibile richiedere una prestazione in capitale. Nell'esercizio in esame è stata versata in 165 casi (anno precedente 157 casi) per un importo totale di CHF 33.2 milioni (CHF 29.7 milioni). Altri CHF 0.3 milioni (CHF 0.4 milioni) riguardano le indennità per coniugi nonché CHF 1.1 milioni (CHF 0.5 milioni) i capitali in caso di decesso erogati se non vengono versate prestazioni per superstiti.

3.4.4 Prestazioni d'uscita

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita	880.5	568.7
Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva	294.5	0.0
Promozione della proprietà d'abitazioni mediante i fondi della previdenza professionale	26.5	26.6
Prestazioni in seguito a divorzio	10.4	7.9
Totale	1 211.8	603.3

Prestazioni di libero passaggio

L'importo corrisposto in contanti in seguito all'inizio di un'attività lucrativa indipendente, al trasferimento definitivo all'estero o a esiguità ammontava a CHF 19.4 milioni (anno precedente CHF 12.7 milioni).

Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva

La focalizzazione strategica del Gruppo Migros sul core business, comunicata a febbraio del 2024, comporta ristrutturazioni globali che a causa del loro collegamento economico e operativo devono essere considerate cumulativamente come liquidazione parziale. Tra queste figuravano anche vendite di parti di aziende e di società che hanno comportato uscite collettive di persone assicurate. In caso di liquidazioni parziali, le uscite collettive hanno un diritto proporzionale agli accantonamenti tecnico-assicurativi e alle riserve per la fluttuazione dei valori.

Le uscite collettive avvenute finora hanno comportato i seguenti deflussi di fondi:

Trasferimento di altri fondi in caso di uscite collettive

	mio CHF
Accantonamento per oscillazione dei rischi	3.2
Accantonamento per disposizione transitoria 2023	39.2
Riserve per la fluttuazione dei valori	98.4
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	153.7
Totale	294.5

Promozione della proprietà d'abitazioni mediante i fondi della previdenza professionale

Nell'anno in rassegna, 319 assicurati (anno precedente 302) hanno richiesto un prelievo anticipato ai sensi dell'Ordinanza sulla promozione della proprietà d'abitazioni mediante i fondi della previdenza professionale.

3.4.5 Costituzione (–)/Scioglimento di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva per i contributi

Costi derivanti da liquidazione parziale (quota fondi liberi)
In caso di liquidazioni parziali, hanno diritto proporzionale ai fondi liberi sia le uscite collettive che le uscite individuali. Le liquidazioni parziali effettuate finora hanno comportato deflussi di fondi liberi per CHF 102.7 milioni.

3.4.6 Adattamenti delle rendite

È stato attuato l'adeguamento delle rendite per superstiti e d'invalidità nell'ambito del regime obbligatorio LPP all'andamento dei prezzi al 1° gennaio 2026.

In occasione della sua seduta del 25 novembre 2025, il Consiglio di fondazione ha deciso inoltre un aumento delle rendite correnti dell'1.5 % al 1° gennaio 2026. Questo miglioramento delle prestazioni si applica a tutti i beneficiari di rendite di vecchiaia, d'invalidità, per i superstiti e per i figli con decorrenza della rendita anteriore al 1° gennaio 2026. Questo adeguamento delle rendite non si applica ai beneficiari delle rendite minime LPP. Queste vengono adattate conformemente alla decisione del Consiglio federale.

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

4.1 Conferma della presentazione dei conti secondo le raccomandazioni contabili Swiss GAAP RPC 26

Il conto consuntivo è stato allestito secondo le raccomandazioni contabili standard Swiss GAAP RPC 26, per cui è possibile presentare ai destinatari un'immagine che rispecchia la situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale effettiva.

4.2 Principi contabili e di valutazione

Per la redazione dei conti annuali sono valse i seguenti principi di valutazione:

Voce	Valutazione
Conversione valutaria	Ricavi e spese vengono convertiti ai rispettivi corsi di cambio. Attivo e passivo in valute estere vengono valutati ai corsi di fine anno.
Attivo operativo, prestiti investimenti diretti	Al valore nominale. Se il rimborso di capitale fosse compromesso, verrebbero effettuate relative verifiche di valore.
Titoli, investimenti diretti, operazioni a termine su divise	Al valore di mercato.
Titoli collettivi, immobili collettivi	Al Net Asset Value.
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	Vengono applicate le basi tecniche LPP 2020 (tavole generazionali) con un tasso d'interesse tecnico del 2.0 %.

4.3 Arrotondamento

Gli importi indicati nel bilancio, nel conto economico e nell'appendice sono in milioni di franchi svizzeri, arrotondati al primo decimale. Possono perciò risultare delle differenze di arrotondamento insignificanti.

4.4 Modifica dei principi in materia di valutazione, contabilità e presentazione dei conti

Nessuna.

5. Rischi tecnico-assicurativi/Copertura dei rischi/Grado di copertura

5.1 Genere di copertura dei rischi, riassicurazione

La cassa pensioni è completamente autonoma e si assume lei stessa la copertura dei rischi tecnico-assicurativi di vecchiaia, invalidità e decesso.

5.2 Capitale di previdenza assicurati

	31.12.2025 mio CHF	31.12.2024 mio CHF
5.2.1 Capitale di previdenza assicurati	9 863.1	9 832.4
5.2.2 Capitale di risparmio conti supplementari	28.1	22.0
Totale	9 891.2	9 854.4

5.2.1 Capitale di previdenza assicurati

Il capitale di previdenza assicurati corrisponde alla somma delle prestazioni individuali di libero passaggio regolamentari.

5.2.2 Capitale di risparmio conti supplementari

Con il conto supplementare, in caso di pensionamento anticipato gli assicurati possono compensare la rendita di vecchiaia AVS mancante e la riduzione della rendita di vecchiaia. Il giorno di chiusura del bilancio, 343 assicurati (anno precedente 280) si erano avvalsi di questa possibilità. Nel periodo in rassegna i conti sono stati remunerati con un interesse del 7.5 % (3.75 %).

5.2.3 Sviluppo capitale di previdenza assicurati

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Capitale di previdenza assicurati al 1° gennaio	10 030.7	10 107.6
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata	867.1	891.3
Accrediti di vecchiaia datore di lavoro/lavoratore	586.6	607.1
Versamenti prestazioni di libero passaggio	233.3	240.6
Versamenti unici e somme di acquisto lavoratore/datore di lavoro	32.6	30.6
Pagamenti in entrata divorzio	5.5	7.2
Rimborso prelievi anticipati per la proprietà d'abitazioni	7.4	4.5
Rimborso prelievi anticipati per divorzio	1.8	1.3
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-1 570.9	-1 332.6
Pagamenti prestazione di libero passaggio	-891.8	-383.3
Pagamenti prelievi anticipati per la proprietà d'abitazioni	-26.5	-26.6
Pagamento divorzio	-10.3	-7.9
Pagamento prestazioni in capitale in caso di pensionamento	-306.4	-356.1
Scioglimento in seguito a pensionamento, decesso, invalidità	-329.8	-545.2
Ritorno accrediti individuali 2019	0.0	0.1
Ritorno accrediti individuali 2023	-16.0	-29.9
Limitazioni	9.8	16.3
Accredito di interessi	708.6	364.3
Totale variazione capitale di previdenza assicurati	4.8	-77.0
Capitale di previdenza assicurati al 31 dicembre prima delle uscite pendenti	10 035.4	10 030.7
Uscite pendenti	-171.2	-186.1
Limitazione ritorno accredito indiv. da uscite pendenti	-1.2	-12.2
Capitale di previdenza assicurati al 31 dicembre dopo le uscite pendenti	9 863.1	9 832.4

5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

Gli averi di vecchiaia secondo la LPP (conto testimone) ammontavano a CHF 2739.5 milioni (anno precedente CHF 2952.8 milioni) e sono inclusi nel capitale di previdenza degli assicurati. Il tasso d'interesse minimo LPP fissato dal Consiglio federale continua a essere dell'1.25%.

5.4 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

	31.12.2025	31.12.2024
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 912.4	10 064.2
■ di cui rendite di vecchiaia	8 105.0	8 216.6
■ di cui rendite d'invalidità	914.9	932.5
■ di cui rendite per partner e per divorzio	833.6	849.2
■ di cui rendite per figli	41.1	42.1
■ di cui rendite transitorie individuali	17.9	23.8
5.4.2 Capitale di previdenza Migros sostitutivo dell'AVS	23.3	29.0
5.4.3 Capitale di previdenza da sussidi del datore di lavoro	22.9	15.9
Totale	9 958.6	10 109.1

5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

Il capitale di previdenza beneficiari di rendite corrisponde al valore attuale delle rendite correnti e prevedibili di vecchiaia, invalidità, per vedove/vedovi/partner, per divorziati e per figli. Il capitale di previdenza beneficiari di rendite comprende altresì il capitale di previdenza delle rendite correnti, precedentemente finanziate tramite i conti supplementari. I valori attuali sono stati calcolati secondo le basi tecniche LPP 2020, le tavole generazionali e un tasso d'interesse tecnico del 2.0%.

Adeguamento delle rendite al 1° gennaio 2026

Il Consiglio di fondazione ha deciso di aumentare le rendite correnti dell'1.5% al 1° gennaio 2026. Questo miglioramento delle prestazioni si applica a tutti i beneficiari di rendite di vecchiaia, d'invalidità, per i superstiti e per i figli con decorrenza della rendita anteriore al 1° gennaio 2026. Questo adeguamento delle rendite non si applica ai beneficiari delle rendite minime LPP. Queste vengono adattate conformemente alla decisione del Consiglio federale. Questi aumenti delle rendite sono già stati considerati nei capitali di previdenza al 31 dicembre 2025.

5.4.2 Capitale di previdenza Migros sostitutivo dell'AVS

La CPM si assume gli obblighi per le rendite Migros sostitutive dell'AVS al momento del pensionamento completo e fattura il valore attuale alle società affiliate.

5.4.3 Capitale di previdenza da sussidi del datore di lavoro

La CPM si assume gli obblighi per i sussidi del datore di lavoro per le rendite correnti al momento del pensionamento completo e fattura il valore attuale alle società affiliate.

5.5 Accantonamenti tecnici

Gli accantonamenti tecnici riportati qui di seguito sono stati calcolati ai sensi del regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve di fluttuazione. Rispetto al periodo precedente risulta una flessione di CHF 35.6 milioni (anno precedente aumento di CHF 39.4 milioni). La riduzione va attribuita in gran parte ai deflussi dovuti alle liquidazioni parziali (vedi 3.4.4).

Accantonamenti tecnici

	31.12.2025 <i>mio CHF</i>	31.12.2024 <i>mio CHF</i>
5.5.1 Accantonamento per oscillazione dei rischi	98,9	98,5
5.5.2 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi	0,0	0,0
5.5.3 Accantonamento disposizione transitoria 2023	1 189,5	1 225,4
Totale	1 288,4	1 323,9

5.5.1 Accantonamento per oscillazione dei rischi

Serve per compensare nell'arco di un anno le eventuali perdite derivanti da un'evoluzione sfavorevole dei casi di invalidità e decesso di assicurati nell'assicurazione completa e in quella contro i rischi. L'ammontare di questo accantonamento viene valutato periodicamente in base a una ripartizione complessiva dei sinistri e determinato in virtù di un livello di sicurezza almeno del 99% durante due anni. Il fabbisogno che ne deriva corrisponde all'1.0% (invariato) del capitale di previdenza degli assicurati compresi i conti supplementari.

5.5.2 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi

Questo aumento delle rendite è già stato considerato nei capitali di previdenza al 31 dicembre 2025 (vedi 5.4.1), per cui non è necessario costituire un ulteriore accantonamento.

5.5.3 Accantonamento disposizione transitoria 2023

Lo scopo dell'accantonamento è quello di poter pagare un interesse minimo sull'avere di vecchiaia negli anni successivi al passaggio al primato dei contributi, anche in caso di andamento finanziario sfavorevole. È costituito dai fondi del capitale di previdenza degli assicurati, che si rendono disponibili al momento del cambio di primato e dagli adattamenti negli accantonamenti tecnico-assicurativi.

L'accantonamento viene ridotto ogni anno, al 31 dicembre, dei costi di un eventuale aumento del tasso d'interesse e delle quote non ancora maturate dell'accredito individuale dedotte in caso di uscita ai sensi dell'art. 62 cpv. 4 e art. 63 cpv. 4 del regolamento di previdenza. A causa dei deflussi dovuti alle liquidazioni parziali, al 31 dicembre 2025 l'accantonamento è diminuito di CHF 36.0 milioni (anno precedente aumento CHF 42.2 milioni).

5.6 Attestazioni dell'esperto

Nell'ultima perizia tecnico assicurativa del 26 marzo 2026, il perito in materia di previdenza professionale conferma, per la data di riferimento 31 dicembre 2025, quanto segue:

- Il 31 dicembre 2025 la CPM offre sufficienti garanzie di poter adempiere i propri impegni tecnico-assicurativi. Soddisfa pertanto le disposizioni ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP.
- Il tasso d'interesse tecnico del 2.0 % per la determinazione del capitale di previdenza dei beneficiari di rendite e degli accantonamenti tecnico-assicurativi è considerato adeguato dal punto di vista attuale.

- Tutte le disposizioni attuariali regolamentari sulle prestazioni e il finanziamento rispettano le prescrizioni legali.
- Tenendo conto delle caratteristiche della cassa, l'importo target della riserva di fluttuazione dei valori, pari al 19.0 % del capitale di previdenza, viene considerato adeguato.
- Gli accantonamenti tecnici sono in linea con i regolamenti per la costituzione degli accantonamenti e delle riserve di fluttuazione di valore. Le misure adottate per la copertura dei rischi tecnico-assicurativi vengono considerate adeguate.

5.7 Bilancio tecnico-assicurativo

	31.12.2025 mio CHF	31.12.2024 mio CHF
Attivo disponibile	28 715.4	28 267.7
■ Attivo secondo il bilancio commerciale	30 512.7	29 567.0
■ Debiti	-316.9	-131.4
■ Passivo transitorio	-521.0	-189.2
■ Riserva per i contributi del datore di lavoro	-959.3	-978.6
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	21 138.2	21 287.4
Capitale di previdenza	19 849.8	19 963.4
di cui assicurati	9 891.2	9 854.4
■ Capitale di previdenza assicurati regolamento di previdenza CPM	9 863.1	9 832.4
■ Capitale di risparmio conti supplementari	28.1	22.0
di cui beneficiari di rendite	9 958.6	10 109.1
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 912.4	10 064.2
■ Capitale di previdenza Migros sostitutivo dell'AVS	23.3	29.0
■ Capitale di previdenza da sussidi del datore di lavoro	22.9	15.9
Accantonamenti tecnici	1 288.4	1 323.9
■ Accantonamento per oscillazione dei rischi	98.9	98.5
■ Accantonamento disposizione transitoria 2023	1 189.5	1 225.4
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	135.8 %	132.8 %
Grado di copertura target	119.0 %	119.0 %

6. Spiegazioni relative agli investimenti e al risultato netto degli investimenti

6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento, regolamento sugli investimenti

Responsabilità

Il Consiglio di fondazione è l'organo superiore in materia di decisioni e sorveglianza e si assume la responsabilità globale della gestione del patrimonio. Esso affida alcuni compiti precisi della gestione patrimoniale alla Commissione Investimenti, che elabora la strategia d'investimento per il Consiglio di fondazione e fissa la ripartizione patrimoniale tattica e i benchmark. La Commissione Investimenti sceglie i gestori patrimoniali e controlla la loro attività d'investimento. Inoltre, incarica l'Investment Controller e prende atto dei suoi rapporti periodici.

Il responsabile Asset Management (CIO) applica la ripartizione patrimoniale tattica mediante l'attribuzione dei capitali ai gestori patrimoniali e informa regolarmente la Commissione Investimenti e il Consiglio di fondazione sulle attività d'investimento. L'Investment Controller vigila sul rispetto delle direttive d'investimento, verifica l'attuazione della strategia d'investimento e calcola e analizza i parametri di rischio. Redige analisi mensili dei rendimenti e dei rischi nonché rapporti trimestrali dettagliati per la Commissione Investimenti e il Consiglio di fondazione.

Esercizio del diritto di voto

Le disposizioni legali giusta l'art. 71a e l'art. 71b della legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità sono applicate integralmente. Nelle società svizzere quotate in borsa, tutti i diritti di voto vengono esercitati tramite la FI CPM. Nel caso delle aziende estere, i diritti di voto vengono

esercitati presso le 300 maggiori partecipazioni. Le direttive per l'esercizio dei diritti di voto approvate dal Consiglio di fondazione e il comportamento di voto nelle assemblee generali sono pubblicati in modo trasparente sul nostro sito (www.mpk.ch).

Abilitazione degli amministratori patrimoniali nella previdenza professionale (secondo l'art. 48f OPP 2)

Ai sensi dell'art. 48f, cpv. 4 OPP 2 possono essere incaricate di investire e amministrare il patrimonio di previdenza soltanto le persone o le istituzioni esterne sottoposte alla vigilanza sui mercati finanziari in base a una legge speciale. Gli intermediari finanziari attivi all'estero devono essere sottoposti a una vigilanza equivalente da parte di un'autorità di vigilanza estera riconosciuta. L'osservanza delle disposizioni ai sensi dell'art. 48f, cpv. 2–4 OPP 2 viene espressamente confermata.

Lealtà nella gestione patrimoniale

La CPM si impegna a rispettare la Carta ASIP e ha introdotto un regolamento che garantisce il rispetto delle norme di lealtà e integrità della LPP. I membri degli organi, i collaboratori e i partner esterni, responsabili dell'investimento, della gestione e del controllo del patrimonio di previdenza, si sono impegnati a osservare le disposizioni riportate nelle leggi e nel regolamento. Il Consiglio di fondazione ha adottato tutte le misure necessarie per garantire e controllare il rispetto di tali disposizioni.

Membri della Commissione Investimenti (mandato 2023–2026)

Martin Lutz	Presidente (RDL)	
Marcel Gähwiler	Membro (RL)	
Josefa Jäggi	Membro (RL)	
Sacha Marienberg	Membro (RDL)	
Isabelle Zimmermann	Membro (RDL)	
Thomas Zürcher	Membro (RL)	
Christoph Ryter	Partecipante alle riunioni	Direttore
Christian Walser	Partecipante alle riunioni	Responsabile Amministrazione
Stephan Bereuter	Partecipante alle riunioni	Responsabile Asset Management

RDL = rappresentante del datore di lavoro nel Consiglio di fondazione

RL = rappresentante dei lavoratori nel Consiglio di fondazione

6.2 Restrizioni d'investimento ai sensi delle disposizioni dell'OPP 2 nonché ricorso all'estensione delle restrizioni d'investimento

Sono rispettati gli investimenti autorizzati e le restrizioni ai sensi delle disposizioni della OPP 2, soprattutto gli articoli 53, 54, 54a, 54b, 55, 56 e 56a OPP 2.

Fa eccezione l'art. 53 cpv. 4 OPP 2, secondo cui gli investimenti alternativi vengono effettuati solo mediante investimenti collettivi diversificati, certificati diversificati o prodotti strutturati diversificati. I prestiti a società non pubbliche detenuti direttamente dalla CPM e l'investimento in oro fisico non soddisfano questo requisito.

Purché nell'appendice ai conti annuali l'osservanza dell'art. 50 cpv. 1–3 venga rappresentata in modo concludente, le possibilità d'investimento possono essere ampliate conformemente all'art. 50 cpv. 4 OPP 2 e al regolamento sugli investimenti.

Conformemente all'appendice 5 del regolamento sugli investimenti sono previsti i seguenti ampliamenti delle possibilità d'investimento:

- il superamento dei limiti per gli investimenti alternativi è autorizzato sino a un tetto massimo del 20 % degli investimenti complessivi. Occorre tuttavia garantire una diversificazione e una ripartizione dei rischi sufficiente;

- gli investimenti in crediti, considerati investimenti alternativi, sono possibili anche come investimenti diretti, purché facciano parte di un portafoglio diversificato e non rappresentino, come singoli investimenti diretti, più dell'1 % del patrimonio complessivo. Per l'investimento fisico in oro, questo ampliamento si applica per analogia;
- il superamento dei limiti per gli immobili è autorizzato sino a un tetto massimo del 35 % degli investimenti complessivi. Occorre tuttavia garantire una diversificazione e una ripartizione dei rischi sufficiente;

Sulla base dell'analisi di ALM effettuata nel 2024, il Consiglio di fondazione ha consapevolmente optato per un ricorso all'estensione delle restrizioni d'investimento. L'osservanza dell'art. 50, cpv. 1–3 OPP 2 viene costantemente riesaminata e confermata dall'Investment Controller il 31 dicembre 2025.

Limitazione (ai sensi dell'art. 54 e 55 OPP 2)

Art.	Categoria	Valore per categoria OPP 2 2025 in CHF mio CHF	Valore per categoria OPP 2 2025 in VE mio CHF	Valore per categoria OPP 2 2025 Totale mio CHF	Effetto dei derivati mio CHF	Valore determinante mio CHF	Investimenti 2025 %	Limite OPP 2 %
	Crediti su importi fissi incl. liquidità	6 982.0	–1 243.4	5 738.5		5 738.5	19.0	100
55a	Titoli ipotecari e lettere di pegno	957.3	0.0	957.3		957.3	3.2	50
55b	Azioni	2 346.3	6 581.2	8 927.5		8 927.5	29.6	50
55c	Immobili	7 241.6	1 559.4	8 801.0		8 801.0	29.2	30
	■ immobili svizzeri	7 241.6	0.0	7 241.6		7 241.6	24.0	
	■ immobili esteri	0.0	1 559.4	1 559.4		1 559.4	5.2	10
55d	Investimenti alternativi	768.4	3 433.7	4 202.1		4 202.1	13.9	15
55f	Investimenti in infrastrutture	110.5	1 451.5	1 562.0		1 562.0	5.2	10
	Investimenti di capitale	18 406.1	11 782.4	30 188.5		30 188.5	100.0	
55e	Investimenti in valute estere non assicurate		11 782.4	11 782.4	–6 996.6	4 785.7	15.9	30
54	Limite d'investimento per debitore					rispettato		
54a	Limite per partecipazioni a società					rispettato		
54b	Limite per investimenti in singoli immobili e loro costituzione in pegno					rispettato		

6.3 Indicazione della categoria investimenti alternativi

Le categorie d'investimento liquidità, prestiti, obbligazioni, azioni, infrastrutture e investimenti in immobili esteri comprendono gli investimenti considerati investimenti alternativi ai sensi dell'art. 53 OPP 2. Conformemente alle direttive d'investimento nella OPP 2, i crediti nei confronti di debitori non di diritto pubblico, i senior secured loan e gli investimenti immobiliari con una quota di costituzione in pegno superiore al 50% sono considerati investimenti alternativi. Gli investimenti in infrastrutture vengono considerati investimenti alternativi solo se è possibile utilizzare il

capitale di terzi a livello di partecipazione o, nel caso di investimenti diretti, se non sono adeguatamente diversificati. Le categorie d'investimento insurance linked securities e oro fisico sono anch'esse considerate investimenti alternativi.

Il giorno di chiusura del bilancio gli investimenti in investimenti alternativi ammontavano a CHF 4202.1 milioni (anno precedente 4272.4 milioni).

Investimenti alternativi ai sensi dell'art. 53 OPP 2

Descrizione	OPP 2 Art.	31.12.2025 mio CHF	31.12.2024 mio CHF
Prestiti, obbligazioni ibride, contingent convertibles/CoCo bond, bail-in bond	53 cpv. 3	1 811.6	2 289.5
Private equity, hedge fund, insurance linked securities	53 cpv. 1e	513.7	331.9
Investimenti collettivi in immobili con una quota di costituzione in pegno superiore al 50%	53 cpv. 5	818.0	882.7
Oro fisico	53 cpv. 1e	1 058.7	768.3
Totale		4 202.1	4 272.4

Gli investimenti alternativi corrispondono a una quota del 13.9% degli investimenti patrimoniali (anno precedente 14.5%).

6.4 Obiettivo e calcolo della riserva di fluttuazione di valore

Ai sensi del regolamento per la costituzione degli accantonamenti e delle riserve di fluttuazione di valore, il valore target della riserva di fluttuazione si basa su una probabilità di inadempienza del 2.5 % di non subire una sottocopertura entro due anni, ovvero su un livello di sicurezza del 97.5 %.

Evoluzione della riserva di fluttuazione di valore

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	4 044.6	3 987.4
Prelievo (–)/Versamento attraverso il conto economico	–28.3	57.2
Situazione al 31 dicembre	4 016.3	4 044.6

Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore

	31.12.2025	31.12.2024
Obiettivo		
in % del capitale tecnicamente necessario	19.0	19.0
Capitale tecnicamente necessario mio CHF	21 138.2	21 287.4
Quota attuale della riserva di fluttuazione di valore mio CHF	4 016.3	4 044.6
Deficit nella riserva di fluttuazione di valore mio CHF	0.0	0.0

6.5 Rappresentazione degli investimenti per categorie d'investimento

Struttura degli investimenti di capitale

	Investimenti 2025 mio CHF	Investimenti 2025 %	Strategia %	Fascia di oscillazione min. %	Fascia di oscillazione max. %	Investimenti 2024 mio CHF	Investimenti 2024 %
Valori nominali	8 803.8	29.2	28			9 371.3	31.8
Liquidità	584.9	1.9	1	0	8	603.9	2.1
Prestiti/Ipoteche	2 100.7	7.0	6	4	9	2 157.4	7.3
Obbligazioni AAA in CHF	162.2	0.5	2	0	5	163.7	0.6
Obbligazioni non governative in CHF	1 102.6	3.7	3	0	5	1 181.5	4.0
Obbligazioni Stato in VE	493.1	1.6	2	0	5	500.1	1.7
Obbligazioni corporate in VE	1 751.7	5.8	6	3	9	2 101.5	7.1
Obbligazioni satellite	2 608.6	8.6	8	5	11	2 663.2	9.0
Beni materiali	21 384.6	70.8	72			20 072.8	68.2
Azioni	9 111.2	30.2	30			8 296.3	28.2
■ di cui azioni svizzere	2 262.7	7.5	7	4	10	1 958.0	6.6
■ di cui azioni estere	4 782.3	15.8	16	12	20	4 894.8	16.6
■ di cui azioni satellite	2 066.1	6.8	7	4	10	1 443.4	4.9
Immobili	11 214.6	37.1	39			11 008.0	37.4
■ di cui immobili Svizzera investimenti diretti	7 241.6	24.0	24	20	28	6 987.2	23.7
■ di cui immobili esteri indiretti	2 407.0	8.0	9	7	11	2 510.1	8.5
■ di cui investimenti in infrastrutture	1 566.0	5.2	6	4	8	1 510.7	5.1
Oro fisico	1 058.9	3.5	3	0	4	768.5	2.6
Investimenti di capitale	30 188.5	100.0	100			29 444.1	100.0
Attivo operativo/transitorio	324.2					122.9	
Somma di bilancio	30 512.7					29 567.0	

Il giorno di chiusura del bilancio tutte le disposizioni previste dalla legge e dal regolamento erano state osservate.

6.5.1 Liquidità

Si tratta degli averi in conti corrente, depositi a termine e altri investimenti nel mercato monetario con durate di 18 mesi al massimo, obbligazioni quotate con una durata residua massima di 2 anni e fondi monetari.

6.5.2 Obbligazioni AAA in CHF

Gli investimenti vengono effettuati tramite la FI CPM, soprattutto in obbligazioni a reddito variabile o fisso in CHF con un rating AAA.

6.5.3 Obbligazioni non governative in CHF

Gli investimenti vengono effettuati tramite la FI CPM in obbligazioni a reddito variabile o fisso denominate in CHF emesse da debitori con sede in Svizzera e all'estero, ad eccezione delle obbligazioni della Confederazione.

6.5.4 Obbligazioni corporate in VE

Gli investimenti vengono effettuati in forma di investimenti diretti da mandati di gestione patrimoniale interni o esterni o tramite la FI CPM. A titolo integrativo è possibile effettuare investimenti in fondi d'investimento, fondazioni d'investimento o ETF.

6.5.5 Obbligazioni satellite

Le obbligazioni satellite comprendono le sottocategorie

- obbligazioni high yield
- obbligazioni emerging market
- obbligazioni ibride
- obbligazioni opportunistiche

Gli investimenti sono detenuti in forma di investimenti collettivi o in un fondo a investitore unico CPM.

6.5.6 Azioni satellite

Le azioni satellite comprendono le seguenti sottocategorie:

- azioni small/mid cap
- azioni emerging market all cap
- azioni strategia sui dividendi
- azioni opportunistiche

Gli investimenti delle azioni strategia sui dividendi vengono effettuati tramite la FI CPM. Le altre azioni satellite sono detenute in un fondo a investitore unico CPM.

6.5.7 Immobili Svizzera investimenti diretti

Gli investimenti vengono effettuati tramite la FI CPM.

6.5.8 Immobili esteri indiretti

Gli investimenti vengono effettuati a livello globale in valori immobiliari all'estero e in Svizzera principalmente in investimenti collettivi non quotati ai sensi dell'art. 56 OPP 2.

6.5.9 Investimenti in infrastrutture

Gli investimenti vengono effettuati prevalentemente in investimenti collettivi non quotati ai sensi dell'art. 56 OPP 2.

6.5.10. Impegni derivanti da investimenti

Il giorno di chiusura di bilancio sono risultati i seguenti obblighi d'investimento:

Prestiti/Ipoteche

0 (anno precedente 1) obblighi d'investimento nella sottocategoria ipoteche (CHF 0.3 milioni).

Azioni satellite

12 obblighi d'investimento (invariati) pari a CHF 34.1 milioni (anno precedente CHF 42.4 milioni) nella sottocategoria azioni opportunistiche nelle monete originali CHF e USD.

Immobili esteri indiretti

38 obblighi d'investimento (anno precedente 41) per un ammontare di CHF 293.3 milioni (CHF 399.1 milioni) nelle monete originali AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, NOK e USD.

Investimenti in infrastrutture

15 obblighi d'investimento (anno precedente 16) per un ammontare di CHF 226.8 milioni (CHF 252.6 milioni) nelle monete originali CHF, DKK, EUR, GBP e USD.

6.6 Strumenti finanziari derivati correnti (in sospeso)
(art. 56a cpv. 7 OPP 2)

6.6.1 Operazioni a termine su divise

Nell'esercizio in esame sono state impiegate operazioni a termine su divise per garantire parzialmente l'esposizione in valuta estera. Questa copertura viene effettuata sia tramite la FI CPM e i fondi a investitore unico CPM, sia direttamente presso la stessa CPM. Come l'anno precedente, 86 delle operazioni a termine su divise concluse direttamente dalla CPM, per un ammontare di CHF 6996.6 milioni (anno precedente CHF 7364.0 milioni), erano in sospeso. Le valute sottostanti delle operazioni comprendono AUD, CAD, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, SGD e USD. La scadenza finale dei contratti è fissata al più tardi al 26 marzo 2026. Il giorno di chiusura del bilancio, il valore di rimpiazzo delle operazioni a termine su divise presenta un importo negativo di CHF 19.5 milioni (anno precedente CHF 211.5 milioni negativo).

6.6.2 Future sui tassi d'interesse

Il giorno di chiusura del bilancio non risultavano future sui tassi d'interesse.

6.7 Securities lending

Nell'ambito di un fondo a investitore unico, la Pictet & Cie. è stata incaricata del prestito di titoli. Essa assicura che la negoziazione dei titoli sia garantita in ogni momento e che l'esercizio dei diritti di voto rimanga alla CPM. Come garanzia devono essere depositate obbligazioni con un rating minimo di AA e per un importo pari al 105 % del titolo prestato.

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Valore di mercato dei titoli prestati al 31.12.	211.6	180.6
Rendimento sui securities lending	0.6	0.4

Le fondazioni e i fondi d'investimento in cui investe la CPM sono autorizzati, nel quadro dei loro investimenti diretti, a effettuare prestiti di titoli.

6.8 Spiegazioni relative al risultato netto degli investimenti

L'Investment Controller sorveglia costantemente i redditi patrimoniali e confronta il rendimento realizzato con la performance del benchmark. La performance globale ammontava al 6.5 % (anno precedente 6.6 %). La misurazione dei risultati è stata effettuata secondo il metodo TWR (Time Weighted Return) ai sensi della strategia d'investimento illustrata al punto 6.5.

6.8.1 Reddito sull'attivo operativo

Il reddito sull'attivo operativo ammontava a CHF 0.7 milioni (anno precedente CHF 0.9 milioni) ed è risultato principalmente dai proventi da interessi derivanti da conti in moneta di invariati CHF 0.5 milioni, da interessi derivanti da debitori di CHF 0.0 milioni (CHF 0.3 milioni) e dai proventi da interessi derivanti da prestiti accordati ad assicurati per l'acquisto dilazionato di anni assicurativi mancanti di CHF 0.1 milioni (CHF 0.2 milioni).

6.8.2 Rendimento della liquidità

La valutazione viene effettuata al valore di mercato e gli interessi pro rata vengono limitati.

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Liquidità	1.1	5.0
Obbligazioni a breve termine	1.0	4.9
Totale	2.1	9.9

6.8.3 Rendimento dei prestiti/ipoteche

I proventi indicati corrispondono alle entrate da interessi nell'esercizio in esame e agli interessi pro rata maturati sul portafoglio prestiti il giorno di chiusura del bilancio.

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Prestiti	11.0	11.5
Collocamenti privati	0.1	2.1
Ipoteche	8.7	8.4
Totale	19.7	22.1

6.8.4 Rendimento delle obbligazioni

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Obbligazioni AAA in CHF	-1.4	6.2
Obbligazioni non governative in CHF	6.3	62.5
Obbligazioni Stato in VE	8.2	-10.5
Obbligazioni corporate in VE	30.9	8.4
Obbligazioni satellite	126.3	175.9
Totale	170.3	242.5

6.8.5 Rendimento delle azioni

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Azioni svizzere	330.2	86.5
Azioni estere	409.5	896.0
Azioni satellite	211.6	151.0
Totale	951.3	1 133.5

6.8.6 Rendimento degli immobili

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Immobili Svizzera investimenti diretti	434.9	355.3
Immobili esteri indiretti	-55.4	-78.1
Investimenti in infrastrutture	97.0	67.6
Totale	476.5	344.8

Immobili Svizzera investimenti diretti

Il rendimento degli Immobili Svizzera investimenti diretti si compone del versamento della FI CPM di CHF 218.9 milioni (anno precedente CHF 128.1 milioni), della variazione del Net Asset Value di CHF 198.6 milioni (CHF 210.2 milioni) nonché del costo amministrativo netto degli investimenti di CHF 17.4 milioni (CHF 16.9 milioni).

6.8.7 Rendimento dell'oro fisico

Il rendimento dell'oro fisico risulta dal positivo cambiamento di valore dell'investimento di CHF 340.4 (anno precedente CHF 211.1 milioni).

6.8.8 Costo degli interessi

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Costo degli interessi per capitale di terzi	1.9	1.4
Costo degli interessi per i contributi del datore di lavoro	4.7	4.9
Totale	6.7	6.3

Costo degli interessi per capitale di terzi

Il costo degli interessi per capitale di terzi comprende la remunerazione delle prestazioni di libero passaggio.

6.8.9 Costo amministrativo degli investimenti

(art. 48a cpv. 1b OPP 2)

Costi di amministrazione del patrimonio (indicati nel conto economico)

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente (1° livello di costi)	6.7	6.6
Costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi (indicatori dei costi 2°/3° livello di costi)	93.3	91.9
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati	100.0	98.6

Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente

I costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente comprendono le commissioni di gestione patrimoniale (TER) di CHF 5.5 milioni invariati, le spese di transazione e le imposte (TTC) di CHF 0.7 milioni invariati nonché altre spese (SC) di CHF 0.5 milioni invariati.

Costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi

I costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi trasparenti in materia di costi vengono calcolati secondo il riconosciuto tasso dei costi TER e indicati nel conto economico come costi di amministrazione del patrimonio. I ricavi delle relative categorie di investimenti sono aumentati di conseguenza. La voce «Risultato netto degli investimenti» rimane quindi invariata. Tutti gli investimenti collettivi sono trasparenti in materia di costi conformemente alle direttive CAV PP W-02/2013.

Il tasso dei costi per categoria d'investimento è rimasto praticamente invariato. Il totale dei costi è aumentato a seguito dell'incremento del patrimonio investito.

Documentazione delle posizioni

	31.12.2025		31.12.2024	
	mio CHF	%	mio CHF	%
Investimenti diretti	3 583.1	11.7	2 872.8	9.7
Investimenti collettivi trasparenti in materia di costi	26 605.3	87.2	26 571.3	89.9
Attivo operativo	322.1	1.1	121.8	0.4
Totale investimenti	30 510.6	100.0	29 565.9	100.0
Tasso di trasparenza dei costi (quota degli investimenti trasparenti in materia di costi)		100%		100%
Totale dei costi di amministrazione del patrimonio indicati nel conto economico (in % degli investimenti trasparenti in materia di costi)		2025 0.328%		2024 0.333%

6.9 Spiegazioni relative agli investimenti presso il datore di lavoro e alle riserve dei contributi del datore di lavoro

6.9.1 Investimenti presso il datore di lavoro (art. 57 cpv. 2 OPP 2)

Al giorno di chiusura del bilancio, la CPM disponeva, nei confronti delle aziende datrici di lavoro, dei crediti qui sotto riportati. Questi erano interamente coperti dalle riserve di fluttuazione di valore.

Investimenti presso il datore di lavoro

	mio CHF	31.12.2025 in % dell'attivo Attivi	mio CHF	31.12.2024 in % dell'attivo Attivi
Attivo operativo	178.6	0.6	40.4	0.1
■ Conto corrente presso la Federazione delle cooperative Migros	136.5		33.2	
■ Crediti nei confronti delle aziende datrici di lavoro	42.0		7.1	
Liquidità	95.9	0.3	0.6	0.0
■ Conto corrente presso la Federazione delle cooperative Migros	95.9		0.6	
Totale	274.5	1.0	40.9	0.1

Conti correnti senza garanzia

I conti correnti senza garanzia vengono remunerati alle condizioni di mercato e sono considerati investimenti presso il datore di lavoro. Gli averi bancari operativi hanno solo carattere commerciale e non vengono considerati investimenti presso il datore di lavoro.

Liquidità

I conti correnti senza garanzia indicati nella liquidità hanno carattere d'investimento, possono essere disdetti a vista e sono remunerati a condizioni di mercato.

Contratti d'affitto con il datore di lavoro

Il giorno di chiusura del bilancio, nella FI CPM risultavano contratti d'affitto con aziende del Gruppo Migros per un volume di CHF 35.1 milioni (anno precedente CHF 35.0 milioni). Ciò corrisponde al 10.5 % invariato di tutti gli affitti netti. Tenendo conto dell'art. 57 cpv. 3 OPP 2, il quale prevede che gli investimenti in beni immobiliari, utilizzati dal datore di lavoro per scopi aziendali per oltre il 50 % del loro valore, non possono superare il 5 % del patrimonio, il valore capitalizzato ammonta a CHF 667.5 milioni (CHF 660.5 milioni), il che corrisponde di nuovo al 2.3 % degli attivi disponibili. Al giorno di chiusura del bilancio, la CPM disponeva del 95.3 % (95.6 %) di tutte le parti emesse dalla FI CPM a favore del gruppo d'investimento «Immobili Svizzera».

6.9.2 Spiegazioni relative alla riserva per i contributi del datore di lavoro

Nel periodo in rassegna la remunerazione ammontava allo 0.5 % invariato, pari al tasso d'interesse degli averi in conto corrente della CPM presso la FCM. Il giorno di chiusura del bilancio 22 (24) datori di lavoro affiliati disponevano di una riserva per i contributi.

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	978.6	1 020.5
Prelievi	-85.0	-86.1
Versamenti	60.9	39.3
Variazione netta	-24.0	-46.8
Rimunerazione	4.7	4.9
Situazione al 31 dicembre	959.3	978.6

6.10 Retrocessioni

I gestori patrimoniali esterni e i periti della CPM hanno confermato di non avere ricevuto, nel quadro delle loro prestazioni per la CPM nel 2025, nessuna retrocessione.

7. Spiegazioni relative ad altre voci di bilancio e del conto economico

7.1 Altri attivi

	31.12.2025 mio CHF	31.12.2024 mio CHF
Riserve di terreno (terreno agricolo)	1.5	1.5
Partecipazioni	0.2	1.3
Totale	1.7	2.8

7.2 Prestazioni di libero passaggio e rendite

	31.12.2025 mio CHF	31.12.2024 mio CHF
Prestazioni di libero passaggio/opzioni di capitale non pagate conteggiate a dicembre (esercizio in rassegna) e versate a gennaio (anno successivo)	109.5	126.4
Prestazioni da liquidazione parziale non pagate	191.1	0.0
Prestazioni d'uscita apportate al conto transitorio/rendite non pagate	0.3	0.2
Totale	300.8	126.6

Le prestazioni di libero passaggio e le opzioni di capitale non pagate hanno carattere a breve termine e vengono di norma pagate a gennaio dell'anno seguente. Nell'esercizio in rassegna comprendono inoltre CHF 191.1 milioni per le prestazioni di libero passaggio dei dipendenti della Mibelle AG usciti al 31.12.2025.

7.3 Altri debiti

	31.12.2025 mio CHF	31.12.2024 mio CHF
Partecipazione Migros pensionati	0.0	0.3
Pagamenti anticipati	14.6	2.3
Impegni nei confronti di terzi	1.5	1.1
Conti correnti	0.0	1.1
Totale	16.1	4.8

I debiti derivanti dalla Partecipazione Migros pensionati si riferiscono ai certificati emessi dalle imprese Migros sino alla fine del 1990, in occasione dell'assunzione e di anniversari di collaboratori. Questi certificati, remunerati con un interesse minimo del 7.0 %, sono gestiti dalla CPM. In occasione della seduta del 5 settembre 2024, l'Amministrazione della FCM ha deciso di annullare il relativo regolamento il 31 dicembre 2024. Gli averi sono stati integralmente pagati durante l'esercizio in corso.

Gli impegni nei confronti di terzi sono correlati all'attività operativa e sono generalmente di natura a breve termine. I conti correnti esistenti riguardavano prevalentemente le partecipazioni M Casa SA e M Vorsorge AG, liquidate durante l'attuale esercizio.

7.4 Passivi transitori

	31.12.2025 mio CHF	31.12.2024 mio CHF
Uscite pendenti	172.2	186.3
Impegni derivanti da liquidazioni parziali	346.0	0.0
Accantonamenti personale	2.5	2.3
Altre voci	0.3	0.6
Totale	521.0	189.2

Gli impegni da uscite pendenti comprendono le prestazioni di libero passaggio per 2167 assicurati (anno precedente: 2562 assicurati). Si tratta di casi che non hanno ancora potuto essere completamente evasi a causa di avvisi d'uscita, documenti o informazioni mancanti. A ciò si aggiungono nell'esercizio attuale altri CHF 346.0 milioni per impegni derivanti da liquidazioni parziali non ancora pagati.

Gli accantonamenti per il personale consistono prevalentemente in obblighi latenti derivanti da saldi dei giorni di vacanza maturati, saldi delle ore supplementari non ancora percepite e gratificazioni per anzianità di servizio proporzionali.

Le altre voci comprendono i costi che sono economicamente attribuibili all'esercizio in esame, ma che saranno fatturati solo nell'esercizio successivo, ad esempio costi di revisione contabile, onorari di vigilanza, fatture fornitori.

7.5 Fondi liberi

La variazione dei fondi liberi avviene tramite l'avanzo e il disavanzo d'esercizio. In caso di liquidazioni parziali, una possibile ripercussione sui fondi liberi viene rappresentata esclusivamente nel conto economico.

7.6 Costi amministrativi

Costi amministrativi generali

Nel periodo in rassegna la direzione ha generato costi amministrativi generali pari a CHF 32.7 milioni (anno precedente CHF 32.9 milioni). In essi sono incluse le prestazioni della direzione alle per-

sone vicine, le spese per la gestione degli investimenti diretti nonché altri proventi per un totale di CHF 27.1 milioni (CHF 26.7 milioni).

Costi amministrativi

	2025 mio CHF	2024 mio CHF
Costi del personale	24.0	23.3
Onorari e servizi	5.0	5.3
Rettifiche di valore e ammortamenti	0.9	1.4
Affitti	1.4	1.5
Comunicazione/Informazione degli assicurati	0.5	0.6
Manutenzione investimenti/Piccoli acquisti	0.2	0.2
Altri costi amministrativi	0.7	0.7
Costi amministrativi generali prima delle ripartizioni/del rendimento	32.7	32.9
Fatturazione delle prestazioni della direzione derivanti da Service Level Agreement alle persone vicine	-23.3	-23.0
Rendimento della direzione derivante da Service Level Agreement interni	-3.5	-3.4
Proventi diversi	-0.2	-0.3
Totale ripartizioni/proventi	-27.1	-26.7
Totale costi amministrativi generali	5.7	6.2

Ufficio di revisione/Perito in materia di previdenza professionale

I costi per i servizi di revisione interna ed esterna e per il perito in materia di previdenza professionale ammontano rispettivamente a TCHF 167.7 e TCHF 71.7 (anno precedente TCHF 170.0 e TCHF 82.0).

Autorità di vigilanza

I costi per l'autorità di vigilanza sulle fondazioni del cantone di Zurigo ammontano a TCHF 16.4 (anno precedente TCHF 17.9). I costi per la Commissione di alta vigilanza previdenza professionale (CAV PP) saranno ora pagati dal fondo di garanzia e non saranno più indicati separatamente (TCHF 38.4).

8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Il 19 maggio 2025, l'Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP del cantone di Zurigo ha comunicato di aver controllato e preso atto dei conti annuali 2024. Non sono state formulate osservazioni.

9. Altre informazioni relative alla situazione finanziaria

Nessuna.

10. Fatti successivi al giorno di chiusura del bilancio

Non vi è alcun evento importante successivo al giorno di chiusura del bilancio.

Rapporto del perito in materia di previdenza professionale

LIBERA

Al Consiglio di Fondazione della
Cassa Pensioni Migros
Schlieren

Zurigo, 26 marzo 2026

Attestato del perito in materia di previdenza professionale

Sulla base dei documenti e dei dati degli assicurati che la Cassa Pensioni Migros ci ha messo a disposizione, attestiamo in quanto periti in materia di previdenza professionale i seguenti fatti in data 31 dicembre 2025, all'attenzione del Consiglio di Fondazione e dell'autorità di vigilanza:

- La Libera è un perito in materia di previdenza professionale indipendente ed abilitato dalla Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale CAV PP secondo art. 52d LPP, art. 52e LPP e art. 40 segg. OPP 2.
- La verifica della Cassa Pensioni Migros in data 31 dicembre 2025 è stata realizzata conformemente alle direttive tecniche DTA della Camera svizzera dei periti in materia di previdenza professionale, in particolare alla DTA 5.
- I capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici sono stati calcolati con le basi tecniche LPP 2020, tavole generazionali, ed un tasso di interesse tecnico del 2.0%.
- Con un patrimonio di previdenza di CHF 28'715.4 milioni ed un capitale di previdenza di CHF 21'138.2 milioni, il grado di copertura secondo art. 44 OPP 2 al 31 dicembre 2025 ammonta a 135.8%.
- Gli accantonamenti tecnici sono conformi al regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni.
- La riserva per le fluttuazioni dei valori, pari a CHF 4'016.3 milioni, raggiunge il suo obiettivo. Sono presenti fondi liberi pari a CHF 3'561.0 milioni.
- Tutte le disposizioni regolamentari ed attuariali inerenti alle prestazioni ed al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali.
- La Cassa Pensioni Migros offre al 31 dicembre 2025 la sufficiente garanzia di poter adempiere i suoi impegni di natura attuariale. Essa soddisfa quindi le direttive secondo l'art. 52e cpv. 1 LPP.

Cordiali saluti
Libera SA



Samuel Blum, MSc ETH
Esperto di Casse Pensioni CSEP
Esperto esecutivo



Manuel Moser, MSc ETH
Esperto di Casse Pensioni CSEP



Ernst & Young SA
Maagplatz 1
Casella postale
CH-8010 Zurigo

Telefono: +41 58 286 31 11
www.ey.com/en_ch

Al Consiglio di fondazione della
Migros-Pensionskasse, Schlieren

Zurigo, 26 marzo 2026

Relazione dell'ufficio di revisione

Relazione sulla revisione del conto annuale



Giudizio

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

A nostro giudizio, l'annesso conto annuale è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione e 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

Il Consiglio di fondazione è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione sulla gestione, ad eccezione del conto annuale e della nostra relativa relazione.

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

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



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



Responsabilità del Consiglio di fondazione per il conto annuale

Il Consiglio di fondazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle disposizioni legali, all'atto di fondazione e ai regolamenti, nonché per i controlli interni da esso ritenuti necessari per consentire l'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori.



Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale per la revisione del conto annuale

Per la verifica il Consiglio di fondazione 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.

Una descrizione più dettagliata delle nostre responsabilità per la revisione del conto annuale è disponibile sul sito web di EXPERTsuisse: <https://www.expertsuisse.ch/it/relazione-di-revisione-di-un-istituto-di-previdenza>. Tale descrizione costituisce parte integrante della nostra relazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari



Il Consiglio di fondazione è responsabile dell'adempimento dei compiti legali e dell'applicazione delle disposizioni statutarie e regolamentari in merito all'organizzazione, alla gestione e all'investimento patrimoniale. Abbiamo svolto le verifiche prescritte all'art. 52c cpv. 1 LPP e all'art. 35 OPP 2.

Abbiamo verificato se:

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

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

Raccomandiamo di approvare il conto annuale che vi è stato sottoposto.

Ernst & Young SA



Patrick Schaller
(Qualified Signature)

Perito revisore abilitato
(Revisore responsabile)



Theodor Büttiker
(Qualified Signature)

Perito revisore abilitato

Indice delle fonti e delle immagini

Copertina

MGB_Dok_Fo_001787

Pagina 2

MGB_Dok_Fo_110362

Pagina 4

MGB_Dok_Fo_112927

**Utilizzo delle foto per gentile concessione
della Federazione delle cooperative Migros.
Tutti i diritti riservati.**

Copertina interna

Copyright: Keystone

Impressum

Editore: **Cassa pensioni Migros**, Wiesenstrasse 15, 8952 Schlieren

Impaginazione e composizione: **www.mendelin.com**

La forma maschile, utilizzata per favorire la fluidità del testo,
deve intendersi estesa anche alle persone di sesso femminile.

Il presente rapporto viene pubblicato in lingua italiana, tedesca e francese
su Internet. Fa stato la versione in lingua tedesca.

