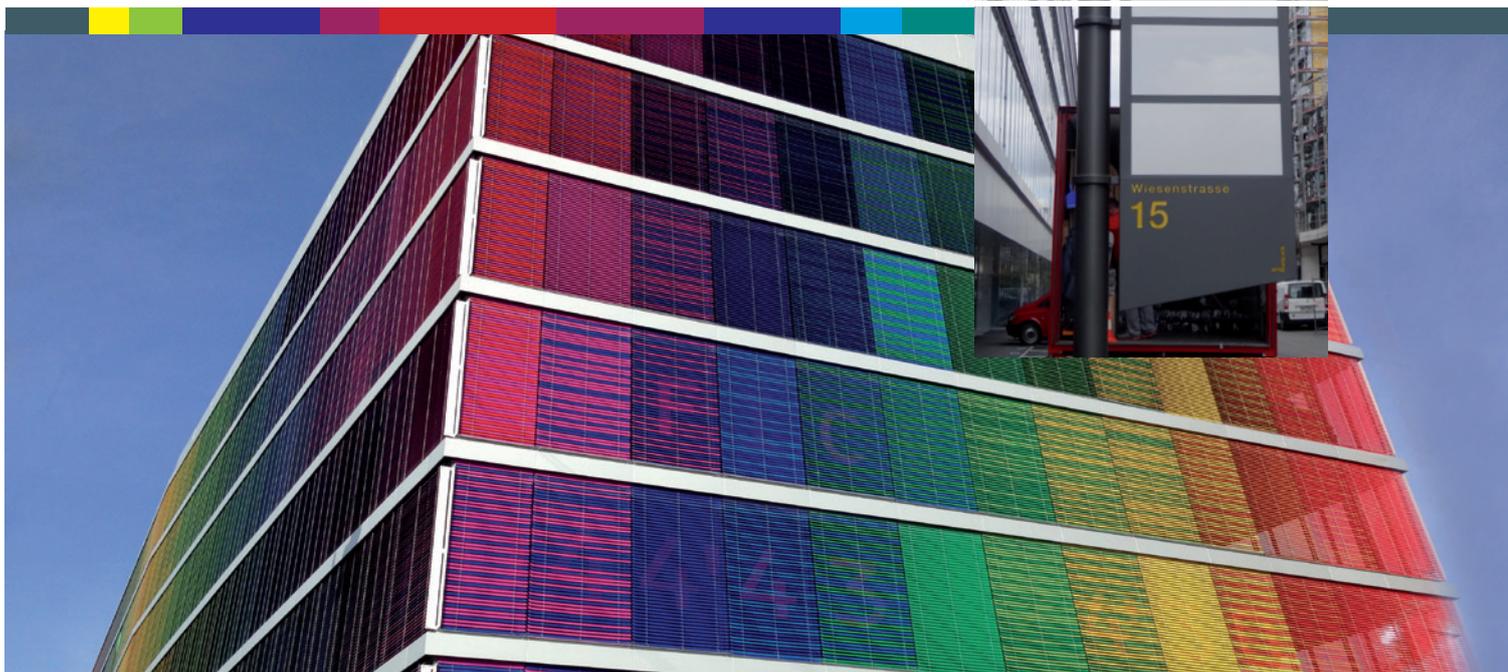






44 anni in Bachmattstrasse 59 a Zurigo.

Da settembre 2014 in
Wiesenstrasse 15 a Schlieren.



Già dieci anni dopo la fondazione della Migros, l'11 settembre 1934, Gottlieb e Adele Duttweiler costituirono per i loro dipendenti e lavoratori la cassa di assistenza e pensione della comunità Migros. Vari istituti di previdenza, fondati o rilevati fra gli anni Trenta e Cinquanta, furono raggruppati trent'anni or sono, contemporaneamente all'entrata in vigore il 1° gennaio 1985 della previdenza professionale obbligatoria, in un'unica fondazione, l'attuale Cassa pensioni Migros (CPM).

Il 1° dicembre 1970 la CPM stabilì la propria sede in un immobile proprio in Bachmattstrasse 59 a Zurigo. In vista della ristrutturazione generale, resasi ormai necessaria al vecchio edificio, la direzione ha deciso di cercare un nuovo domicilio.

Il 1° settembre del 2014, in occasione dell'80° anniversario della previdenza professionale nella comunità Migros, la CPM ha quindi traslocato nei nuovi locali in Wiesenstrasse 15 a Schlieren. I nuovi uffici soddisfano in modo ottimale le nostre necessità, vale a dire la sistemazione dei circa 130 collaboratori della nostra sede sotto uno stesso tetto, il buon collegamento con i trasporti pubblici nonché un'infrastruttura moderna e aperta volta a favorire un'efficace organizzazione dei team e dei processi.

Il rapporto d'esercizio di quest'anno illustra il trasloco della CPM da Zurigo a Schlieren e fornisce una prima impressione dei locali della nostra nuova sede.

Sommario

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

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

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

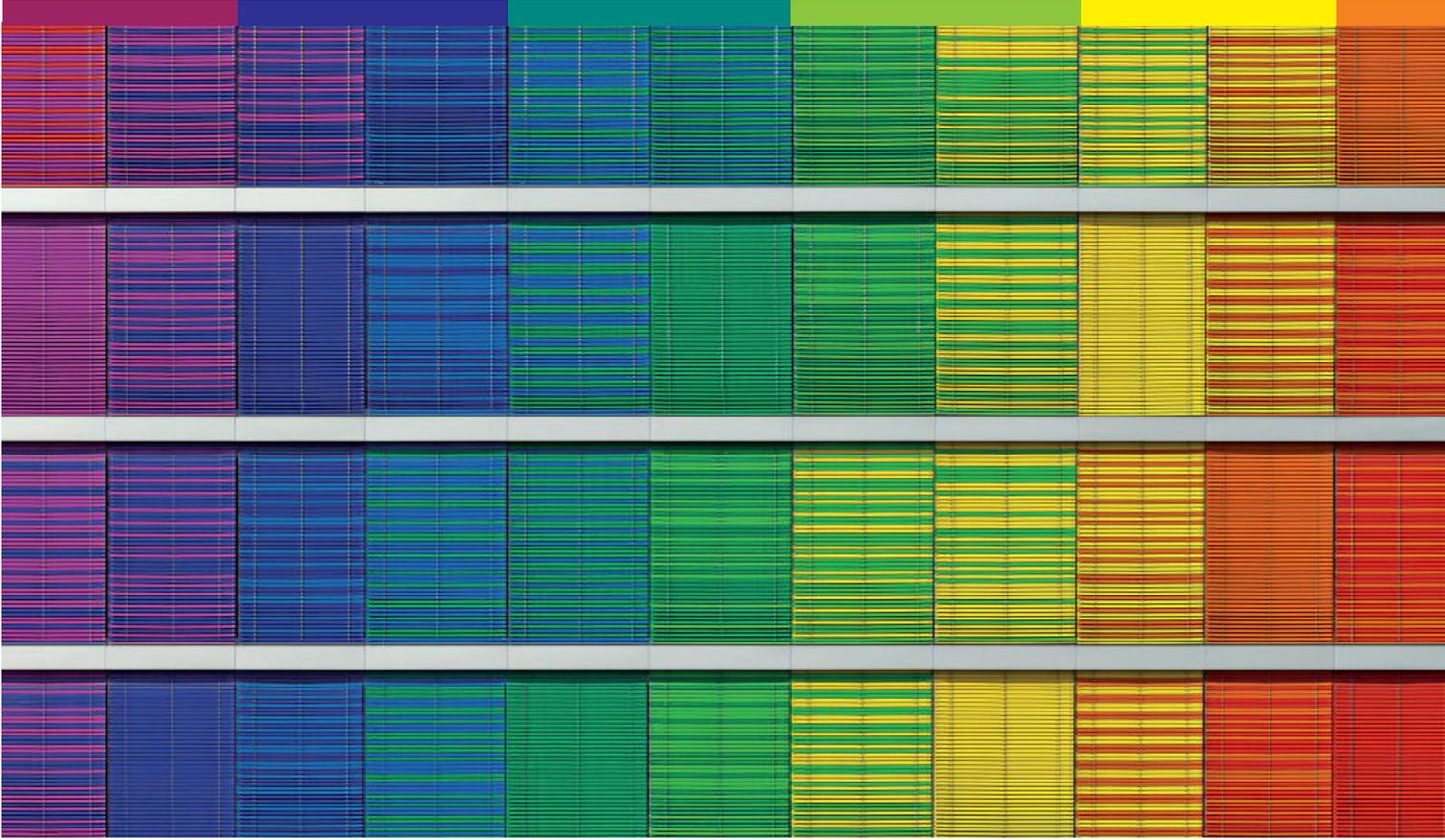
1. Retrospettiva e prospettive	8
2. Investimenti	15

Conti annuali	23
---------------	----

Bilancio	24
Conto economico	25
Allegato al conto annuale	26
1. Basi e organizzazione	26
2. Membri attivi e beneficiari di rendite	33
3. Genere della realizzazione dello scopo	34
4. Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità	38
5. Rischi tecnico-assicurativi; copertura dei rischi; grado di copertura	39
6. Spiegazioni relative agli investimenti e al risultato netto degli investimenti	43
7. Spiegazioni relative ad altre voci di bilancio e del conto economico	52
8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	55
9. Altre informazioni relative alla situazione finanziaria	55
10. Fatti successivi al giorno di chiusura del bilancio	55

Rapporti	
----------	--

Rapporto dell'ufficio di revisione	56
Rapporto del perito in materia di previdenza professionale	58



Tre generazioni
di direttori della CPM
da s. a d. Kurt Keller, 1975–1999
Thomas Hohl, 2000–2009
Christoph Ryter, dal 2010



Direzione della CPM
da s. a d. Reto Schär, responsabile Immobili Svizzera
Danilo Follador, responsabile Assicurazione
Adrian Ryser, responsabile Asset Management
Christoph Ryter, direttore
Sergio Campigotto, responsabile Amministrazione

Care lettrici, cari lettori,

il 2014 si è rivelato di nuovo un anno di successo. L'11 settembre 2014 la CPM ha inoltre festeggiato il suo 80° anniversario in ottima salute nonostante la sua età. Grazie al terzo anno borsistico consecutivo superiore alle aspettative dal 2012, che ha fornito performance sugli investimenti del 7.0%, è stato possibile costituire completamente le riserve di fluttuazione di valore nonché raggiungere un rassicurante grado di copertura pari al 121.5%.

Il trasloco della sede da Zurigo-Altstetten a Schlieren è avvenuto contemporaneamente all'anniversario della CPM. L'ormai inevitabile ristrutturazione del vecchio edificio in Bachmattstrasse 59, sede degli uffici della CPM per ben 44 anni, ha comportato il trasloco dei circa 130 collaboratori della nostra fondazione. La nuova sede, i cui moderni locali favoriscono una collaborazione migliore e più diretta fra i singoli reparti e le direzioni, è ora ubicata in Wiesenstrasse 15, nelle immediate vicinanze della stazione di Schlieren. A metà settembre il Consiglio di fondazione e i collaboratori della CPM hanno così festeggiato contemporaneamente l'80° anniversario e l'inaugurazione dei nuovi uffici. Una volta conclusa la profonda ristrutturazione fra 2 anni circa, presso la vecchia sede saranno disponibili 29 appartamenti nei piani superiori e circa 800 m² di superfici commerciali a pianterreno.

L'anno scorso è stato inoltre caratterizzato da un numero particolarmente elevato di pensionamenti anticipati. Circa 2750 assicurati hanno approfittato delle disposizioni transitorie della revisione del regolamento 2012, ancora valide fino a novembre del 2014, per chiedere il pensionamento anticipato. Ringrazio tutti i collaboratori di lunga data della Migros per il loro notevole impegno e au-

guro loro ogni bene per questa nuova fase della loro vita. L'ondata di pensionamenti ha tuttavia evidenziato anche alcuni nuovi effetti dei cambiamenti demografici, ovvero la parziale difficoltà di trovare dei successori ai collaboratori andati in pensione.

La soddisfacente attuale situazione della CPM non deve tuttavia farci dimenticare la mole di sfide future nel settore della previdenza. Il basso livello dei tassi d'interesse renderà infatti difficile, nel corso dei prossimi anni, conseguire il rendimento necessario per mantenere la buona situazione finanziaria attuale. Le oscillazioni sui mercati finanziari sono aumentate, come dimostrato chiaramente dalle turbolenze registrate a ottobre del 2014 o all'inizio di quest'anno dopo l'abbandono della soglia con l'euro da parte della Banca Nazionale Svizzera. Tanto più importante diventa quindi una gestione oculata dei fondi disponibili al fine di adottare per tempo gli indirizzi strategici necessari. È importante che la nostra CPM continui a poggiare su fondamenta solide per poter affrontare i cambiamenti futuri.

Auguro a tutti una piacevole lettura del rapporto informativo.

Cordiali saluti



Jörg Zulauf
Presidente del Consiglio di fondazione



Presidenza del Consiglio di fondazione della CPM

Adrian Marbet, vicepresidente del Consiglio di fondazione
Jörg Zulauf, presidente del Consiglio di fondazione



Membri del team di progetto del trasloco

da s. a d. Urs Tretter, responsabile gestione dei rischi, informatica e organizzazione

Urs Seiler, responsabile servizi centrali

Erika Pardi, responsabile organizzazione e progetti

Patrick Spaar, responsabile realizzazione progetti Svizzera tedesca

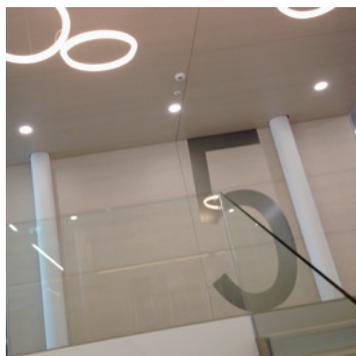
Käthy Amrein, organizzazione e progetti

Sergio Campigotto, responsabile del progetto generale

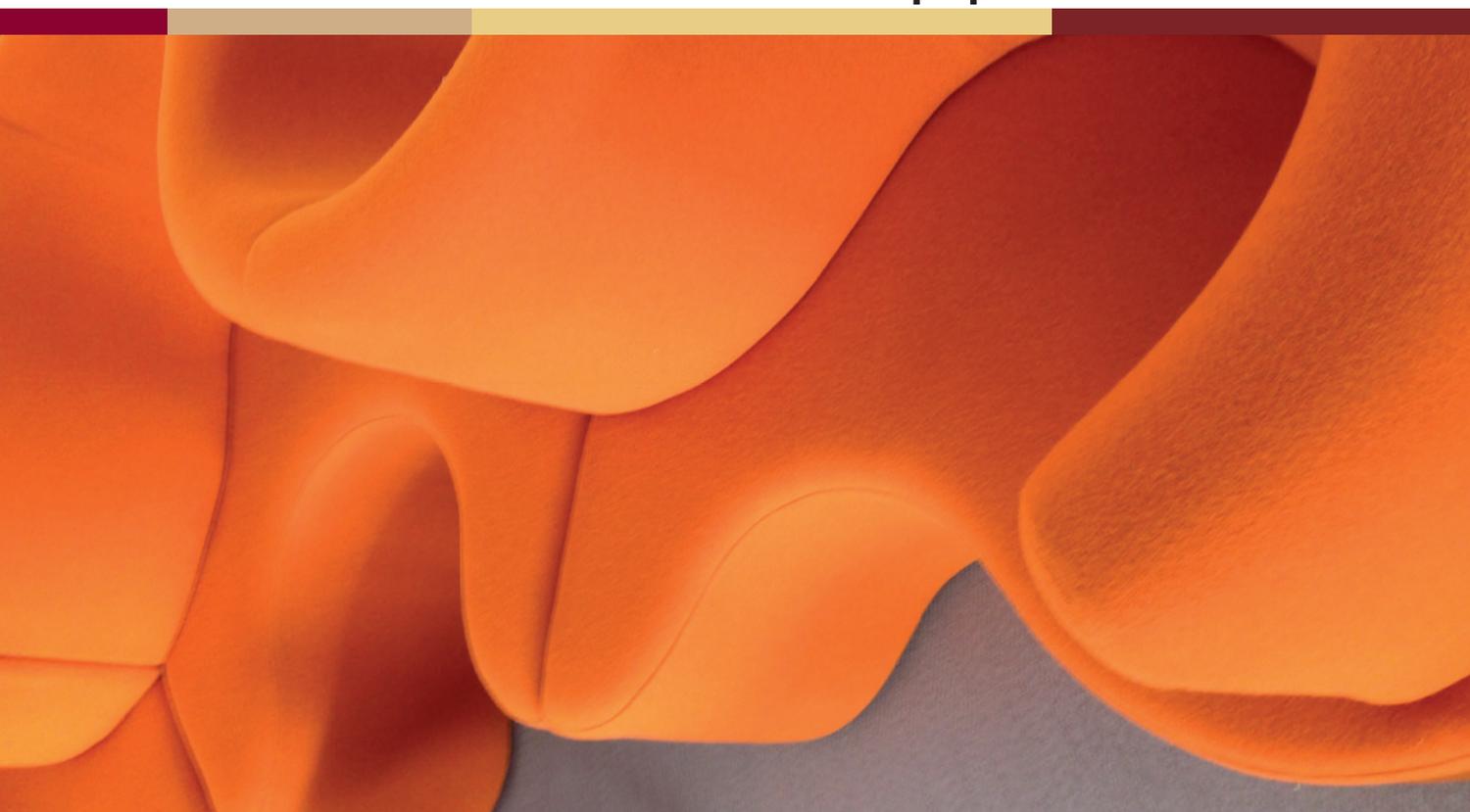
Le cifre in breve

		2014	2013	2012	2011
Totale assicurati		81 644	83 229	81 837	81 418
■ di cui attivi		52 402	55 840	53 926	53 866
■ di cui beneficiari di rendite		29 242*	27 389*	27 911	27 552
Datori di lavoro affiliati		43	46	43	43
Investimenti di capitale	<i>mio CHF</i>	20 884.1	19 789.1	18 386.4	16 802.5
Performance degli investimenti di capitale	%	7.0	8.4	9.9	0.1
Avanzo d'esercizio <i>(prima della variazione della riserva per le fluttuazioni dei valori)</i>	<i>mio CHF</i>	806.0	350.9	1 336.0	309.4
Eccedenza tecnica <i>(fondi liberi + riserva per le fluttuazioni dei valori)</i>	<i>mio CHF</i>	3 600.7	2 794.7	2 443.8	1 107.8
Obiettivo della riserva per le fluttuazioni di valore	<i>mio CHF</i>	3 178.7	3 135.3	2 934.6	2 757.5
Fondi liberi/Deficit di riserva (-) <i>(dopo aver considerato la riserva necessaria per le fluttuazioni dei valori)</i>	<i>mio CHF</i>	422.0	-340.6	-490.8	-1 649.7
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	%	121.5	116.9	115.8	107.2
Contributi del datore di lavoro	<i>mio CHF</i>	407.4	398.9	394.9	383.4
Contributi dei lavoratori	<i>mio CHF</i>	184.1	181.1	179.6	181.5
Prestazioni regolamentari	<i>mio CHF</i>	747.0	622.4	597.0	560.9
Reddito assicurato nell'assicurazione completa	<i>mio CHF</i>	2 110.5	2 166.7	2 139.6	2 146.5
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento	<i>mio CHF</i>	8.5	8.4	8.1	8.4
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento per ogni persona assicurata	<i>CHF</i>	104.3	101.1	99.4	102.7
Costi di gestione del patrimonio per CHF 100 di investimenti <i>(calcolati secondo la direttiva CAV PP W-02/2013)</i>	<i>centesimi</i>	29.8	31.2	-	-

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



Rapporto annuo



1. Retrospectiva e prospettive

1.1 Retrospectiva

Attività degli organi

I delegati della CPM hanno approvato il 26 marzo 2014 il rapporto d'esercizio 2013 e hanno scelto l'ufficio di revisione nonché il perito in materia di previdenza professionale per l'esercizio in rassegna.

Nel periodo in esame, Il Consiglio di fondazione si è riunito complessivamente tre volte. Il 4 settembre 2014 ha avuto luogo un corso di perfezionamento professionale. Sono stati discussi da un lato gli obiettivi di un'analisi di ALM nonché le caratteristiche delle principali classi d'investimento quali azioni, obbligazioni e investimenti immobiliari, dall'altro le sfide di un Consiglio di fondazione nel sistema di milizia.

I principali argomenti di discussione, preparati durante l'anno dalla sede o dalle commissioni, trattati dall'Assemblea dei delegati e dal Consiglio di fondazione, sono riassunti qui di seguito.

Tassi d'interesse

La remunerazione degli averi di risparmio nel piano di capitale è stata aumentata nell'esercizio in esame di 0.25 punti percentuali all'1,75%, ciò che corrisponde al tasso d'interesse minimo LPP. La remunerazione degli averi di risparmio dei conti supplementari e dei conti eccedenze ha applicato lo stesso tasso. Gli altri tassi d'interesse nel piano a primato delle prestazioni e nel piano di previdenza per insegnanti delle Scuole Club sono rimasti invariati.

Prestazioni una tantum ai beneficiari di rendite

A gennaio del 2014, in occasione del 125° anniversario del fondatore della Migros Gottlieb Duttweiler festeggiato l'anno precedente, è stata inviata ai beneficiari di rendite di vecchiaia, invalidità e per stata inviata coniugi o partner conviventi una carta regalo Migros del valore di CHF 125.

Rispetto delle disposizioni in materia di lealtà e integrità contenute nella LPP (RELIB)

A ottobre del 2013 e gennaio del 2014 sono stati inviati i certificati di conformità ai collaboratori e ai membri degli organi della CPM nonché ai fornitori di prestazioni esterni (gestione patrimoniale, consulenza, ecc.). I certificati sono stati rinviati tutti entro i termini previsti. Non sono state segnalate violazioni delle leggi e disposizioni della CPM. Il relativo rapporto ha avuto luogo alla riunione del Consiglio di fondazione il 26 marzo 2014. I quadri sono stati sensibilizzati in merito in occasione di una conferenza il 31 ottobre 2014. I nuovi partner d'affari vengono informati singolarmente. I collaboratori vengono formati personalmente dai loro superiori in occasione dei colloqui di qualificazione nonché sporadicamente in gruppi. I membri degli organi vengono orientati periodicamente nel quadro delle formazioni del Consiglio di fondazione. Il regolamento per il rispetto delle disposizioni in materia di lealtà è disponibile sul sito della CPM.

Cambiamenti presso le aziende affiliate

Il gruppo Hotelplan ha deciso di offrire di nuovo, dopo un periodo di transizione, una soluzione di previdenza uniforme per tutti i collaboratori al fine di armonizzare le condizioni di assunzione. Nel 2007 è stata fondata la Personalvorsorgestiftung (PVS) Travel con un sistema di primato delle prestazioni per le prestazioni di vecchiaia. A partire da questa data i nuovi collaboratori del gruppo Hotelplan sono quindi entrati in questo istituto di previdenza, mentre quelli più anziani sono rimasti nel piano di previdenza della CPM. Al termine di tale disposizione transitoria nel piano di previdenza della CPM, il gruppo Hotelplan, con le sue quattro aziende, ha deciso di disdire i contratti di affiliazione per gli assicurati attivi al 30 novembre 2014. Gli assicurati interessati sono quindi stati trasferiti alla PVS Travel, mentre i beneficiari di rendite rimangono nella CPM. La liquidazione parziale resasi necessaria in seguito al trasferimento degli assicurati attivi ha luogo sulla base della chiusura d'esercizio al 31 dicembre 2014. Gli effetti della liquidazione parziale sono riportati nel conto annuale, ovvero nell'appendice ai conti annuali. Gli assicurati saranno informati a fine marzo 2015 sulle modalità di tale procedura.

Relazione sui rischi nell'esercizio in rassegna

Rispetto al periodo precedente, la valutazione dei rischi è rimasta pressoché invariata. Nell'esercizio in esame sono stati elencati 65 rischi individuati nel rapporto redatto annualmente all'attenzione del Consiglio di fondazione, di cui 27 sono stati considerati notevoli e altri 27 medi, mentre i restanti 11 sono stati considerati bassi. Una volta prese tutte le misure per minimizzare i rischi lordi, due posizioni di rischio continuavano a essere considerate elevate, 19 medie e 44 basse. I due rischi netti rilevanti sono di natura esogena e riguardano da un lato le incertezze in borsa e sui mercati finanziari, dall'altro il possibile sviluppo economico negativo del datore di lavoro, che può influenzare il finanziamento del piano di previdenza.

Mansioni e competenze dell'assemblea dei delegati (AD) e del Consiglio di fondazione

L'entrata in vigore della riforma strutturale al 1° gennaio 2012 ha comportato una revisione dell'organizzazione per quanto riguarda la ripartizione delle competenze degli organi della CPM. Durante questo processo è stato appurato che la situazione attuale non corrisponde più alle nuove disposizioni. In occasione di tavole rotonde regionali dei delegati della CPM e di discussioni alla riunione del Consiglio di fondazione del 4 settembre 2014 è stato esaminato il possibile adeguamento delle competenze. Nel corso della riunione del 25 novembre 2014, il Consiglio di fondazione ha deliberato di sottoporre due opzioni all'attenzione dell'assemblea dei delegati di marzo 2015. La prima opzione prevede il mantenimento dell'assemblea dei delegati, anche se i suoi compiti si limitano principalmente all'elezione dei rappresentanti dei



lavoratori nel Consiglio di fondazione, al diritto di proposta nei confronti del Consiglio di fondazione e alla funzione di ambasciatore per le aziende rappresentate. La seconda opzione consiste nella soppressione dell'assemblea dei delegati. Il Consiglio di fondazione si esprime a favore del mantenimento dell'assemblea dei delegati e raccomanderà l'approvazione di questa opzione ai delegati in occasione della prossima assemblea del 25 marzo 2015.

Elezione degli organi della cassa per il mandato 2015–2018

Alla fine del 2014 è terminato il mandato 2011–2014 degli organi della cassa. La nomina dei delegati dei dipendenti per il mandato 2015–2018 ha avuto luogo nell'esercizio in rassegna. Dei delegati dei dipendenti eletti, tutti gli attuali membri del Consiglio di fondazione rappresentanti i lavoratori si sono dichiarati disponibili per un nuovo mandato. L'elezione dei membri del Consiglio di fondazione all'interno della cerchia dei delegati dei dipendenti ha luogo all'inizio dell'assemblea dei delegati del 25 marzo 2015. La nomina dei delegati dei datori di lavoro e dei membri del Consiglio di fondazione rappresentanti i datori di lavoro ha avuto luogo in occasione della 456ª riunione d'amministrazione del 26 settembre 2014 da parte dell'amministrazione della Federazione delle cooperative Migros. Gli attuali rappresentanti dei beneficiari di rendite sono tutti disponibili per un ulteriore mandato. Il Consiglio di fondazione ha approvato la nomina dei delegati dei beneficiari di rendite proposti e dei loro sostituti il 25 novembre 2014.



Attività della Direzione

Cambiamenti in seno ai quadri

Bruno Trutmann, responsabile del reparto di informatica, è andato in pensione il 28 febbraio 2014.

Comunicazione con gli assicurati

Lo scadere, il 30 novembre 2014, delle disposizioni transitorie relative al regolamento di previdenza 2012 ha suscitato un forte interesse degli assicurati nei confronti dei seminari di preparazione al pensionamento. I responsabili di team e il responsabile Assicurazione hanno condotto ben 18 eventi di questo tipo. Il seminario «Previdenza 50+», offerto dalla Genossenschaft Migros Zürich, si è tenuto sei volte.

Trasloco della nostra sede dalla Bachmattstrasse di Zurigo a Schlieren

La fulminante crescita del nostro istituto di previdenza comportò, il 1° dicembre 1970, l'insediamento dei nostri uffici in Bachmattstrasse 59 a Zurigo-Altstetten. Nel 2012 la situazione edile e i lavori di ristrutturazione sempre più necessari hanno indotto la direzione a soppesare eventuali alternative alla sede attuale. Il nuovo domicilio avrebbe dovuto consentire soprattutto la creazione di un'organizzazione dei team e dei processi efficace nonché la sistemazione di tutti i collaboratori sotto uno stesso tetto. Abbiamo dato grande importanza anche a un buon collegamento con i trasporti pubblici. Ad aprile del 2013, la direzione ha quindi optato per il complesso «amRietpark» a Schlieren, che soddisfa tutti i criteri decisionali fissati. Con la riuscita conclusione di questo progetto abbiamo raggiunto un importante obiettivo per l'ulteriore sviluppo del nostro istituto di previdenza. Gli uffici sono funzionali e i posti di lavoro disponibili consentono di coprire una crescita organica. Il nostro immobile in Bachmattstrasse 59 a Zurigo verrà probabilmente trasformato in un edificio a uso abitativo con locali commerciali a pianterreno. La richiesta di licenza edilizia è in via di preparazione. Sino all'inizio dei lavori di ristrutturazione l'immobile verrà utilizzato dall'associazione Zitronen, che offre spazi creativi ad artisti e operatori culturali.

Gestione della salute in azienda

La CPM si è aggiudicata dal 2011 il marchio di qualità «Friendly Work Space» della Promozione della salute svizzera. Il marchio è un riconoscimento per le organizzazioni che attuano con successo le misure volte a promuovere la salute in azienda (GSA). In seguito al nuovo assessment effettuato a gennaio 2014 e superato con successo, la CPM ha ottenuto il marchio di qualità per altri tre anni. Per la CPM la gestione della salute in azienda rappresenta un importante strumento ed è parte integrante delle linee guida. Una buona gestione della salute in azienda motiva infatti i collaboratori, crea un clima di lavoro positivo, aumenta il rendimento

e accresce pertanto il valore aggiunto per l'azienda. Desideriamo migliorare in modo durevole il benessere dei nostri collaboratori mediante contributi agli abbonamenti in palestra, la distribuzione quotidiana di frutta e altre attività.

Analisi dello stato strutturale e stima dei costi per immobile

Nell'esercizio in esame abbiamo concluso l'analisi dello stato strutturale e la stima dei costi per immobili detenuti direttamente. Queste verifiche permettono di determinare quando e quali lavori di risanamento sono necessari e di quali costi occorre tenere conto. I dati sono registrati nel sistema di gestione del portafoglio ImmoPac, dove vengono gestiti. I risultati costituiscono la base per un'ottimizzazione dei futuri piani di risanamento pluriennali nonché per la plausibilizzazione dei costi di risanamento riportati nelle valutazioni DCF concernenti l'ammontare dell'importo e la data d'intervento.

Progetto «Benchmark Facility Management»

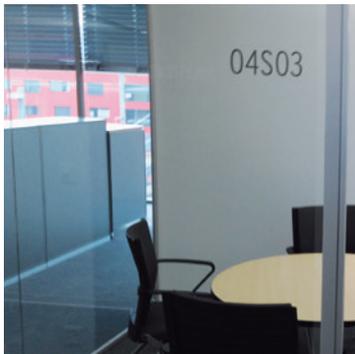
La gestione e il servizio di portineria (Facility Management/FM) degli investimenti immobiliari in Svizzera sono affidati per lo più direttamente a collaboratori interni. Appartengono al Facility Management tecnico i portinai a tempo pieno e parziale come pure gli addetti alla pulizia delle scale. Il progetto Benchmark FM ha come obiettivo l'ottimizzazione dei costi. A tal fine vengono elaborati dei modelli individuali per i costi di FM previsti. L'attuazione viene effettuata in collaborazione con una società di consulenza esterna. Nel 2014 l'attuale modello di calcolo è stato inserito in una banca dati e completato con ulteriori indicatori. Quest'ultima garantisce il confronto tra i costi reali e i costi previsti.

Progetto di gestione delle superfici

Il progetto di gestione delle superfici ha come obiettivo la definizione di norme per la gestione delle superfici in seno alla CPM. Processi standardizzati e l'uso di un software specifico sono stati progettati per sostenere il lavoro quotidiano. Nel frattempo sono state concluse la valutazione di un software standard adatto nonché la definizione di standard e norme per il progetto di gestione delle superfici. La fase introduttiva dovrebbe concludersi a metà aprile del 2015 e comprende l'implementazione del software selezionato nonché l'introduzione di standard, norme e processi per la gestione delle superfici. Inoltre, verranno misurate e registrate le superfici di sei immobili. L'attuazione del progetto (misurazione e registrazione delle superfici dei restanti immobili) è prevista per la metà del 2017.

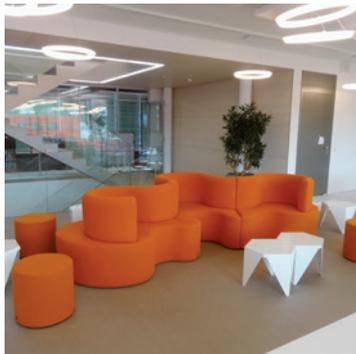
PILATUS

UETLIBERG



RETO SCHÄR

SCANNERRAUM



1.2 Prospettive 2015

Adeguamenti delle rendite al 1° gennaio 2015

Conformemente alle disposizioni legali e regolamentari, il Consiglio di fondazione decide annualmente se e in quale misura le rendite debbano essere adattate all'andamento dei prezzi. Il Consiglio di fondazione ha deciso di rinunciare a un adattamento delle rendite per i motivi riportati qui di seguito.

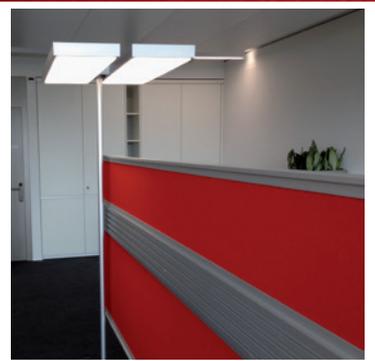
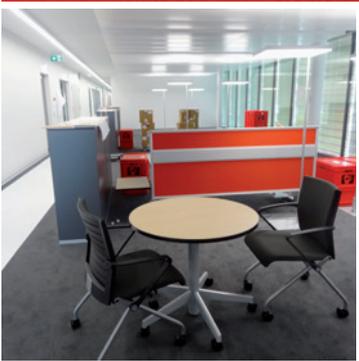
- Il potere d'acquisto è stabile da diversi anni. Rispetto ai livelli di settembre 2008, l'indice nazionale dei prezzi al consumo non è aumentato.
- Alla luce dell'assenza di inflazione, il Consiglio federale ha inoltre deciso di rinunciare a un adeguamento delle prestazioni minime LPP al 1° gennaio 2015.

Nuova convenzione di affiliazione al 1° gennaio 2015

Dal 1° gennaio 2015, i dipendenti della fondazione di previdenza registrata PREVIDENZA in globo^M (PIG) sono assicurati presso la CPM. Da settembre del 2014, i cinque collaboratori dell'amministrazione degli assicurati della PIG sono ubicati anch'essi presso la sede della CMP a Schlieren, una scelta che rappresenta un ulteriore miglioramento dal punto di vista dell'organizzazione. Le condizioni di lavoro corrispondono a quelle dei dipendenti della CPM. L'istituto di previdenza PIG rimane tuttavia autonomo.

Adeguamento degli importi limite della CPM al 1° gennaio 2015

Contemporaneamente all'adeguamento delle rendite AVS, al 1° gennaio 2015 sono stati adattati anche gli importi limite della CPM. Devono essere assicurati obbligatoriamente tutti i collaboratori delle aziende affiliate con un reddito complessivo effettivo superiore a CHF 21 150 (anno precedente CHF 21 060). La deduzione di coordinamento ammonta conformemente al regolamento di previdenza al 30% del reddito complessivo, al massimo tuttavia a CHF 28 200 (CHF 28 080). Per le persone assicurate nel piano a primato dei contributi per insegnanti delle Scuole Club la deduzione di coordinamento ammonta generalmente al 30% del reddito complessivo. La rendita Migros sostitutiva dell'AVS massima per i nuovi pensionamenti completi ammonta per gli uomini a CHF 28 200 (CHF 28 080). Il reddito complessivo massimo, rilevante per l'assicurazione presso la CPM, ammonta a CHF 338 400 (CHF 336 960).



2. Investimenti

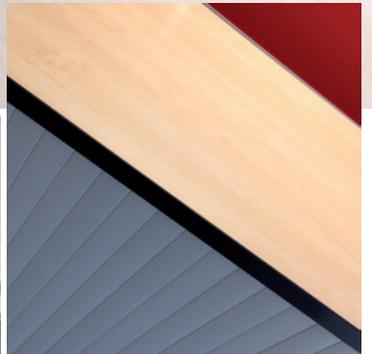
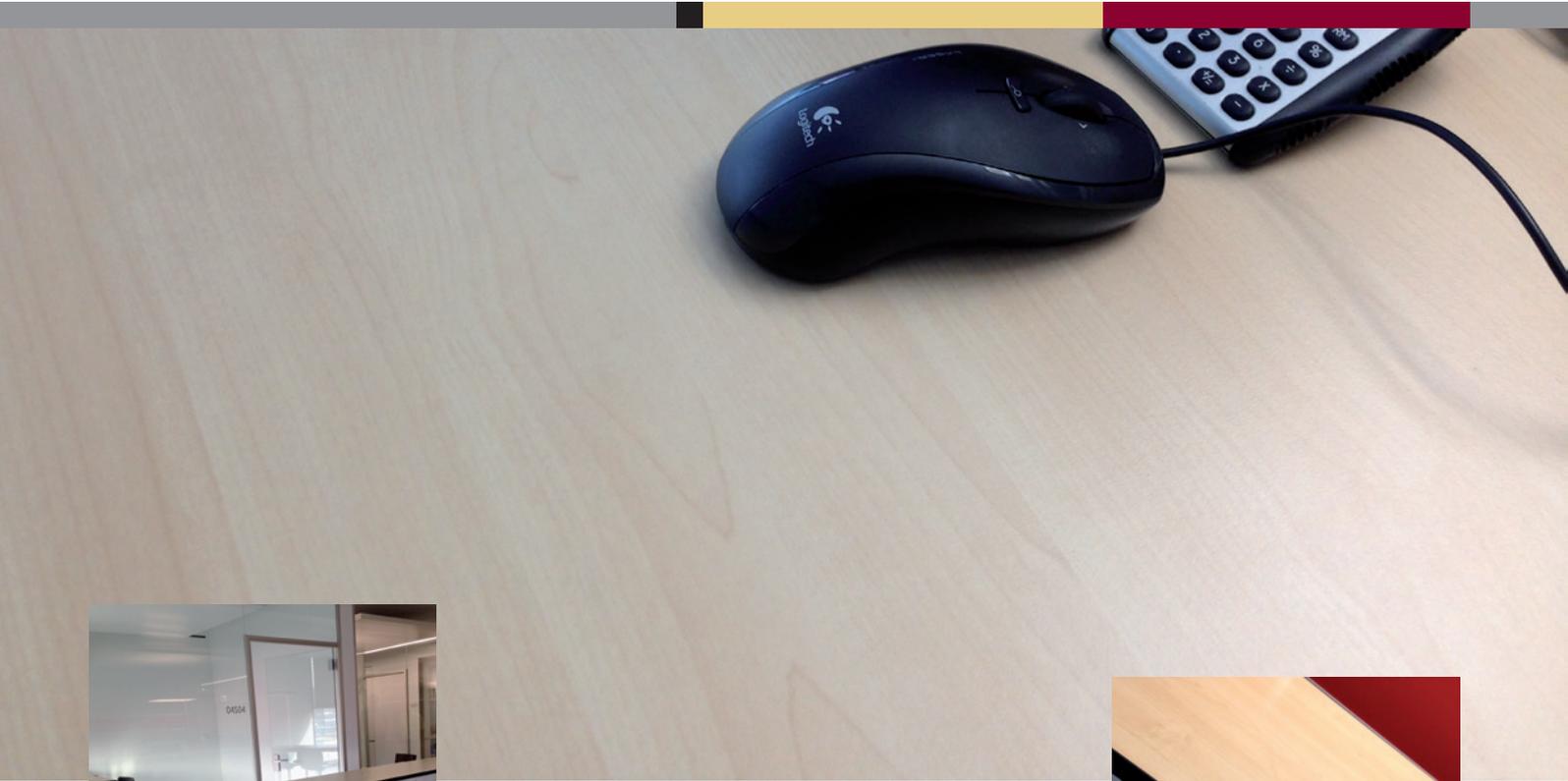
I mercati finanziari nel 2014

Brevi crolli di borsa hanno dato luogo a una crescente volatilità dei mercati finanziari. Alla svalutazione delle monete dei paesi emergenti e all'indebolimento dell'economia cinese all'inizio dell'anno hanno fatto seguito le incertezze geopolitiche e la storica tendenza al ribasso del prezzo del greggio. Le divergenze congiunturali si sono ulteriormente accentuate nel 2014. Rispetto al dollaro statunitense l'euro ha accusato un sensibile deprezzamento.

La volatilità è fortemente aumentata anche sui mercati monetari. Il corso di cambio EUR/CHF (-1.9%) ha rappresentato un'eccezione poiché, durante l'esercizio in rassegna, la Banca Nazionale Svizzera (BNS) ha mantenuto intatta la soglia minima di cambio con l'euro. Sostenuto dai positivi dati economici, il dollaro statunitense è passato da CHF 0.90 all'inizio dell'anno a CHF 0.99 (+10%). Anche la sterlina britannica ha messo a segno un notevole aumento (+5.2%).

A dispetto delle incertezze politiche, anche quest'anno le autorità monetarie hanno favorito i risultati sui mercati azionari tramite un generoso approvvigionamento di liquidità e la garanzia di un costante basso livello dei tassi. Le stime congiunturali e i risultati dei mercati azionari europei hanno seguito questo sviluppo a rilento. Il mercato azionario svizzero ha registrato verso la fine dell'anno un aumento selettivo. Nonostante il positivo rendimento del 13% non è infatti riuscito a battere il risultato dell'anno precedente. La regione europea ha anch'essa messo a segno un risultato positivo (4.8%), anche se nettamente inferiore a quello del mercato azionario nordamericano (25%), che ha approfittato dell'apprezzamento del biglietto verde. A dispetto della recente recessione, il Giappone ha nuovamente denotato un buon risultato (8.7%), inferiore tuttavia alle performance messe a segno dalla regione del Pacifico (11.2%) e dei mercati emergenti (9.3%).

Nonostante le diverse aspettative, l'anno scorso il livello dei tassi è sceso in tutto il mondo, Svizzera compresa, uno sviluppo che ha favorito il positivo rendimento annuo delle obbligazioni in CHF, pari al 6.8% (SBI AAA-BBB). Il calo dei tassi d'interesse in seguito all'allentamento della politica monetaria da parte della Bce è stato più marcato nei paesi della periferia europea. I rendimenti delle obbligazioni a lungo termine hanno toccato a fine anno minimi storici in molti mercati. In Svizzera i rendimenti dei titoli decennali della Confederazione sono scesi a dicembre sotto allo 0.3%. Negli Stati Uniti, nonostante la ripresa della congiuntura e la fine dell'allentamento quantitativo, a fine anno i rendimenti dei buoni del Tesoro a lungo termine si collocavano al disotto del valore iniziale.



Performance del patrimonio

Nel 2014 il patrimonio complessivo ha registrato un rendimento soddisfacente del 7.0% (anno precedente 8.4%). La strategia d'investimento ha generato una performance dell'8.9% (7.4%). L'effettiva implementazione degli investimenti è pertanto rimasta indietro alla strategia di 1.9 punti percentuali (anno precedente +1.0 punti percentuali). La perdita risulta soprattutto dalla sfavorevole copertura parziale dei rischi di cambio negli investimenti in azioni estere e in quelli satellite in azioni. Senza queste coperture di cambio, il rendimento complessivo sarebbe superiore di 0.9 punti percentuali. Un'ulteriore sottoperformance è risultata dalla sovrapponderazione di liquidità all'inizio dell'anno nonché dall'oculato posizionamento nelle durate degli investimenti obbligazionari.

La seguente tabella illustra la performance per categoria d'investimento nel raffronto con il periodo precedente. La struttura si basa sulla strategia d'investimento valida. La valutazione della performance è stata effettuata secondo il metodo ponderato su base temporale. Viene così neutralizzato l'effetto degli afflussi e deflussi di capitale sul metodo basato sulla capitalizzazione della valutazione della performance, sul quale il responsabile degli investimenti non ha alcuna influenza.

Categorie d'investimento

	2014		2013	
	CPM %	Benchmark %	CPM %	Benchmark %
Liquidità	0.2	-0.1	0.2	-0.1
Prestiti	2.9	2.9	3.0	3.0
Obbligazioni governative in CHF	8.8	9.2	-4.2	-4.3
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	7.2	7.8	-1.1	-1.8
Obbligazioni estere in CHF	4.1	4.8	1.0	0.4
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	6.0	8.1	-1.2	-0.2
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	7.6	7.2	0.1	-0.3
Investimenti satellite in obbligazioni	5.3	7.3	6.0	-0.6
Azioni svizzere	12.4	13.0	25.7	24.6
Azioni estere	9.5	16.5	20.5	19.2
Investimenti satellite in azioni	8.6	16.5	12.8	19.2
Immobili Svizzera	5.1	5.1	7.1	5.7
Investimenti satellite in immobili	8.3	5.1	7.6	5.7
Patrimonio complessivo	7.0	8.9	8.4	7.4

Performance media pluriennale

La performance registrata negli ultimi 3 anni sul patrimonio complessivo ammonta all'8.5% p.a. e ha pertanto superato l'obiettivo strategico nonché l'obiettivo di rendimento del 3.3%, attualmente necessario al nostro istituto di previdenza.

Performance in confronto al benchmark strategico

Giorno di riferimento 31.12.2014

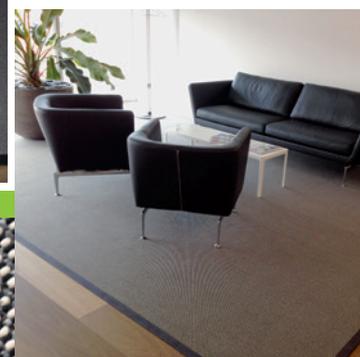
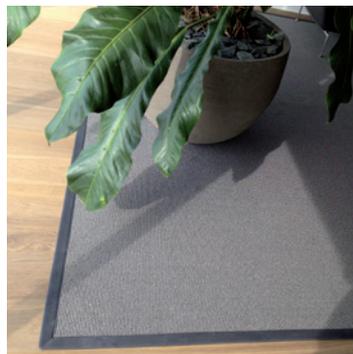
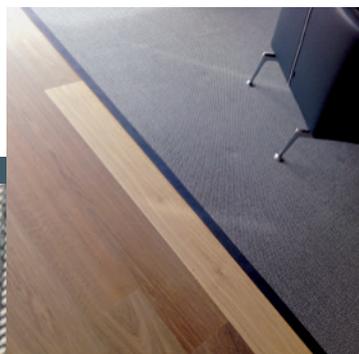
in %	3 anni	5 anni	10 anni	13 anni (dall'1.1.02)
Patrimonio complessivo	8.5	5.8	4.5	3.9
Strategia (benchmark)	8.0	5.9	4.6	3.8

Copertura dei rischi di cambio

La CPM investe circa la metà dei propri investimenti all'estero e quindi in valute estere. Siamo dell'avviso che i rischi di cambio non vengono remunerati sul lungo periodo e garantiamo pertanto le valute estere almeno per due terzi. Alla fine del 2014 solo il 16.2% del patrimonio complessivo era esposto a rischi di cambio, di questa quota circa la metà, ovvero l'8.3%, riguardava l'euro. Mentre nel comparto obbligazionario e immobiliare gli investimenti in valuta estera sono quasi completamente garantiti, gli investimenti in azioni sono garantiti solo parzialmente.

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 ultimi 3 anni ammontava al 2.9%, rispetto al 2.5% della strategia. L'esposizione è pertanto risultata un po' meno conservativa rispetto alla strategia.



Evoluzione delle singole categorie d'investimento

Investimenti in valori nominali

Liquidità

La gestione della liquidità ha luogo prevalentemente tramite investimenti in conti correnti e prestiti a breve con durate inferiori a un anno. Gli investimenti vengono valutati rispetto al tasso del mercato monetario Eurodeposit a 3 mesi in CHF. L'efficace gestione della liquidità ha favorito un rendimento positivo dello 0.2%.

Prestiti

Le collocazioni in prestiti sono avvenute tramite investimenti diretti e sono ampiamente diversificate nelle classi di rating A con sovrapponderazione nei segmenti da AA+ fino ad A, a scapito del rating AAA. Con il 2.9%, i prestiti hanno messo a segno un risultato conforme agli obiettivi.

Obbligazioni governative in CHF

Nell'esercizio in rassegna i tassi d'interesse sono scesi notevolmente soprattutto nel segmento a medio-lungo termine. Il risultato annuo dell'indice SBI obbligazioni governative Total Return si attesta a un elevato 9.2%. Nel segmento delle obbligazioni governative in CHF sono state sottoponderate le lunghe durate. Alla fine dell'anno, con 9.2 anni la duration del portafoglio si situava ancora al disotto di quella del benchmark. Per il 2014 (8.8%) è risultata una perdita di 0.4 punti percentuali rispetto all'indice di riferimento.

Obbligazioni nazionali non governative in CHF

Il risultato annuo dell'indice SBI obbligazioni non governative Total Return supera, con un soddisfacente 7.8%, il mercato complessivo (SBI AAA-BBB) dell'1%. Nel segmento obbligazioni non governative in CHF le durate sono state ridotte (duration di 6.1 anni rispetto alla duration dell'indice di 6.8 anni) mediante una sovrapponderazione delle durate inferiori a 1 anno, fra 1 e 3 anni nonché fra 7 e 10 anni. Con il 7.2% è risultata una perdita di 0.6 punti percentuali, imputabile prevalentemente alla flessione dei tassi d'interesse.

Obbligazioni estere in CHF

Abbiamo effettuato una sovrapponderazione delle obbligazioni con scadenza inferiore all'anno, fra 1 e 3 anni nonché fra 7 e 10 anni. Vengono inoltre sovrapponderati i rating investment grade più bassi, compresi tra A+ e BBB, a scapito delle valutazioni più elevate ma comparativamente meno redditizie (AAA fino AA-). L'attiva riduzione della struttura delle durate (duration di 3.8 anni rispetto alla duration dell'indice di 4.8 anni) ha comportato nell'esercizio in rassegna una flessione di 0.7 punti percentuali (4.1%).

Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite

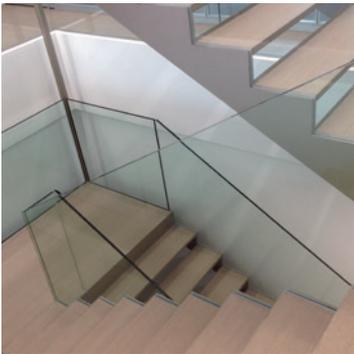
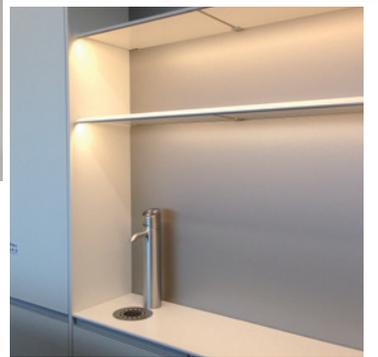
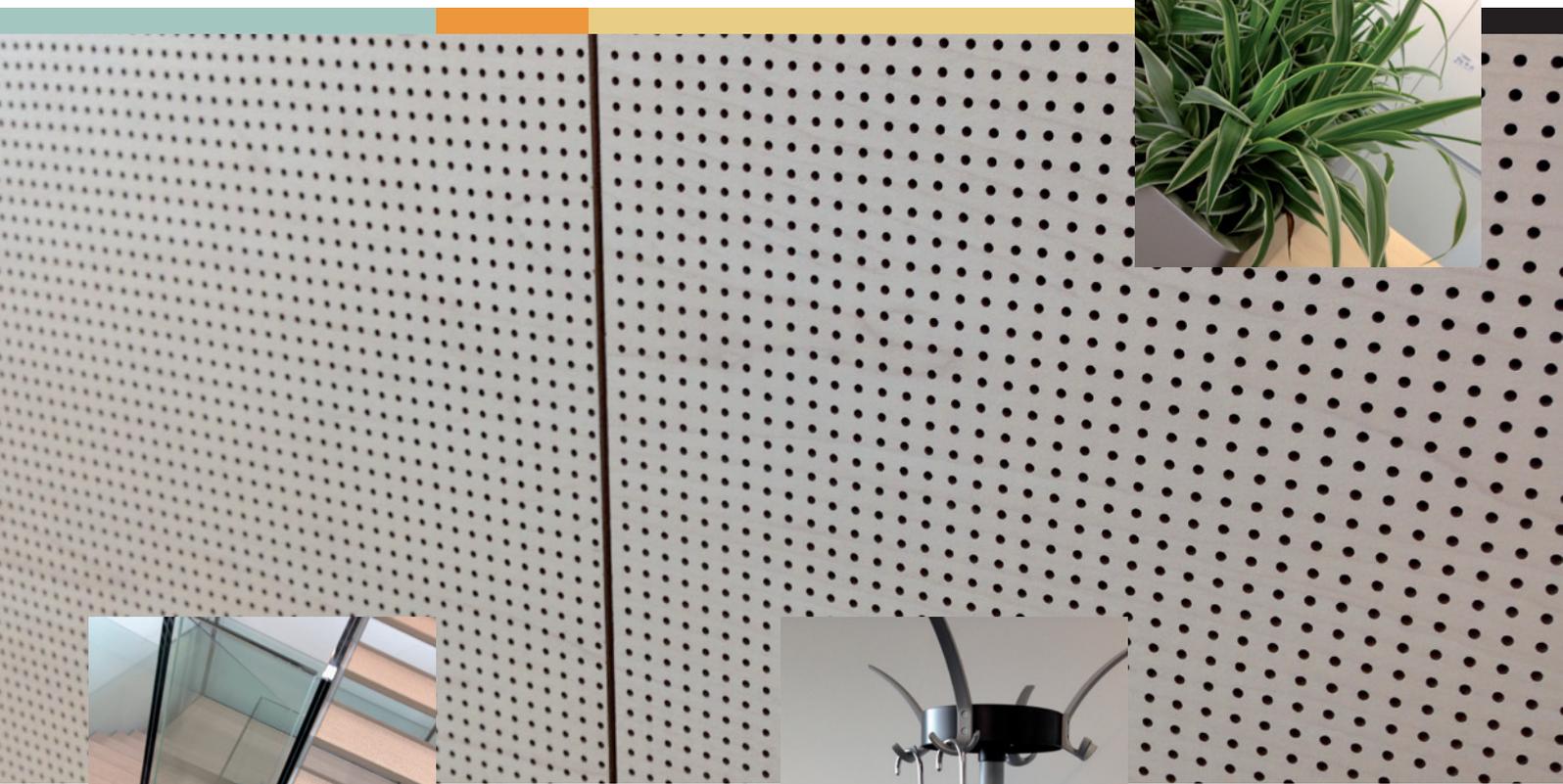
Le obbligazioni di Stato sono denominate in EUR, USD, GBP, AUD e CAD e il rischio di cambio è garantito. Alla fine dell'esercizio analizzato le posizioni in portafoglio si limitavano alle monete EUR, USD e GBP poiché, dopo la copertura, un investimento in obbligazioni di Stato denominate in AUD e CAD avrebbe generato un rendimento negativo. Con il 6.0% il risultato ha denotato un calo di 2.1 punti percentuali rispetto al parametro di riferimento globale. La perdita principale è imputabile alla diversa ponderazione delle monete rispetto all'indice globale. Inoltre, la selezione dei bond denominati in EUR e USD si è rivelata sfavorevole.

Obbligazioni corporate in valuta estera garantite

Il segmento obbligazioni corporate viene coperto dai rischi di cambio. L'intera categoria punta in primo luogo sull'Europa (EUR) e sugli Stati Uniti (USD). Gli investimenti vengono effettuati in parte dalla CPM AST, in parte mediante una combinazione di mandati d'investimento diretti interni ed esterni. Il risultato aggregato ha ottenuto con il 7.6% un vantaggio di 0.4 punti percentuali. Sia i collocamenti della CPM AST che i mandati d'investimento diretti hanno favorito questo vantaggio rispetto al benchmark globale.

Investimenti satellite in obbligazioni

La categoria coperta contro i rischi di cambio si compone di obbligazioni a rendimento elevato (high yield), obbligazioni pubbliche protette dall'inflazione nonché obbligazioni ibride e convertibili. La categoria ha accusato con il 5.3% una perdita di 2.0 punti percentuali rispetto al benchmark. La strategia non tanto basata sulla duration, ma piuttosto sugli spread creditizi non ha permesso di raggiungere l'elevato rendimento annuale dell'indice obbligazionario globale scelto come benchmark, composto da obbligazioni di Stato e corporate aggregate.



Investimenti in azioni

Azioni svizzere

Le azioni svizzere (SPI globale) hanno ottenuto un buon risultato annuo del 13.0%. Nell'esercizio analizzato, le aziende a piccola e media capitalizzazione hanno denotato risultati analoghi con il 12.9% e una perdita di 0.1 punti percentuali. Il portafoglio ha realizzato un risultato del 12.4%, assestandosi a 0.6 punti percentuali dietro al benchmark. Il motivo principale della perdita va attribuito alla negativa selezione dei titoli nell'ambito delle imprese a piccola e media capitalizzazione, compensata solo in parte dalla riuscita selezione nel comparto della grandi imprese.

Azioni estere (monete straniere parzialmente garantite)

Le azioni estere hanno messo a segno nuovamente un buon risultato annuo. Nonostante la crescente disgregazione economica di alcuni paesi, sia i paesi sviluppati che i paesi emergenti hanno registrato un andamento positivo. La regione europea ha messo a segno un risultato positivo (4.8%), ma ha sofferto del debole sviluppo della zona dell'euro, che a causa dei risultati fortemente negativi in alcuni paesi ha registrato solo il 2.4%. I positivi risultati sul mercato azionario statunitense sono dovuti in ampia misura anche al forte apprezzamento del dollaro a partire da metà anno. Rispetto al franco svizzero, il dollaro statunitense ha evidenziato nel corso dell'anno un apprezzamento dell'11.7%. Sia l'euro (-1.9%) sia lo yen (-2.1%) hanno perso forza relativa. Gli investimenti in azioni estere, in parte coperti contro i rischi di cambio, sono stati effettuati in Europa, Nordamerica, Giappone, Pacifico (Giappone escluso) e mercati emergenti. Questi hanno ottenuto un risultato del 9.5% con copertura dei rischi di cambio e del 13.9% senza copertura, vale a dire di 7.0 punti percentuali al di sotto del benchmark globale, mercati emergenti compresi (MSCI AC World ex CH). I motivi principali di questa perdita sono le coperture parziali delle valute estere (-4.4 punti percentuali), non garantite nel benchmark, nonché la sottoponderazione della quota statunitense.

Investimenti satellite in azioni

Gli investimenti satellite in azioni comprendono azioni small & mid cap estere, private equity e multi asset. Le azioni small & mid cap sono garantite in parte, le altre sottocategorie in prevalenza, contro i rischi di cambio. Gli investimenti azionari e basati sulle azioni hanno generato anche nel 2014 risultati molto positivi sulla scia di mercati fortemente al rialzo. La categoria multi asset, orientata per le sue caratteristiche di diversificazione piuttosto verso l'ottimizzazione dei rischi, è invece rimasta indietro rispetto al benchmark azionario strategico. Con l'8.6%, gli investimenti complessivi sono rimasti indietro di 7.9 punti percentuali rispetto al benchmark strategico non coperto e favorito dall'apprezzamento del dollaro statunitense. Senza la copertura parziale delle valute, il risultato sarebbe stato superiore di 3.1 punti percentuali. Il raggruppamento di azioni e temi non orientati sulle azioni negli investimenti satellite in azioni non è riuscito a seguire nel breve termine le ottime prestazioni dei mercati azionari nel 2013/2014, ma ha tuttavia soddisfatto l'obiettivo di un rischio d'investimento inferiore rispetto al puro rischio dei mercati azionari.

Investimenti immobiliari

Immobili Svizzera

I gestori del portafoglio hanno esaminato nell'esercizio in rassegna complessivamente 168 offerte immobiliari per un totale di quasi CHF 5 miliardi. Alla luce del bassissimo livello dei tassi d'interesse, la domanda di immobili da parte degli investitori, soprattutto di immobili abitativi e immobili commerciali completamente affittati, continua a essere elevata. Molte offerte non corrispondevano alle nostre aspettative. Abbiamo inoltrato un'offerta per due oggetti, ma non siamo riusciti a raggiungere un accordo sul prezzo. Come alternativa abbiamo in progetto diverse nuove costruzioni sostitutive e progetti di ampliamento. In un comune alla periferia di Ginevra vengono ad esempio aggiunti due piani a un vecchio complesso residenziale di 108 appartamenti e create così altre 72 abitazioni. Viene inoltre esaminata la possibilità di installare impianti fotovoltaici nell'ambito della sostanza immobiliare. Nel complesso sono stati fabbricati o quasi terminati 22 impianti di questo tipo. Il giorno di chiusura del bilancio, il portafoglio immobiliare comprendeva 12 152 abitazioni e 305 869 m² di superfici commerciali. Il rendimento complessivo del 5.1% corrisponde a quello del benchmark, 4.1 punti percentuali vanno attribuiti al rendimento del cash flow netto e 1.0 punto percentuale alle variazioni di valore.

Investimenti satellite in immobili

Gli investimenti satellite in immobili comprendono le sottocategorie immobili svizzeri indiretti, immobili esteri e, dal 2° trimestre 2014, anche investimenti in infrastrutture. Il comparto degli immobili esteri è diversificato a livello mondiale in tutti i segmenti di rischio core, value added e opportunistic. Tutti gli investimenti sono totalmente garantiti contro i rischi di cambio. Gli investimenti immobiliari indiretti in Svizzera sono costituiti da un mix di fondazioni d'investimento a bassa volatilità ampiamente diversificate e da investimenti diretti in società immobiliari quotate in borsa. L'infrastruttura del portafoglio è in fase di costituzione. L'intera categoria ha conseguito un risultato molto soddisfacente (8.3%), superando a livello strategico l'indice CAFI di 3.2 punti percentuali. Il rendimento supplementare è stato favorito soprattutto dalla positiva performance del comparto degli immobili esteri, in particolare dagli ottimi risultati degli immobili USA.



Festa d'inaugurazione presso il Rietpark a Schlieren
18 settembre 2014



Conti annuali



Bilancio

Bilancio al 31 dicembre	Vedi appendice n.	2014 mio CHF	2013 mio CHF
ATTIVI	6.5	21 024.4	19 912.1
Investimenti		21 017.5	19 911.3
Attivo operativo		133.4	122.2
■ Depositi di cassa, postali e bancari		18.0	11.1
■ Crediti		115.4	111.1
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	108.4	101.1
Investimenti di capitale		20 884.1	19 789.1
■ Liquidità		320.7	475.5
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	142.6	241.8
■ Prestiti		826.4	861.7
■ Obbligazioni		7 488.0	6 677.2
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	56.2	67.2
■ Azioni		6 513.5	6 148.1
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	0.0	17.6
■ Immobili		5 735.6	5 626.6
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	0.0	20.9
■ Arrotondamento		-0.1	0.0
Attivo transitorio	7.1	6.9	0.8
PASSIVO		21 024.4	19 912.1
Debiti		21.6	11.1
■ Prestazioni di libero passaggio e rendite		15.2	4.3
■ Altri debiti	7.2	6.4	6.7
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Passivo transitorio	7.3	45.9	2.1
Riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	430.0	409.9
Accantonamenti non tecnici	7.4	196.0	193.0
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		16 730.2	16 501.3
■ Capitale di previdenza assicurati attivi	5.2	7 333.4	8 058.2
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	9 011.4	8 038.8
■ Accantonamenti tecnici	5.5	385.4	404.3
Riserva per le fluttuazioni dei valori	6.4	3 178.7	2 794.7
Arrotondamento		0.1	0.0
Fondi liberi	7.5	421.9	0.0
■ Situazione all'inizio del periodo		0.0	0.0
■ Avanzo d'esercizio		421.9	0.0

Conto economico

	Vedi appendice n.	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere	3.2	625.0	621.0
■ Contributi dei lavoratori		184.1	181.1
■ Contributi del datore di lavoro	3.3.2	407.4	398.9
■ Prelievi dalla riserva per i contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi	6.9.2	-28.7	-26.2
■ Versamenti unici e somme di acquisto	3.3.2	14.4	12.6
■ Versamenti a favore della riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	47.8	54.5
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Prestazioni d'entrata		176.2	137.4
■ Versamenti di libero passaggio		167.5	125.6
■ Pagamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		8.7	11.9
■ Arrotondamento		0.0	-0.1
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata		801.2	758.5
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Prestazioni regolamentari	3.1	-747.0	-622.4
■ Rendite di vecchiaia		-437.9	-415.0
■ Rendite per i superstiti		-61.9	-61.0
■ Rendite d'invalidità		-41.7	-41.7
■ Altre prestazioni regolamentari	3.3.3	-28.8	-30.0
■ Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	3.3.3	-161.7	-60.5
■ Prestazioni in capitale in caso di decesso e d'invalidità	3.3.3	-15.0	-14.2
Prestazioni d'uscita	3.4	-360.9	-227.2
■ Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-296.6	-200.5
■ Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva		-40.9	0.0
■ Versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		-23.3	-26.7
■ Arrotondamento		-0.1	0.0
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-1 107.9	-849.6
Costituzione (-)/Scioglimento di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva per i contributi		-250.0	-1 084.6
■ Scioglimento/Costituzione (-) di capitali di previdenza assicurati attivi	5.2	728.1	-1 800.3
■ Costi derivanti da liquidazione parziale (solo quota fondi liberi)	3.4	-2.1	0.0
■ Costituzione capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	-972.6	-1 092.8
■ Scioglimento accantonamenti tecnici	5.5	18.9	1 839.7
■ Rimunerazione del capitale di risparmio	5.2.2 + 5.2.3	-3.3	-2.9
■ Costituzione riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	-19.0	-28.4
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Costi assicurativi		-2.4	-2.3
■ Contributi al fondo di garanzia		-2.4	-2.3
Risultato netto della componente assicurativa		-559.2	-1 178.0
■ Arrotondamento		-0.1	0.0
Risultato netto degli investimenti		1 376.7	1 540.4
■ Rendimento investimenti		1 442.1	1 605.6
Attivo operativo	6.8.1	1.2	0.5
Liquidità	6.8.2	1.1	0.8
Prestiti	6.8.3	24.2	27.3
Obbligazioni	6.8.4	450.1	34.3
Azioni	6.8.5	634.7	1 138.0
Immobili	6.8.6	330.9	404.7
Arrotondamento		-0.1	0.0
■ Costo degli interessi	6.8.7	-2.8	-3.1
■ Costo amministrativo degli investimenti	6.8.8	-62.6	-62.1
Costituzione di accantonamenti non tecnici	7.4	-3.0	-3.1
Costi amministrativi	7.6	-8.5	-8.4
■ Amministrazione generale		-8.1	-7.9
■ Ufficio di revisione/Perito in materia di previdenza professionale		-0.4	-0.4
■ Autorità di vigilanza		-0.1	-0.1
■ Arrotondamento		0.1	0.0
Avanzo d'esercizio prima della variazione della riserva per le fluttuazioni dei valori		806.0	350.9
Costituzione della riserva per le fluttuazioni dei valori	6.4	-384.1	-350.9
Avanzo d'esercizio		421.9	0.0

Allegato al conto annuale

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 del cantone di Zurigo 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 11.6.2010 Regolamento di previdenza della CPM, valido dall'1.1.2012 Regolamento di previdenza per insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero della comunità Migros, valido dall'1.1.2012 Regolamento sull'organizzazione, valido dall'1.1.2010 Regolamento sugli investimenti, valido dall'1.1.2013 Ordinanza relativa al regolamento sugli investimenti, valida dall'1.1.2014 Regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni valido a partire dal 31.12.2013 Regolamento liquidazione parziale, in vigore dal 23.1.2012 Regolamento per la nomina dei delegati dei dipendenti e dei membri del Consiglio di fondazione rappresentanti i lavoratori, valido dall'1.1.2008 Regolamento per la nomina dei rappresentanti dei datori di lavoro nella CPM, valido dal 26.10.2007 Regolamento per la nomina dei delegati dei beneficiari di rendite, valido dall'1.1.2008 Regolamento per il rispetto delle disposizioni in materia di lealtà e integrità contenute nella LPP (RELIB), valido dal 26.3.2013 Direttive per l'esercizio dei diritti di voto (OReSA), approvate dal Consiglio di fondazione il 4.9.2014, valide dall'1.1.2015	
Autorità di vigilanza	Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP del cantone di Zurigo, 8090 Zurigo	
Direzione	Christoph Ryter Sergio Campigotto Danilo Follador Adrian Ryser Reto Schär	Direttore Vicedirettore, responsabile Amministrazione Responsabile Assicurazione Responsabile Asset Management Responsabile Immobili Svizzera
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	PricewaterhouseCoopers AG, 8050 Zurigo Claudio Notter (revisore responsabile)
Periti in materia di previdenza professionale	AON Hewitt (Switzerland) SA, 2000 Neuchâtel Marianne Frei (perito diplomato in materia di assicurazioni pensioni)
Investment Controlling e contabilità titoli	Complementa Investment-Controlling AG, 9015 San Gallo, Marco Buri
Consulenza Asset Liability	c-alm AG, 9000 San Gallo, Dott. Roger Baumann
Esperto nella valutazione di immobili	Wüest & Partner AG, 8002 Zurigo, Andreas Ammann
Uffici di deposito	Pictet & Cie, 1211 Ginevra UBS AG, 8098 Zurigo
Gestione generale dei titoli Liquidità Investimenti satellite in immobili	Asset Management CPM, Adrian Ryser, Chief Investment Officer (CIO)
Obbligazioni corporate USA	PIMCO Europe Ltd., Londra, Olivier Kündig
Obbligazioni corporate Europa	Insight Investment Ltd., Londra, Arnaud Gerard
Obbligazioni US High Yield	JP Morgan Asset Management (UK) Ltd., Londra, Eduardo Illitsch
Private equity	UBS AG, 8098 Zurigo, Matthias Oppikofer
Azioni Small & Mid Cap	Janus Capital International Ltd., Londra, Thomas Henauer FIL Fund Management Ltd., Irlanda, Marc Flückiger
Immobili Svizzera	Direzione Immobili CPM, Reto Schär Prohaus AG, 8001 Zurigo, Philip Heimann (fino al 31.12.2014)
Operazioni in valute	Federazione delle cooperative Migros, Beda Ledergerber, responsabile Treasury Comunità Migros

Organi Mandato 2011–2014

Assemblea dei delegati 100 membri, di cui 57 rappresentanti dei lavoratori, 33 dei datori di lavoro e 10 dei beneficiari di rendite. Nell'elenco a parte che figura nelle prossime due pagine sono riportati i nomi dei singoli membri.

Consiglio di fondazione 21 membri, di cui 11 rappresentanti dei lavoratori

Rappresentanti dei datori di lavoro	Jörg Zulauf	Presidente, firma collettiva, Migros-Genossenschafts-Bund
	Pierpaolo Born Hans-Rudolf Castell Felix Hofstetter Dott. Harald Nedwed Gilles Oberson Marc Schaefer Philipp Sigrist Verena Steiger Beat Zahnd	Società Cooperativa Migros Ticino Migros-Genossenschafts-Bund Genossenschaft Migros Ostschweiz Migros Bank Mifroma SA Société Coopérative Migros Vaud Jowa AG Genossenschaft Migros Zürich Genossenschaft Migros Aare
Rappresentanti dei lavoratori	Adrian Marbet	Vicepresidente, firma collettiva, Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
	Urs Bender Michael Buckingham Gilbert Dutoit (fino al 30 giugno 2014) Marcel Gähwiler Marie Gonzalez Jürg Hochuli Vanda Jornod Kurt Kruppenacher (dall'8 luglio 2014) Peter Meyer Nadia Prota (dal 1° luglio 2014) Eveline Putre (fino al 7 luglio 2014) Rolli Stirnimann	Firma collettiva, Genossenschaft Migros Zürich Genossenschaft Migros Ostschweiz Société Coopérative Migros Vaud Micarna SA Estavayer Lait SA Chocolat Frey AG Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg Genossenschaft Migros Luzern Genossenschaft Migros Aare Midor AG Migrol AG Genossenschaft Migros Basel
Commissioni	Commissione Investimenti (cfr. appendice, punto 6.1) Commissione Previdenza (cfr. appendice, punto 3.3.1)	

Assemblea dei delegati

Rappresentanti dei lavoratori al mercoledì 31 dicembre 2014

1	Ammann Werner	Genossenschaft Migros Basel	38	Plüss Heidi	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
2	Amrein Rudolf	Mibelle AG	39	Portmann Beatrice	Genossenschaft Migros Basel
3	Arn Priska	Genossenschaft Migros Aare	40	Preute Frank	Genossenschaft Migros Zürich
4	Arnet Ruth	MTCH AG	41	Rama Fondo Carlos	Estavayer Lait SA
5	Austel Harry	Delica AG	42	Rouiller Carlo	Société Coopérative Migros Valais
6	Bachmann Monika	Midor AG (dal 25 marzo 2015)	43	Rupp Albert	Migros Verteilzentrum Suhr AG
7	Balsiger Andreas	Genossenschaft Migros Luzern	44	Scheidegger Karin	Genossenschaft Migros Aare
8	Barell Patrick	Aproz Sources Minérales SA	45	Scheiwiller Markus	Genossenschaft Migros Ostschweiz
9	Bärtsch Peter	Genossenschaft Migros Luzern (dal 25 marzo 2015)	46	Schiesser Kurt	Migros-Genossenschafts-Bund
10	Baur Anneliese	Chocolat Frey AG	47	Schlegel Armin	Genossenschaft Migros Ostschweiz
11	Berek Michael	Jowa AG	48	Schmid Josef	Mifa AG Frenkendorf
12	Bortolan René	Genossenschaft Migros Luzern	49	Scioscia Maurizio	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
13	Branca Pasquale	Società Cooperativa Migros Ticino	50	Seydoux Jérôme	Société Coopérative Migros Vaud
14	Bucher André	Genossenschaft Migros Zürich	51	Soguel André	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
15	Bühler Jürg	Ex Libris AG (dal 16 gennaio 2014)	52	Vieira Rodrigo	Société Coopérative Migros Vaud
16	Burgener Bénédict	Société Coopérative Migros Valais (dal 15 aprile 2014)	53	Vodoz Thierry	Société Coopérative Migros Vaud
17	Clerici Regula	Genossenschaft Migros Ostschweiz	54	Wettstein Regula	Jowa AG
18	Dussey Nicolas	Société Coopérative Migros Genève	55	Wiesli Jürg	Bischofszell Nahrungsmittel AG
19	Fausser Renato	Migros-Pensionskasse	56	Zeier Urs	Genossenschaft Migros Zürich
20	Georges André	Société Coopérative Migros Genève	57	Zürcher Thomas	Migros-Genossenschafts-Bund
21	Gerber Bruno	Genossenschaft Migros Aare			
22	Hauri Markus	Genossenschaft Migros Aare			
23	Hirt Jocelyne	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg			
24	Huber Urs	Migrol AG			
25	Insalaco Carmelo	Genossenschaft Migros Aare			
26	Jäggi Josefa	Migros Bank			
27	Jayet Cédric	Mifroma SA (dal 28 maggio 2014)			
28	Jeger Luzia	Genossenschaft Migros Basel			
29	Jenny Micheline	Micarna SA			
30	Kistler Jeanette	Micarna SA			
31	Kleiber Bruno	Migros Bank			
32	Leitao Armand	Société Coopérative Migros Genève			
33	Litschauer Brigitte	Genossenschaft Migros Zürich			
34	Lorenzi Mario	Genossenschaft Migros Ostschweiz			
35	Martinelli Samantha	Ferrovie Monte Generoso SA			
36	Oppliger Beatrice	Jowa AG			
37	Pellegrini Dario	Società Cooperativa Migros Ticino			

Rappresentanti dei datori di lavoro al 31 dicembre 2014

1	Arnold Walter	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
2	Arpagaus Annina	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Beutler Fredi	Jowa AG
4	Bürgi Stefan	Mibelle AG
5	Busin Thomas	Genossenschaft Migros Zürich
6	Carrard Jérôme	Micarna SA
7	Chatelan Anton	Société Coopérative Migros Vaud (dal 25 marzo 2015)
8	Ebnetter Marita	Migros Verteilzentrum Suhr AG
9	Favre Frédéric	Société Coopérative Migros Valais (dal 25 marzo 2015)
10	Frei René	Genossenschaft Migros Ostschweiz
11	Gähwiler Dieter	Bischofszell Nahrungsmittel AG
12	Gamba Andrea	Società Cooperativa Migros Ticino
13	Gäumann Anton	Genossenschaft Migros Aare
14	Graber Hedy	Migros-Genossenschafts-Bund
15	Hatz Jann	Migros-Genossenschafts-Bund
16	Hofer Daniel	Migrol AG
17	Honegger Marlène	Migros-Genossenschafts-Bund
18	Isch Laurent	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
19	Kessler Martin	Genossenschaft Migros Aare
20	Kron Reto	Genossenschaft Migros Luzern (dal 30 gennaio 2014)
21	Lämmli Peter	Migros Bank
22	Meier Urs	Genossenschaft Migros Basel
23	Metzger Bernhard	Migros-Genossenschafts-Bund
24	Meyer Thomas	Migros-Genossenschafts-Bund
25	Müller Daniel	Genossenschaft Migros Basel
26	Röthlin Daniel	Ex Libris AG
27	Schmassmann Christoph	Chocolat Frey AG
28	Schorderet Maurice	Aproz Sources Minérales SA
29	Schuerpf Roland	Genossenschaft Migros Ostschweiz
30	Schwarz Peter	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe
31	Supan Patrick	Migros-Genossenschafts-Bund
32	Torre Pascal	Société Coopérative Migros Genève
33	Truninger Thomas	Mifa AG Frenkendorf

Rappresentanti dei beneficiari di rendite al 31 dicembre 2014

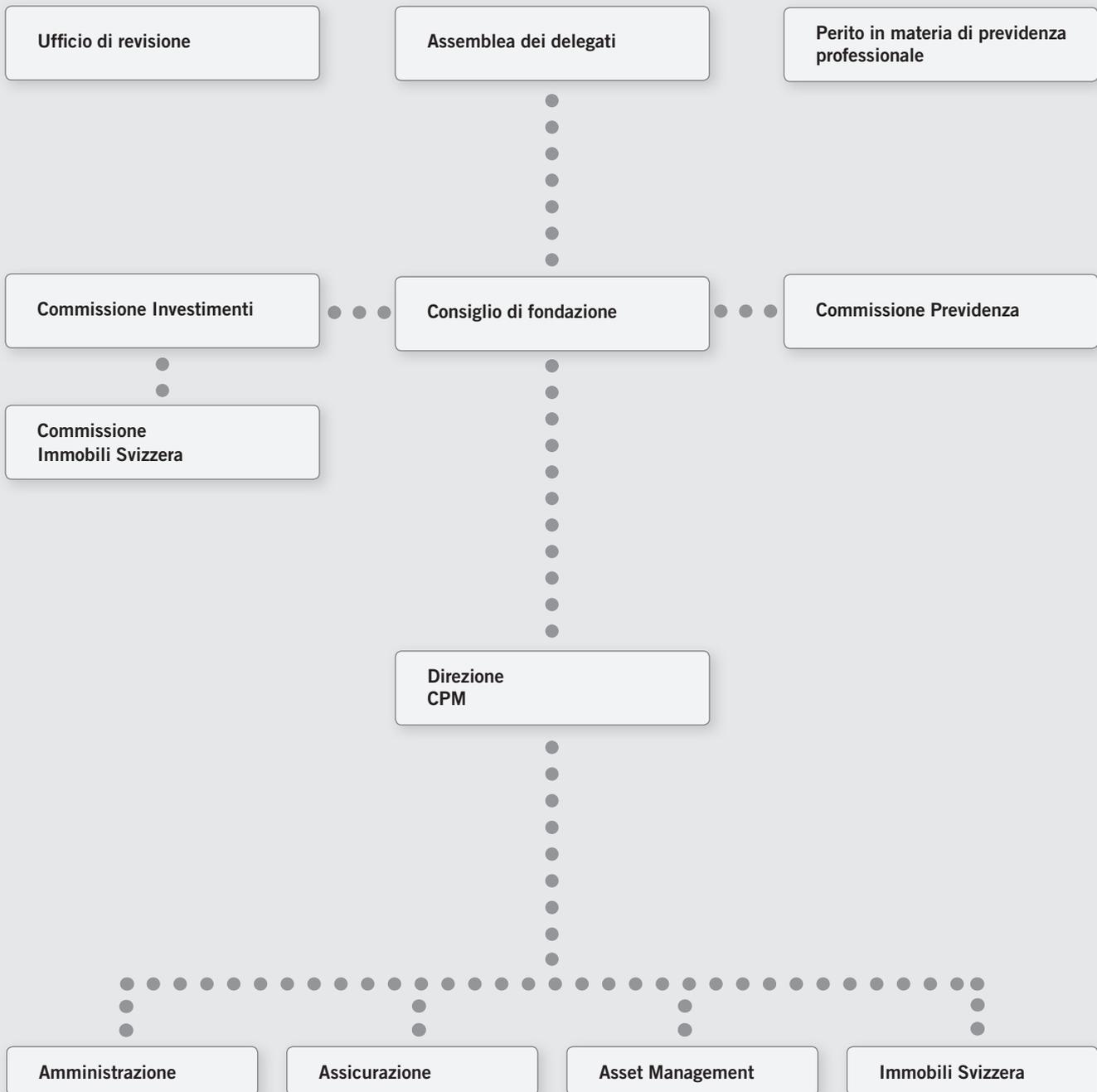
		<i>prima</i>
1	Hug-Burnod Charlotte	Migros-Genossenschafts-Bund
2	Kemmler Willi	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Krüsi Walter	Jowa AG
4	Löffler Dietmar	Jowa AG
5	Niederer Claus	Hotelplan AG
6	Ott Kurt	Migros-Genossenschafts-Bund
7	Sacher Harold	Genossenschaft Migros Aare
8	Schweizer Paul	Genossenschaft Migros Ostschweiz
9	Stolz Urs	Genossenschaft Migros Zürich
10	Wild Jean-Frédy	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg

Conti annuali

1.2 Datori di lavoro affiliati

Effettivo degli assicurati al 31 dicembre	Assicurati attivi			Beneficiari di rendite			Totale		
	2014	2013	+/-	2014	2013	+/-	2014	2013	+/-
1 Anlagestiftung der Migros-Pensionskasse	6	6	0	0	0	0	6	6	0
2 Aproz Sources Minérales SA, 1994 Aproz	121	118	3	107	106	1	228	224	4
3 Ausgleichskasse der Migros-Betriebe, 8031 Zürich	14	14	0	9	8	1	23	22	1
4 Bischofszell Nahrungsmittel AG, 9220 Bischofszell	821	819	2	495	468	27	1 316	1 287	29
bta first travel ag, 6312 Steinhausen (fino al 30.11.2014)	0	13	-13	3	0	3	3	13	-10
5 Centre Balexert SA, 1214 Vernier	26	29	-3	18	15	3	44	44	0
6 Chocolat Frey AG, 5033 Buchs	724	727	-3	393	374	19	1 117	1 101	16
7 Delica AG, 4127 Birsfelden	291	244	47	250	231	19	541	475	66
8 Estavayer Lait SA, 1470 Estavayer-le-Lac	608	612	-4	413	381	32	1 021	993	28
9 Ex Libris AG, 8953 Dietikon	336	370	-34	104	106	-2	440	476	-36
10 Ferrovia Monte Generoso SA, 6825 Capolago	19	26	-7	17	15	2	36	41	-5
11 Genossenschaft Migros Aare, 3321 Schönbühl	7 853	9 075	-1 222	3 999	3 802	197	11 852	12 877	-1 025
12 Genossenschaft Migros Basel, 4002 Basel	2 683	2 931	-248	1 753	1 641	112	4 436	4 572	-136
13 Genossenschaft Migros Luzern, 6036 Dierikon	3 231	3 308	-77	1 514	1 375	139	4 745	4 683	62
14 Genossenschaft Migros Ostschweiz, 9201 Gossau	6 095	6 680	-585	3 819	3 569	250	9 914	10 249	-335
15 Genossenschaft Migros Zürich, 8021 Zürich	6 347	6 612	-265	3 686	3 529	157	10 033	10 141	-108
Hotelplan Management AG, 8152 Glattbrugg (fino al 30.11.2014)	0	33	-33	20	15	5	20	48	-28
Interhome AG, 8152 Glattbrugg (fino al 30.11.2014)	0	48	-48	32	25	7	32	73	-41
16 Jowa AG, 8604 Volketswil	3 062	3 150	-88	1 842	1 816	26	4 904	4 966	-62
17 Liegenschaften-Betrieb AG, 8031 Zürich	125	125	0	25	22	3	150	147	3
18 Mibelle AG, 5033 Buchs	448	451	-3	166	148	18	614	599	15
19 Micarna SA, 1784 Courtepin	2 516	2 414	102	1 129	1 050	79	3 645	3 464	181
20 Midor AG, 8706 Meilen	591	613	-22	409	372	37	1 000	985	15
21 Mifa AG Frenkendorf, 4402 Frenkendorf	258	265	-7	147	139	8	405	404	1
22 Mifroma SA, 1670 Ursy	226	242	-16	160	144	16	386	386	0
23 Migrol AG, 8048 Zürich	187	191	-4	163	156	7	350	347	3
24 migrolino AG, 5034 Suhr	87	77	10	1	0	1	88	77	11
25 Migros Bank, 8023 Zürich	1 435	1 498	-63	327	291	36	1 762	1 789	-27
26 Migros-Genossenschafts-Bund, 8031 Zürich	2 384	2 658	-274	960	886	74	3 344	3 544	-200
27 Migros-Pensionskasse, 8952 Schlieren	230	236	-6	176	159	17	406	395	11
28 Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG, 4623 Neuendorf	902	957	-55	627	569	58	1 529	1 526	3
29 Migros Verteilzentrum Suhr AG, 5034 Suhr	408	396	12	124	108	16	532	504	28
30 Mitreva Interne Revision AG, 8048 Zürich	9	8	1	2	2	0	11	10	1
31 Mitreva Treuhand und Revision AG, 8048 Zürich	32	33	-1	28	27	1	60	60	0
MTCH AG, 8152 Glattbrugg (fino al 30.11.2014)	0	294	-294	279	251	28	279	545	-266
32 m-way ag, 8152 Glattbrugg	67	48	19	0	0	0	67	48	19
33 ONE Training Center AG, 6210 Sursee (dall'1.1.2014)	2	0	2	0	0	0	2	0	2
34 Riseria Taverne SA, 6807 Taverne	23	23	0	23	23	0	46	46	0
35 Sharoo AG, 8152 Glattbrugg	11	3	8	0	0	0	11	3	8
36 Società Cooperativa fra produttori e consumatori Migros Ticino, 6592 S. Antonino	1 322	1 359	-37	805	752	53	2 127	2 111	16
37 Société Coopérative Migros Genève, 1227 Carouge	2 786	2 862	-76	1 730	1 590	140	4 516	4 452	64
38 Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg, 2074 Marin	1 861	1 859	2	1 211	1 146	65	3 072	3 005	67
39 Société Coopérative Migros Valais, 1920 Martigny	1 405	1 461	-56	633	578	55	2 038	2 039	-1
40 Société Coopérative Migros Vaud, 1024 Ecublens	2 780	2 878	-98	1 988	1 901	87	4 768	4 779	-11
41 Stiftung für Sprach- & Bildungszentren, 8038 Zürich	23	26	-3	23	22	1	46	48	-2
42 Stiftung «im Grüene», 8803 Rüslikon	44	44	0	25	24	1	69	68	1
43 VORSORGE in globo ^M , 8952 Schlieren (dall'1.1.2015)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Membri individuali e altri	3	4	-1	444	473	-29	447	477	-30
Totale	52 402	55 840	-3 438	30 079	28 309	1 770	82 481	84 149	-1 668
Conteggi multipli derivanti da:									
■ invalidità parziali				-303	-387				
■ pensionamenti parziali				-31	-43				
■ secondo rapporto di assicurazione				-503	-490				
Totale				-837	-920				
Totale senza conteggi multipli	52 402	55 840	-3 438	29 242	27 389	1 853	81 644	83 229	-1 585

1.3 Organigramma



Conti annuali

2. Membri attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

Assicurazione rischi

Alla fine del 2014, l'effettivo degli assicurati nell'assicurazione rischi ammontava complessivamente a 5174 persone (anno precedente 4805), di cui 2083 uomini e 3091 donne. Nel piano per insegnanti risultavano cinque assicurati nell'assicurazione rischi (tre persone).

Assicurazione completa

	Uomini	Donne	Totale	Anno precedente	Differenza
1° gennaio 2014	22 633	28 402	51 035	49 150	1 885
Correzione dovuta a mutazioni retroattive	-321	-502	-823	0	-823
Entrate	2 315	2 612	4 927	6 387	-1 460
Uscite	1 911	2 962	4 873	3 298	1 575
Casi di decesso	33	33	66	69	-3
Pensionamenti per vecchiaia	1 270	1 477	2 747	1 060	1 687
Casi d'invalidità	94	131	225	75	150
Uscite in totale	3 308	4 603	7 911	4 502	3 409
Variazioni rispetto all'anno precedente	-1 314	-2 493	-3 807	1 885	-5 692
31 dicembre 2014	21 319	25 909	47 228	51 035	-3 807
■ di cui nel piano per insegnanti	342	955	1 297	1 339	-42

2.2 Beneficiari di rendite

	Rendite di vecchiaia	Rendite d'invalidità	Rendite per coniugi/ partner	Rendite per figli di pensionati	Rendite per figli di invalidi	Rendite per orfani	Totale
1° gennaio 2014	19 893	2 824	3 867	271	1 220	234	28 309
Correzione dovuta a mutazioni retroattive	441	-189	-10	16	14	16	288
Nuove entrate	2 383	63	183	174	46	13	2 862
Entrate in totale	2 824	-126	173	190	60	29	3 150
Casi di decesso	528	31	155	0	0	0	714
Trasferimenti/Termine diritto	297	35	15	93	183	43	666
Uscite in totale	825	66	170	93	183	43	1 380
Variazioni rispetto all'anno precedente	1 999	-192	3	97	-123	-14	1 770
31 dicembre 2014	21 892	2 632	3 870	368	1 097	220	30 079
■ di cui uomini	9 933	1 014	609	179	544	112	12 391
■ di cui donne	11 959	1 618	3 261	189	553	108	17 688

3. Genere della realizzazione dello scopo

3.1 Spiegazioni relative al piano di previdenza

La CPM gestisce un regolamento di previdenza basato sul primato delle prestazioni (regolamento di previdenza CPM) e un regolamento di previdenza basato sul primato dei contributi per insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero. Gli elementi essenziali di questi regolamenti validi dal 1° gennaio 2012 sono riportati qui di seguito. Per i dettagli si rimanda alle rispettive disposizioni regolamentari. I regolamenti di previdenza possono essere consultati sul sito www.mpk.ch.

	Regolamento di previdenza CPM	Regolamento di previdenza per insegnanti
Campo d'applicazione	Collaboratori di imprese della Comunità Migros che hanno firmato una convenzione di affiliazione con la CPM. Sono esclusi gli insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero.	Insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero della Comunità Migros.
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 24 anni i collaboratori sono assicurati nell'assicurazione rischi (invalidità e decesso), in seguito nell'assicurazione completa (vecchiaia, invalidità e decesso).	
Pensionamento ordinario	A 64 anni sia per le donne che per gli uomini. Il pensionamento anticipato è possibile a partire dall'età di 58 anni. In caso di riduzione del grado di occupazione almeno del 20% è possibile richiedere un pensionamento parziale.	
Deduzione di coordinamento	30% del reddito globale, al massimo tuttavia l'importo della rendita massima di vecchiaia dell'AVS.	30% del reddito globale.
Reddito soggetto a contributi	Reddito globale dedotto l'importo di coordinamento.	
Reddito assicurato	Reddito soggetto a contributi nell'anno in corso.	
	<ul style="list-style-type: none">■ A partire dai 52 anni: media dei redditi soggetti a contributi a partire dai 51 anni.■ A partire dai 55 anni: media dei quattro redditi più elevati soggetti a contributi a partire dai 51 anni.	
Accrediti di vecchiaia in % del reddito assicurato	Età	Accrediti di vecchiaia
	25-29	15%
	30-34	16%
	35-39	17%
	40-44	18%
	45-49	20%
	50-54	23%
	55-64	26%
Prestazioni di vecchiaia		
Rendita di vecchiaia	1.8% del reddito assicurato per ogni anno di assicurazione; riduzione in caso di pensionamento anticipato, aumento in caso di pensionamento posticipato.	Avere di vecchiaia disponibile al momento del pensionamento moltiplicato per la relativa aliquota di conversione.
Capitale invece della rendita	Con un preavviso di tre mesi, una parte o l'intera prestazione di vecchiaia può essere prelevata sotto forma di capitale.	
Rendita Migros sostitutiva dell'AVS a partire da 64 anni (per gli uomini)	La prestazione finanziata dal datore di lavoro, versata applicando per analogia le disposizioni relative al calcolo della rendita di vecchiaia dell'AVS in caso di pensionamento dopo 18 anni di contribuzione completi. Se gli anni di contribuzione sono meno di 18 ha luogo una riduzione. In caso di versamento di una prestazione in capitale al posto della rendita di vecchiaia ha luogo una riduzione pari alla quota del prelievo di capitale.	
Rendita per figli di pensionati	20% della rendita di vecchiaia.	

Conti annuali

	Regolamento di previdenza CPM	Regolamento di previdenza per insegnanti
Prestazioni di vecchiaia		
Rendita d'invalidità	70 % della rendita di vecchiaia prevedibile, integrata con un supplemento di 0.5 punti percentuali della rendita di vecchiaia prevedibile per ogni anno di assicurazione acquisito nell'assicurazione completa.	75 % della rendita di vecchiaia prevista.
	Rendita parziale secondo la graduazione applicata dall'Assicurazione federale per l'invalidità.	
Rendita per figli d'invalidi	20 % della rendita d'invalidità.	
Prestazioni per i superstiti		
Rendita per coniugi o partner	66⅔ % della rendita di vecchiaia prevedibile oppure della rendita d'invalidità o di vecchiaia percepita dalla persona assicurata.	66⅔ % della rendita di vecchiaia presumibile oppure della rendita d'invalidità o di vecchiaia percepita dalla persona assicurata.
Rendita per orfani	20 % della rendita di vecchiaia prevedibile oppure della rendita d'invalidità o di vecchiaia percepita dalla persona assicurata.	

3.2 Finanziamento/Metodo di finanziamento

Sino alla fine dell'anno che coincide con il 24° compleanno, per la copertura dei rischi di decesso e d'invalidità gli assicurati pagano l'1.5% e il datore di lavoro il 3.0% del reddito soggetto a contributi. A partire dal 1° gennaio che segue il 24° compleanno, per l'assicurazione completa vengono prelevati contributi medi indipendentemente dall'età, che per gli assicurati ammontano all'8.5% e per i datori di lavoro al 17.0% del reddito soggetto a contributi. Le partecipazioni agli utili e i bonus irregolari non assicurati nel reddito globale possono essere assicurati in un piano di capitale complementare. In questo caso gli assicurati e i datori di lavoro pagano ognuno il 5% della parte del salario assicurata. Il datore di lavoro finanzia inoltre le rendite Migros sostitutive dell'AVS e si assume le spese amministrative dell'1.75%, importo calcolato in base alla somma dei suoi contributi e di quelli delle persone assicurate.

3.3 Ulteriori informazioni riguardanti l'attività di previdenza

3.3.1 Membri della Commissione di previdenza (mandato 2011–2014)

Jörg Zulauf	Presidente (RDL)	
Urs Bender	Membro (RL)	
Hans-Rudolf Castell	Membro (RDL)	
Vanda Jornod	Membro (RL)	
Adrian Marbet	Membro (RL)	
Gilles Oberson	Membro (RDL)	
Christoph Ryter	Partecipante alle riunioni	Direttore
Sergio Campigotto	Partecipante alle riunioni	Vicedirettore
Danilo Follador	Partecipante alle riunioni	Responsabile Assicurazione
Marianne Frei	Partecipante alle riunioni	Perito in materia di previdenza professionale, AON Hewitt (Switzerland) SA

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

3.3.2 Contributi e versamenti

Contributi del datore di lavoro

	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Regolamento di previdenza CPM		
Contributo di base, contributo per il finanziamento degli aumenti salariali	362.8	357.0
Regolamento di previdenza per insegnanti		
Contributo di base	4.6	4.6
Valore attuale di rendita per rendita Migros sostitutiva dell'AVS	30.4	27.7
Contributo per le spese amministrative	9.6	9.5
Arrotondamento	0.0	0.1
Contributi del datore di lavoro	407.4	398.9

Versamenti unici e somme di acquisto

Per l'acquisto di anni di assicurazione e l'aumento dei conti supplementari sono stati versati CHF 10.5 milioni (anno precedente CHF 9.5 milioni) risp. CHF 3.9 milioni (CHF 3.1 milioni).

3.3.3 Contributi e prelievi anticipati

Altre prestazioni regolamentari

In questa rubrica figurano le prestazioni per le rendite Migros sostitutive dell'AVS con CHF 28.4 milioni (anno precedente CHF 29.8 milioni). Per 1342 (1397) beneficiari ciò è equivalso – nella media mensile – a un importo di CHF 1754 (CHF 1770). La quota mensile massima da corrispondere è rimasta invariata a CHF 2340 per persona. Altri CHF 0.3 milioni (CHF 0.2 milioni) riguardano le rendite da conti supplementari.

Prestazioni in capitale in caso di pensionamento

Nell'anno in rassegna, 813 persone (anno precedente 369), ossia il 29.6% dei neopensionati (34.8%), si sono avvalse della possibilità di riscuotere una parte o l'intera rendita di vecchiaia sotto forma di prestazione unica in capitale. Nell'esercizio in esame hanno fatto ricorso a prestazioni in capitale molti più assicurati. Ciò è dovuto al numero di pensionamenti anticipati di molto superiore alla media, verificatisi in seguito alla scadenza, a fine novembre del 2014, delle disposizioni transitorie della revisione del regolamento 2012. Hanno scelto di riscuotere l'intera rendita di vecchiaia come prestazione in capitale 307 persone (175 persone), per un ammontare di CHF 72.6 milioni (CHF 32.1 milioni). Nel totale dei versamenti di capitale sono inclusi CHF 2.7 milioni (CHF 1.5 milioni), versati a causa di esiguità dell'importo.

Prestazioni in capitale in caso di decesso e d'invalidità

Al posto della rendita per coniugi o partner è possibile richiedere una prestazione in capitale. Questa è stata versata in 103 casi (anno precedente 102 casi) per un importo totale di CHF 14.3 milioni (CHF 12.6 milioni). Altri CHF 0.1 milioni (CHF 0.4 milioni) riguardano le indennità di rendite per vedove/vedovi nonché CHF 0.6 milioni (CHF 1.3 milioni) i capitali in caso di decesso erogati se non vengono versate prestazioni per superstiti.

3.4 Prestazioni d'uscita

	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	296.6	200.5
Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva	40.9	–
Promozione della proprietà d'abitazioni mediante i fondi della previdenza professionale	16.1	18.6
Prestazioni in seguito a divorzio	7.2	8.0
Arrotondamento	0.1	0.1
Totale	360.9	227.2

Prestazioni di libero passaggio

Al termine di tale disposizione transitoria nel piano di previdenza della CPM, il gruppo Hotelplan, con le sue quattro aziende, ha deciso di disdire i contratti di affiliazione per gli assicurati attivi al 30 novembre 2014. Gli assicurati in questione sono quindi passati alla PVS Travel; la prestazione di libero passaggio trasferita il 30 novembre 2014 ammontava a CHF 59.1 milioni.

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 9.5 milioni (anno precedente CHF 9.1 milioni).

Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva

Il rapporto succinto del perito in materia di previdenza professionale AON Hewitt del 12 febbraio 2015, relativo alla liquidazione parziale al 31 dicembre 2014 per il gruppo Hotelplan, ha dato luogo a un importo differibile nell'ambito delle prestazioni di uscita di CHF 40.9 milioni per capitali di previdenza parziali, accantonamenti tecnici e riserve per le fluttuazioni di valore.

Nel rapporto succinto relativo alla liquidazione parziale sono stati calcolati fondi liberi per CHF 2.1 milioni che, conformemente ai principi per la presentazione dei conti in vigore, vanno elencati nel conto economico come costi derivanti da liquidazione parziale, quota fondi liberi.

Per saldo, i fondi collettivi da trasferire ancora all'istituto di previdenza del gruppo Hotelplan ammontano conformemente al bilancio di liquidazione parziale a CHF 43.1 milioni. L'ammontare figura nel bilancio nei passivi transitori.

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

Nell'esercizio in rassegna, 256 assicurati (anno precedente 253) hanno richiesto un prelievo anticipato ai sensi dell'Ordinanza sulla promozione della proprietà d'abitazione mediante i fondi della previdenza professionale.

3.5 Adattamenti delle rendite

Conformemente all'art. 36 cpv. 2 e 3 LPP, in occasione della seduta del 25 novembre 2014 il Consiglio di fondazione ha deciso di rinunciare a un miglioramento delle prestazioni a favore dei beneficiari di rendite alla luce della pluriennale stabilità del potere d'acquisto. Rispetto ai livelli del settembre 2008, l'indice nazionale dei prezzi al consumo non è aumentato. Alla luce dell'assenza di inflazione, il Consiglio federale ha deciso di rinunciare altresì a un adeguamento delle prestazioni minime LPP al 1° gennaio 2015.

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, in vigore dal 1° gennaio 2014, 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 valsi 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.
Liquidità, crediti	Al valore nominale. Se il rimborso di capitale fosse compromesso, verrebbero effettuate relative verifiche di valore.
Titoli, operazioni a termine su divise	Al valore di mercato. Gli investimenti in private equity, in immobili esteri e in infrastrutture sono iscritti a bilancio all'ultimo Net Asset Value noto.
Immobili Svizzera	
Immobili/Riserve di terreno	Al valore di mercato. Il calcolo del valore di mercato viene effettuato ogni anno secondo il metodo di cash flow scontato (DCF).
Impianti fotovoltaici	Al valore di acquisto. In caso di mancato mantenimento del valore verranno effettuate le relative verifiche.
Terreno con diritto di costruzione	All'attuale valore di contratto indicizzato o al valore di mercato più basso. Di norma i contratti di diritto di superficie contengono un diritto di compera a favore del titolare del diritto di superficie quando sono trascorsi 15 anni (a volte 10 anni), dove il prezzo di compera corrisponde al valore indicizzato del terreno. Alla scadenza di questa opzione di acquisto, il titolare del diritto di superficie può acquistare il terreno al valore commerciale di quel momento oppure continuare a esercitare il diritto di superficie.
Edifici in costruzione	Al costo di costruzione.
Imposte latenti	Le imposte sul passaggio di proprietà, le tasse del registro fondiario e le spese notarili esigibili in caso di un'eventuale vendita degli immobili nonché le imposte sugli utili da sostanza immobiliare risultanti in caso di una differenza di valutazione positiva sono registrate alla voce relativa agli accantonamenti non tecnici.
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	Vengono applicate le basi tecniche LPP 2010 (tavole generazionali) con un tasso d'interesse tecnico del 2.5%.

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 attivi

	31.12.2014 mio CHF	31.12.2013 mio CHF
5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi		
Regolamento di previdenza CPM	7 205.7	7 933.4
5.2.1 Capitale di previdenza membri individuali	1.7	1.6
5.2.2 Capitale di previdenza assicurati attivi		
Regolamento di previdenza per insegnanti	77.4	78.8
5.2.3 Conti di risparmio piano di capitale	2.9	2.8
5.2.4 Capitale di risparmio conti eccedenze	35.4	32.2
5.2.5 Conti supplementari	10.4	9.5
Arrotondamento	-0.1	-0.1
Totale	7 333.4	8 058.2

5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi Regolamento di previdenza CPM e membri individuali

I capitali di previdenza per assicurati attivi regolamento di previdenza CPM e membri individuali sono stati calcolati secondo le basi tecniche LPP 2010 ricorrendo all'utilizzo del concetto generazionale per la mortalità con un tasso tecnico invariato del 2.5%. L'utilizzo delle tavole generazionali tiene conto del previsto calo della mortalità già al momento della valutazione degli impegni. Vengono pertanto meno i costi annui ricorrenti per il finanziamento dell'ulteriore aumento della speranza di vita.

5.2.2 Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza per insegnanti

Il capitale di previdenza per insegnanti assicurati attivi corrisponde all'avere di vecchiaia o alla somma dei conti di vecchiaia gestiti individualmente. Gli averi di vecchiaia sono stati remunerati con un interesse invariato del 3.25%, il che corrisponde a un importo di CHF 2.4 milioni (anno precedente CHF 2.3 milioni).

Sviluppo capitale di previdenza Regolamento di previdenza per insegnanti

	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	78.8	74.3
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata	11.5	10.8
■ di cui accrediti di vecchiaia	6.0	5.9
■ di cui versamenti unici e somme di acquisto	1.4	1.3
■ di cui versamenti di libero passaggio	4.0	3.4
■ di cui versamenti di prelievi anticipati		
PPA/divorzio	0.2	0.2
■ Arrotondamento	-0.1	0.0
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-15.4	-8.6
■ di cui prestazioni regolamentari	-11.4	-5.8
■ di cui prestazioni di libero passaggio		
in caso d'uscita	-3.7	-3.0
■ di cui versamenti di prelievi anticipati		
PPA/divorzio	-0.2	-0.3
■ di cui da armonizzazione anni precedenti		
(uscite e casi di prestazione retroattivi)	-0.1	0.5
Rimunerazione averi di vecchiaia	2.4	2.3
Arrotondamento	0.1	0.0
Situazione al 31 dicembre	77.4	78.8

5.2.3 Conti di risparmio piano di capitale

Le partecipazioni agli utili e i bonus irregolari non assicurati nel reddito globale possono essere assicurati in un piano di capitale complementare. I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP dell'1.75% (anno precedente 1.5%).

5.2.4 Capitale di risparmio conti eccedenze

Nel conto capitale di risparmio conti eccedenze figurano le prestazioni d'uscita apportate che non possono essere utilizzate per il regolamento di previdenza CPM. Il saldo del conto si compone di 1550 voci (anno precedente 1336). I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP dell'1.75% (1.5%).

5.2.5 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, 273 assicurati (anno precedente 282) si erano avvalsi di questa possibilità. I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP dell'1.75% (1.5%).

5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

Gli averi di vecchiaia secondo la LPP (conto testimone) ammontavano a CHF 2316.3 milioni (anno precedente CHF 2512.5 milioni) e sono inclusi nel capitale di previdenza degli assicurati attivi (regolamento di previdenza CPM e regolamento di previdenza per insegnanti). Il tasso d'interesse minimo fissato dal Consiglio federale per la LPP ammonta all'1.75% (1.5%).

5.4 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

	31. 12. 2014 <i>mio CHF</i>	31. 12. 2013 <i>mio CHF</i>
5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite	8 984.2	8 016.2
5.4.2 Capitale di previdenza rendite Migros sostitutive dell'AVS (beneficiari di rendite)	27.2	22.6
Totale	9 011.4	8 038.8

5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

Il capitale di previdenza beneficiari di rendite corrisponde al valore attuale delle rendite di vecchiaia, invalidità e per superstiti e alle relative prestazioni prevedibili secondo le basi tecniche in vigore. Il capitale di previdenza beneficiari di rendite comprende altresì il capitale di previdenza delle rendite correnti, precedentemente finanziate tramite i conti supplementari. Gli impegni sono stati calcolati secondo le basi tecniche LPP 2010 (2.5%). Il capitale di previdenza comprende un aumento per il maggiore fabbisogno di capitale di previdenza risultante dall'utilizzo del concetto generazionale. L'utilizzo delle tavole generazionali tiene conto del previsto calo della mortalità già al momento della valutazione degli impegni. Vengono pertanto meno i costi annui ricorrenti per il finanziamento dell'ulteriore aumento della speranza di vita.

5.4.2 Capitale di previdenza rendite Migros sostitutive dell'AVS (beneficiari di rendite)

Per assicurare l'obbligo di pagamento per rendite Migros sostitutive dell'AVS in corso, la CPM ha costituito un capitale di previdenza finanziato dai datori di lavoro affiliati. Per le future rendite Migros sostitutive dell'AVS degli assicurati attivi, la CPM non costituisce accantonamenti separati ai sensi dell'art. 16 cpv. 3 LFLP. Per garantire l'obbligo contributivo, i singoli datori di lavoro devono invece effettuare i relativi accantonamenti.

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 per le fluttuazioni. Rispetto al periodo precedente è risultata una diminuzione del fabbisogno di CHF 18.9 milioni (anno precedente di CHF 1839.7 milioni).

Accantonamenti tecnici

	31. 12. 2014 <i>mio CHF</i>	31. 12. 2013 <i>mio CHF</i>
5.5.1 Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	312.6	320.9
5.5.2 Accantonamento per oscillazione dei rischi	72.8	80.1
5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi	0.0	3.3
Totale	385.4	404.3

5.5.1 Accantonamenti per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali

L'accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali viene costituito per il finanziamento degli aumenti salariali che non possono essere finanziati con l'importo annuo forfettario del 5% dei redditi soggetti a contributi. Il valore indicativo massimo dell'accantonamento ammonta al 15% dei redditi soggetti a contributi. L'accantonamento viene costituito sino al valore indicativo massimo o, eventualmente, completamente sopra la base del risultato derivante dall'importo forfettario del 5% dei redditi soggetti a contributi e dei costi effettivi per l'ulteriore finanziamento degli aumenti salariali. Il giorno di chiusura di bilancio, l'accantonamento era completamente accumulato.

5.5.2 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 del 99.99% durante due anni. Il fabbisogno che ne deriva, corrisponde all'1% del capitale di previdenza assicurati attivi.

5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi

Il valore dell'anno precedente ha riguardato l'accantonamento per una prestazione una tantum ai beneficiari di rendite di vecchiaia, invalidità e per coniugi/partner, versata a fine gennaio 2014 in forma di una carta regalo Migros del valore di CHF 125. Nell'esercizio in rassegna non è stato necessario effettuare alcun accantonamento.

5.6 Risultato dell'ultima perizia tecnico-assicurativa

Il perito in materia di previdenza professionale ha confermato, nella propria perizia tecnico-assicurativa datata giovedì 19 febbraio 2015, che il mercoledì 31 dicembre 2014 la CPM era in grado di adempiere tutti gli impegni regolamentari ai sensi dell'art. 52 cpv. 1 LPP.

5.7 Bilancio tecnico-assicurativo

	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Differenza
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
Attivo disponibile	20 330.9	19 296.0	1 034.9
■ Attivo secondo il bilancio commerciale	21 024.4	19 912.1	1 112.3
■ Debiti	-21.6	-11.1	-10.5
■ Passivo transitorio	-45.9	-2.1	-43.8
■ Riserva per i contributi del datore di lavoro	-430.0	-409.9	-20.1
■ Accantonamenti non tecnici	-196.0	-193.0	-3.0
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	16 730.2	16 501.3	228.9
Capitale di previdenza	16 344.8	16 097.0	247.8
di cui assicurati attivi	7 333.4	8 058.2	-724.8
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza CPM	7 205.7	7 933.4	-727.7
■ Capitale di previdenza membri individuali	1.7	1.6	0.1
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza per insegnanti	77.4	78.8	-1.4
■ Conti di risparmio piano di capitale	2.9	2.8	0.1
■ Capitale di risparmio conti eccedenze	35.4	32.2	3.2
■ Conti supplementari	10.4	9.5	0.9
■ Arrotondamento	-0.1	-0.1	0.0
di cui beneficiari di rendite	9 011.4	8 038.8	972.6
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	8 984.2	8 016.2	968.0
■ Capitale di previdenza rendite Migros sostitutive dell'AVS	27.2	22.6	4.6
Accantonamenti tecnici	385.4	404.3	-18.9
■ Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	312.6	320.9	-8.3
■ Accantonamento per oscillazione dei rischi	72.8	80.1	-7.3
■ Accantonamento per miglioramento delle prestazioni	0.0	3.3	-3.3
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	121.5%	116.9%	4.6 pt. percentuali
Grado di copertura target	119.0%	119.0%	0 pt. percentuali

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. Si assume pertanto anche la responsabilità globale della gestione del patrimonio. Esso delega compiti precisi nel settore della gestione patrimoniale alla Commissione Investimenti. La Commissione Investimenti elabora la strategia d'investimento per il Consiglio di fondazione e fissa la ripartizione patrimoniale tattica e il benchmark. 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 con l'attribuzione dei capitali ai gestori patrimoniali e informa regolarmente la Commissione Investimenti e il Consiglio di fondazione sull'attività d'investimento. La Commissione Immobili Svizzera è responsabile dell'applicazione della strategia d'investimento nel comparto degli investimenti diretti Immobili Svizzera nel quadro del relativo regolamento interno nonché del piano d'investimento approvato dalla Commissione Investimenti. Il piano comprende in particolare operazioni quali l'acquisto, la ristrutturazione e la vendita di singoli immobili. L'Investment Controller vigila sul rispetto delle direttive d'investimento nonché sull'applicazione della strategia d'investimento e calcola e valuta i parametri di rischio. Redige un calcolo mensile del rendimento e del rischio nonché un rapporto trimestrale dettagliato per la Commissione Investimenti e il Consiglio di fondazione.

Esercizio del diritto di voto

In seguito all'approvazione dell'iniziativa Minder, il Consiglio federale ha stabilito l'entrata in vigore al 1° gennaio 2014 dell'Ordinanza contro le retribuzioni abusive delle società anonime quotate in borsa (OReSA), che riguarda anche le casse pensioni. Sino al 1° gennaio 2015 occorre definire come gli istituti di previdenza intendessero salvaguardare gli interessi degli assicurati e rendere

noto il proprio comportamento di voto nei confronti degli assicurati. In occasione della seduta del 4 settembre 2014 il Consiglio di fondazione ha approvato le direttive per l'esercizio del diritto di voto. Le suddette direttive vengono pubblicate sul nostro sito (www.mpk.ch) e rese quindi accessibili agli assicurati, alle aziende e ai terzi interessati. Il risultato del voto nelle singole assemblee generali viene comunicato solo dopo il giorno dell'assemblea. Il Consiglio di fondazione riceve almeno una volta all'anno un rapporto dettagliato sull'esercizio del diritto di voto. Questo rapporto può essere pubblicato su Internet.

Abilitazione degli amministratori patrimoniali nella previdenza professionale, direttiva CAP PP D-01/2014.

Ai sensi dell'art. 48f, cpv. 4 OPP 2, entrato in vigore il 1° gennaio 2014, possono essere incaricate di investire e amministrare il patrimonio di previdenza soltanto le persone o le istituzioni esterne sottoposte a una vigilanza sui mercati finanziari nonché gli intermediari finanziari attivi all'estero sottoposti alla vigilanza di un'autorità di vigilanza estera. Ai sensi dell'art. 48f, cpv. 5 OPP 2, la CAP PP può dichiarare abilitate anche altre persone o istituzioni. L'osservanza dell'art. 48f, cpv. 2–5 OPP 2 viene espressamente confermata.

Lealtà nella gestione patrimoniale

La CPM è soggetta alla carta dell'ASIP. La CPM ha approvato a tal fine un regolamento volto a garantire il rispetto delle disposizioni in materia di lealtà e integrità contenute nella LPP. I membri degli organi, i collaboratori nonché i partner esterni, responsabili dell'investimento, della gestione e del controllo del patrimonio di previdenza, si sono impegnati a rispettare le disposizioni riportate nelle leggi e nel regolamento. Il Consiglio di fondazione ha adottato tutte le misure necessarie per controllare il rispetto di tali disposizioni.

Membri della Commissione Investimenti (mandato 2011–2014)

Dott. Harald Nedwed	Presidente (RDL)	
Urs Bender	Membro (RL)	
Jürg Hochuli	Membro (RL)	
Felix Hofstetter	Membro (RDL)	
Adrian Marbet	Membro (RL)	
Jörg Zulauf	Membro (RDL)	
Christoph Ryter	Partecipante alle riunioni	Direttore
Sergio Campigotto	Partecipante alle riunioni	Vicedirettore
Adrian Ryser	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 e 56 OPP2. Non viene fatto ricorso all'estensione dei limiti d'investimento ai sensi dell'art. 50 cpv. 4 OPP 2.

6.3 Indicazione della categoria investimenti alternativi (art. 53 cpv. 3 OPP 2)

Le voci di bilancio prestiti, obbligazioni, azioni e investimenti satellite in immobili comprendono gli investimenti considerati investimenti alternativi ai sensi dell'art. 53 cpv. 3 OPP 2. Conformemente alle nuove direttive d'investimento nella OPP 2, valide dal 1° luglio 2014, i crediti nei confronti di debitori non di diritto pubblico, i senior secured loans, gli investimenti immobiliari con una quota di costituzione in pegno superiore al 50% nonché gli investimenti in infrastrutture vengono ora considerati investimenti alternativi. Gli investimenti sono stati tutti effettuati in forma diversificata e il giorno di chiusura del bilancio ammontavano a CHF 2359.5 milioni (anno precedente CHF 701.9 milioni).

Investimenti alternativi ai sensi dell'art. 53 cpv. 3 OPP 2

Composizione	31. 12. 2014 <i>mio CHF</i>	31. 12. 2013 <i>mio CHF</i>
Prestiti, contingent convertibles/CoCo bonds, senior secured loans	1 366.2	–
Contingent convertibles (CoCo bonds)	–	170.4
Private equity	193.9	150.7
Absolute return, multi assets	340.6	323.2
Investimenti collettivi in immobili con una quota di costituzione in pegno superiore al 50%	431.4	–
Investimenti in infrastrutture	27.4	–
Commodities	0.0	57.6
Totale	2 359.5	701.9

Gli investimenti alternativi corrispondono a una quota dell'11.2% del patrimonio complessivo (anno precedente 3.5%).

6.4 Obiettivo e calcolo della riserva per le fluttuazioni dei valori

Evoluzione della riserva per le fluttuazioni dei valori

	2014 <i>mio CHF</i>	2013 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	2 794.7	2 443.8
Versamento attraverso il conto economico	384.1	350.9
Arrotondamento	–0.1	0.0
Situazione al 31 dicembre	3 178.7	2 794.7

Obiettivo della riserva per le fluttuazioni di valore

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Obiettivo sulla base di un livello di sicurezza del 97.5% e di un orizzonte temporale di 2 anni	<i>mio CHF</i> 3 178.7	3 135.3
Deficit nella riserva per le fluttuazioni di valore	<i>mio CHF</i> 0.0	–340.6
Capitale tecnicamente necessario	<i>mio CHF</i> 16 730.2	16 501.3
Riserva disponibile per le fluttuazioni di valore <i>in % del capitale tecnicamente necessario</i>	19.0	16.9
Obiettivo <i>in % del capitale tecnicamente necessario</i>	19.0	19.0

Conti annuali

6.5 Rappresentazione degli investimenti per categorie d'investimento

Struttura degli investimenti

	Investimenti 2014		Strategia	Fascia di oscillazione		Investimenti 2013	
	mio CHF	%		min. %	max. %	mio CHF	%
Valori nominali	8 635.0	41.3	40			8 014.4	40.5
Liquidità	320.7	1.5	1	0	4	475.5	2.4
Prestiti	826.4	4.0	4	2	6	861.7	4.4
Obbligazioni governative in CHF	650.1	3.1	5	3	7	540.1	2.7
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	1 060.0	5.1	4	2	6	1 118.9	5.7
Obbligazioni estere in CHF	932.5	4.5	4	2	6	1 077.0	5.4
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	1 012.9	4.8	5	3	7	936.7	4.7
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	2 399.5	11.5	12	9	15	1 890.2	9.6
Investimenti satellite in obbligazioni	1 432.9	6.9	5	3	7	1 114.3	5.6
Arrotondamento	0.0	-0.1				0.0	0.0
Beni materiali	12 249.1	58.7	60			11 774.7	59.5
Azioni	6 513.5	31.2	30			6 148.1	31.1
■ di cui azioni svizzere	1 837.7	8.8	8	5	11	1 770.8	9.0
■ di cui azioni estere	3 672.2	17.6	17	12	22	3 383.6	17.1
■ di cui investimenti satellite in azioni	1 003.6	4.8	5	3	7	993.8	5.0
■ di cui arrotondamento	0.0	0.0				-0.1	0.0
Immobili	5 735.6	27.5	30			5 626.6	28.4
■ di cui immobili svizzeri	4 832.6	23.1	25	22	28	4 705.6	23.8
■ di cui investimenti satellite in immobili	903.0	4.3	5	3	7	921.0	4.7
■ di cui arrotondamento	0.0	0.1				0.0	-0.1
Attivo per la costituzione del patrimonio	20 884.1	100.0	100			19 789.1	100.0
Attivo operativo/transitorio	140.3					123.0	
Somma di bilancio	21 024.4					19 912.1	

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

6.5.1 Liquidità

Si tratta degli investimenti in conti correnti, investimenti a termine e prestiti a breve con durate inferiori a un anno.

6.5.2 Investimenti satellite in obbligazioni

La categoria Investimenti satellite in obbligazioni comprende le sottocategorie obbligazioni high yield, obbligazioni di Stato protette dall'inflazione nonché obbligazioni ibride e convertibili.

6.5.3 Investimenti satellite in azioni

La categoria Investimenti satellite in azioni comprende le sottocategorie azioni small/mid cap, private equity e multi assets.

6.5.4 Immobili Svizzera

	31. 12. 2014 <i>mio CHF</i>	31. 12. 2013 <i>mio CHF</i>
Voci operative	-33.1	-21.1
Immobili residenziali	3 811.2	3 698.7
■ di cui dotazione immobiliare	3 632.2	3 606.0
■ di cui edifici in costruzione	179.0	92.6
■ di cui arrotondamento	0.0	0.1
Immobili commerciali	1 034.0	1 006.9
■ di cui dotazione immobiliare	1 011.8	998.4
■ di cui edifici in costruzione	22.2	8.5
■ di cui investimenti collettivi	0.0	0.0
Altri immobili	20.5	21.1
■ di cui terreno con diritto di costruzione	16.3	16.9
■ di cui riserve di terreno	4.2	4.2
Totale	4 832.6	4 705.6

6.5.5 Investimenti satellite in immobili

La categoria Investimenti satellite in immobili comprende le sottocategorie immobili esteri, immobili svizzeri indiretti e infrastrutture.

6.5.6 Impegni derivanti da investimenti

Investimenti satellite in azioni

Per quanto riguarda gli investimenti satellite in azioni, al giorno di chiusura di bilancio risultavano come l'anno precedente 15 obblighi d'investimento pari a CHF 92.6 milioni (anno precedente CHF 106.4 milioni) nella sottocategoria d'investimento private equity nelle monete originali EUR e USD.

Immobili Svizzera

Per quanto riguarda l'attività di costruzione e ristrutturazione, il giorno di chiusura di bilancio sussistevano impegni contrattuali nei confronti di imprese totali e generali, nell'ambito di 11 progetti edili (anno precedente 8 progetti edili), per un importo residuo di circa CHF 76.8 milioni (CHF 102.4 milioni). Alla fine dell'anno sussisteva inoltre un impegno di CHF 150 000 conformemente al contratto di servitù del 21 ottobre 2014 (diritto di coutenza al parcheggio sotterraneo e diritto di allacciamento) per quanto concerne il nostro immobile a Erlenbach. Il pagamento è stato effettuato il 15 gennaio 2015.

Investimenti satellite in immobili (infrastruttura compresa)

Il giorno di chiusura del bilancio risultavano complessivamente 19 obblighi d'investimento (anno precedente 15) per un ammontare di CHF 319.5 milioni (CHF 137.6 milioni). nelle monete originali CHF, 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'anno in rassegna, le operazioni a termine su divise sono state impiegate per garantire parzialmente l'esposizione in valuta estera. Il giorno di chiusura del bilancio erano ancora in sospeso 4 operazioni neutrali per l'esposizione nonché 133 (anno precedente 117) operazioni che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 12.9 milioni (CHF 9.4 milioni) risp. CHF 3605.7 milioni (CHF 2996.6 milioni). Le operazioni sono state concluse in AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, HKD e USD. I contratti scadono al più tardi a fine luglio 2015. Il giorno di chiusura del bilancio, il valore di rimpiazzo delle operazioni a termine su divise era, con CHF 139.2 milioni, negativo (CHF 68.3 milioni positivo).

6.6.2 Future sui tassi d'interesse

La categoria d'investimento obbligazioni corporate in valuta estera garantite comprendeva 9 future (anno precedente 14) nelle valute EUR, GBP e USD per la copertura dei tassi d'interesse con un volume contrattuale il giorno di chiusura del bilancio di CHF 98.3 milioni lordi (CHF 242.1 milioni) e un effetto che aumenta l'esposizione di CHF 25.2 milioni (CHF 234.4 milioni). La copertura necessaria per l'impegno è disponibile sotto forma di mezzi liquidi e investimenti analoghi alla liquidità.

6.7 Prestiti in titoli

Negli investimenti diretti, la CPM non effettua alcun prestito di titoli. Le fondazioni e i fondi d'investimento in cui investe la CPM sono autorizzati, nel quadro dei loro investimenti diretti, a effettuare prestiti su 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 7.0% (anno precedente 8.4%). 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 è stato pari a CHF 1.2 milioni (anno precedente CHF 0.5 milioni) ed è risultato principalmente dalla remunerazione dei conti correnti dei conti immobiliari (edifici nuovi e ristrutturazioni) di CHF 0.8 milioni. L'esercizio precedente, le numerose vendite di immobili hanno dato luogo a una remunerazione negativa con CHF 1.1 milioni, per cui l'ammontare figura nel costo degli interessi. La remunerazione di averi postali, bancari e in conto corrente ammontava a CHF 0.3 milioni (CHF 0.2 milioni) e i proventi da interessi derivanti dall'acquisto dilazionato di anni assicurativi sono rimasti invariati (CHF 0.1 milioni).

6.8.2 Rendimento della liquidità

La valutazione viene effettuata al valore di mercato e gli interessi pro rata vengono limitati. Tutti gli investimenti sono stati effettuati in CHF.

6.8.3 Rendimento dei prestiti

I proventi indicati corrispondono alla variazione del valore intrinseco degli impegni detenuti presso la Fondazione d'investimento della CPM.

6.8.4 Rendimento delle obbligazioni

	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Obbligazioni governative in CHF	49.9	-14.8
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	75.8	-14.6
Obbligazioni estere in CHF	40.7	13.0
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	56.5	-11.8
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	161.5	2.6
Investimenti satellite in obbligazioni	65.7	59.7
Arrotondamento	0.0	0.2
Totale	450.1	34.3

Obbligazioni corporate in valuta estera garantite

Le obbligazioni corporate in valuta estera garantite si suddividono in una parte collettiva detenuta presso la Fondazione d'investimento della CPM e in una parte in investimenti diretti della CPM. Del risultato netto degli investimenti di CHF 161.5 milioni, CHF 81.6 milioni riguardano la prima categoria e CHF 79.9 milioni la seconda.

Rischi di cambio

I rischi di cambio vengono assicurati mediante operazioni a termine su divise che durante l'anno in rassegna hanno generato un effetto negativo di CHF 80.3 milioni (anno precedente +CHF 29.7 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano ancora in sospeso 4 operazioni neutrali per l'esposizione e 77 (62) operazioni che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 12.9 milioni risp. CHF 2199.5 milioni (CHF 9.4 milioni risp. CHF 1632.4 milioni).

6.8.5 Rendimento delle azioni

	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Azioni svizzere	210.0	399.9
Azioni estere	320.9	592.3
Investimenti satellite in azioni	103.8	145.9
Arrotondamento	0.0	-0.1
Totale	634.7	1 138.0

Investimenti satellite in azioni

I rischi di cambio vengono ampiamente assicurati mediante operazioni a termine su divise che durante l'anno in rassegna hanno generato un effetto negativo di CHF 36.6 milioni (anno precedente +CHF 17.7 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 29 (26) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 647.5 milioni (CHF 615.7 milioni).

6.8.6 Rendimento degli immobili

	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Immobili Svizzera	246.5	330.3
Investimenti satellite in immobili	84.4	74.4
Totale	330.9	404.7

Immobili Svizzera

Ricavi e variazioni di valore

	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Affitti netti contrattuali	263.6	263.6
Sfitti e perdite di pigioni	-12.5	-13.5
Arrotondamento	0.0	-0.1
Affitti netti incassati	251.1	250.0
Costi dovuti agli aggravati	-63.1	-61.0
Ricavi della dotazione immobiliare	188.0	189.0
Altro reddito immobiliare	2.4	4.5
Cash flow netto	190.4	193.5
Profitto della valutazione della sostanza immobiliare	41.4	51.7
Profitto delle vendite di immobili	2.7	73.4
Ripartizione sui costi amministrativi degli investimenti	11.9	11.7
Arrotondamento	0.1	0.0
Risultato	246.5	330.3

Il rendimento degli Immobili Svizzera si compone del cash flow netto di CHF 190.4 milioni (anno precedente CHF 193.5 milioni) nonché dell'aumento di valore di CHF 44.1 milioni (CHF 125.1 milioni). Il profitto delle vendite di immobili risulta dalla differenza fra prezzo di vendita e valore di mercato delle costruzioni da un lato, e costi di vendita (spese di notariato, diritti fondiari, imposte sul passaggio di proprietà e sugli utili da sostanza immobiliare, provvigioni sulle vendite, costi interni) dall'altro. Il costo amministrativo degli investimenti di CHF 11.9 milioni (CHF 11.7 milioni) corrisponde alle spese di gestione patrimoniale dirette a carico della CPM.

Investimenti satellite in immobili

I rischi di cambio vengono ampiamente assicurati mediante operazioni a termine su divise, che durante l'anno in rassegna hanno generato un effetto negativo di CHF 22.3 milioni (anno precedente +CHF 20.9 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 27 (29) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 758.8 milioni (CHF 718.5 milioni).

6.8.7 Costo degli interessi

	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Costo degli interessi per capitale di terzi	1.8	1.0
Costo degli interessi dei propri conti correnti	0.0	1.1
Costo degli interessi della riserva per i contributi del datore di lavoro	1.0	0.9
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	2.8	3.1

Costo degli interessi per capitale di terzi

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

Costo degli interessi dei propri conti correnti

Il costo degli interessi dei propri conti correnti dell'esercizio precedente riguardava in primo luogo la remunerazione dei conti correnti dei conti immobiliari (liquidità da vendite di immobili e per il finanziamento di edifici nuovi e ristrutturazioni). Le numerose vendite di immobili all'inizio dell'esercizio precedente hanno dato luogo a un saldo degli interessi negativo.

6.8.8 Costo amministrativo degli investimenti

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

Costi di amministrazione del patrimonio

(indicati nel conto economico)	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente (1° livello di costi)	21.7	20.4
Costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi (indicatori dei costi 2°/3° livello di costi)	40.8	41.7
Arrotondamento	0.1	0.0
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati	62.6	62.1

Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente

I costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente comprendono le commissioni di gestione patrimoniale (TER) di CHF 17.3 milioni (anno precedente CHF 16.8 milioni), le spese di transazione e le imposte (TTC) di CHF 3.9 milioni (CHF 3.0 milioni) nonché altre spese (SC) di CHF 0.5 milioni (CHF 0.6 milioni).

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.

Documentazione delle posizioni

	31.12.2014		31.12.2013	
	mio CHF	%	mio CHF	%
Investimenti diretti	7 508.6	35.7	6 878.4	34.6
Investimenti collettivi trasparenti in materia di costi	13 375.6	63.6	12 910.7	64.8
Investimenti non trasparenti in materia di costi	0.0	0.0	0.0	0.0
Attivo operativo	133.4	0.6	122.2	0.6
Arrotondamento	-0.1	0.1	0.0	0.0
Totale investimenti	21 017.5	100.0	19 911.3	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)		0.298%		0.312%
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti		29.8 centesimi		31.2 centesimi

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

Al giorno di chiusura del bilancio, la CPM disponeva, nei confronti delle aziende datrici di lavoro, i crediti qui sotto riportati. Questi erano interamente coperti da riserve per le fluttuazioni dei valori.

Investimenti presso il datore di lavoro

	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	<i>mio CHF</i>	<i>in % dell'attivo disponibile</i>	<i>mio CHF</i>	<i>in % dell'attivo disponibile</i>
Attivo operativo	108.4	0.5	101.1	0.5
■ <i>di cui conti correnti senza garanzia</i>	108.4	0.5	101.1	0.5
Liquidità	142.6	0.7	241.8	1.3
Obbligazioni	56.2	0.3	67.2	0.3
■ <i>di cui obbligazioni nazionali non governative in CHF</i>	56.2	0.3	19.9	0.1
■ <i>di cui crediti da operazioni in valuta estera in:</i>				
<i>obbligazioni di Stato in VE garantite</i>	0.0	0.0	10.0	0.1
<i>obbligazioni corporate VE AST garantite</i>	0.0	0.0	9.0	0.0
<i>obbligazioni corporate VE CPM garantite</i>	0.0	0.0	5.9	0.0
<i>investimenti satellite in obbligazioni</i>	0.0	0.0	22.4	0.1
Azioni	0.0	0.0	17.6	0.1
■ <i>crediti da operazioni in valuta estera in:</i>				
<i>investimenti satellite in azioni</i>	0.0	0.0	17.6	0.1
Immobili	0.0	0.0	20.9	0.1
■ <i>di cui crediti da operazioni in valuta estera in:</i>				
<i>investimenti satellite in immobili</i>	0.0	0.0	20.9	0.1
Arrotondamento	0.0	0.0	-0.1	0.0
Totale	307.2	1.5	448.5	2.3

Conti correnti senza garanzia

I conti correnti senza garanzia presso il datore di lavoro si compongono dei pagamenti dei contributi di CHF 15.8 milioni (anno precedente CHF 19.5 milioni) e dell'avere in conto corrente nei confronti della Federazione delle cooperative Migros (FCM) pari a CHF 92.6 milioni (CHF 81.6 milioni). I conti correnti vengono remunerati alle condizioni di mercato. Gli averi bancari presso il datore di lavoro hanno solo carattere commerciale e secondo il Bollettino della previdenza professionale n. 84, pubblicato dall'Ufficio federale delle assicurazioni sociali il 12 luglio 2005, non vengono considerati investimenti presso il datore di lavoro.

Liquidità

Si tratta dell'avere in conto corrente nella categoria d'investimento Liquidità. La remunerazione ha luogo a condizioni di mercato.

Obbligazioni nazionali in CHF

La rubrica si compone delle seguenti voci remunerate conformemente al mercato:

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
Averi bancari presso la Banca Migros	0.1	0.1
Averi in conto corrente nei confronti della FCM	56.1	19.8
Totale	56.2	19.9

Contratti d'affitto con il datore di lavoro

Il giorno di chiusura del bilancio risultavano contratti d'affitto con aziende del Gruppo Migros per un volume di CHF 41.0 milioni (anno precedente CHF 41.4 milioni). Ciò corrisponde al 13.4% (13.5%) 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 605.9 milioni (CHF 615.2 milioni), il che corrisponde al 3.0% (3.2%) degli attivi disponibili.

Crediti da operazioni in valuta estera

In questo caso si tratta di crediti derivanti da operazioni a termine su divise nelle categorie d'investimento obbligazioni, azioni e immobili della CPM nonché della Fondazione d'investimento della CPM nei confronti della FCM esistenti nell'esercizio precedente. In seguito alla situazione sul mercato delle divise durante l'esercizio in rassegna, al 31 dicembre 2014 si registrava un'eccedenza netta di impegni nei confronti del datore di lavoro.

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

La remunerazione del conto è rimasta invariata allo 0.25%, pari al tasso d'interesse degli averi in conto corrente di imprese Migros presso la FCM. Il giorno di chiusura del bilancio 28 (anno precedente 30) datori di lavoro affiliati disponevano di una riserva per i contributi.

	2014 <i>mio CHF</i>	2013 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	409.9	380.6
Prelievi	-28.7	-26.2
Versamenti	47.8	54.5
■ di cui versamenti ordinari	58.2	54.5
■ di cui trasferimento della riserva per i contributi del datore di lavoro del gruppo Hotelplan il 1° dicembre 2014 alla cassa pensioni Travel in seguito alla liquidazione parziale	-10.5	0.0
■ di cui arrotondamento	0.1	0.0
Arrotondamento	-0.1	0.1
Variatione netta	19.0	28.4
Rimunerazione	1.0	0.9
Arrotondamento	0.1	0.0
Situazione al 31 dicembre	430.0	409.9

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 2014, nessuna retrocessione.

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

7.1 Attivi transitori

Al termine dell'anno in rassegna, la voce di bilancio si presenta come segue:

	31. 12. 2014 <i>mio CHF</i>	31. 12. 2013 <i>mio CHF</i>
Ristrutturazioni interne attivate	5.0	0.0
Mobili/Valori immateriali	1.6	0.8
Altre voci	0.2	0.1
Arrotondamento	0.1	-0.1
Totale	6.9	0.8

Le ristrutturazioni interne attivate riguardano gli investimenti effettuati per i lavori di ristrutturazione svolti nella nuova sede di Schlieren. L'attivo viene ammortizzato su una durata del contratto pari a 15 anni. La voce «Mobili/Valori immateriali» comprende gli acquisti il cui mantenimento di valore supera 1 anno. Il periodo di ammortamento dura al massimo 5 anni.

7.2 Altri debiti

Al termine dell'anno in rassegna, la voce di bilancio si presenta come segue:

	31. 12. 2014 <i>mio CHF</i>	31. 12. 2013 <i>mio CHF</i>
Partecipazione Migros pensionati	2.8	3.4
Impegni nei confronti di terzi	2.0	1.8
Conti correnti	1.6	1.5
Totale	6.4	6.7

I debiti derivanti dalla Partecipazione Migros pensionati riguardano certificati emessi dalle imprese Migros fino alla fine del 1990 in occasione dell'assunzione e di anniversari di collaboratori. Una restituzione è possibile in qualsiasi momento. La CPM è stata incaricata di gestire questi certificati che fruttano un interesse minimo del 7%. La differenza rispetto all'interesse di mercato viene addebitata alle rispettive aziende datrici di lavoro. Gli impegni nei confronti di terzi e i conti correnti riguardano le attività operative e di norma hanno carattere a breve termine.

7.3 Passivi transitori

I passivi transitori di CHF 45.9 milioni (anno precedente CHF 2.1 milioni) comprendono un importo ancora da pagare di CHF 43.1 milioni, derivante dalla liquidazione parziale al 31 dicembre 2014 in seguito all'uscita collettiva degli assicurati del gruppo Hotelplan.

7.4 Accantonamenti non tecnici

Gli accantonamenti non tecnici riguardano, da un lato, gli obblighi contributivi latenti della CPM, in qualità di datore di lavoro, per le future rendite Migros sostitutive dell'AVS e, dall'altro lato, le imposte latenti sul passaggio di proprietà e sugli utili da sostanza

immobiliare gravanti sulla categoria d'investimento Immobili Svizzera nonché le spese di notariato e di iscrizione al registro fondiario latenti.

Accantonamenti non tecnici

Accantonamenti per	Future rendite Migros sostitutive dell'AVS	Imposte fondiarie e tasse	Arrotondamento	Totale	Totale
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	2014 <i>mio CHF</i>	2013 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	0.6	192.4	0.0	193.0	189.9
Variazione	-0.1	3.2	-0.1	3.0	3.1
Situazione al 31 dicembre	0.5	195.6	-0.1	196.0	193.0

7.5 Fondi liberi

La variazione dei fondi liberi ha luogo attraverso 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 25.2 milioni (anno precedente 25.6 milioni). In essi sono inclusi i costi per la gestione degli investimenti pari a CHF 15.7 milioni (CHF 16.4 milioni), di cui CHF 13.5 milioni (CHF 14.1 milioni) sono costi di amministrazione

del patrimonio e CHF 2.2 milioni (CHF 2.3 milioni) prestazioni del reparto costruzioni proprio della cassa pensioni in grado di essere iscritte all'attivo. Il diverso rendimento comprende in primo luogo proventi derivanti da servizi per personalità giuridiche vicine (fra cui la Fondazione d'investimento della CPM).

Costi amministrativi

	2014 mio CHF	2013 mio CHF
Costi del personale	17.8	17.5
Onorari e servizi	3.5	2.9
Affitti	1.3	1.4
Rettifiche di valore e ammortamenti	0.7	1.7
Comunicazione/Informazione degli assicurati	0.6	0.6
Manutenzione investimenti/Piccoli acquisti	0.2	0.3
Altri costi amministrativi	1.0	1.1
Arrotondamento	0.1	0.1
Costi amministrativi generali prima delle ripartizioni/del rendimento	25.2	25.6
Ripartizione sui costi amministrativi degli investimenti e delle spese di riscaldamento e accessorie neutrali rispetto al risultato	-13.5	-14.1
Ripartizione sugli investimenti delle prestazioni del reparto costruzioni	-2.2	-2.3
Proventi diversi	-1.4	-1.2
Arrotondamento	0.0	-0.1
Totale ripartizioni/proventi	-17.1	-17.7
Totale costi amministrativi generali	8.1	7.9

Ufficio di revisione/Perito in materia di previdenza professionale

Il costo per i servizi di revisione interna ed esterna e per il perito in materia di previdenza professionale sono rimasti invariati rispettivamente a CHF 0.3 milioni e CHF 0.1 milioni.

Autorità di vigilanza

I costi per l'autorità di vigilanza, rimasti invariati a CHF 0.1 milioni, comprendono le tasse annue dell'autorità di vigilanza sulle fondazioni del cantone di Zurigo e della Commissione di alta vigilanza (CAV PP).

8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Il 16 giugno 2014, l'autorità di vigilanza del cantone di Zurigo ha preso atto senza osservazioni dei conti annuali 2013.

9. Altre informazioni relative alla situazione finanziaria

Nessuna.

10. Fatti successivi al giorno di chiusura di bilancio

Il 15 gennaio 2015 la Banca Nazionale Svizzera (BNS) ha deciso di abbandonare la soglia minima sull'euro di CHF 1.20. Tale decisione ha dato immediatamente luogo a perdite di corso sul mercato azionario svizzero. Nel commercio delle divise tutte le valute hanno accusato un deprezzamento nei confronti del franco di oltre il 10%. I tassi d'interesse negativi sugli averi in giroconto della BNS, che vengono trasferiti ai clienti dalle banche commerciali, si sono ripercossi anche sul mercato dei capitali. I tassi d'interesse per i prestiti di debitori di prim'ordine con durate fino ai 10 anni si collocano nel frattempo in territorio negativo. I rischi di mercato ovvero i rischi degli investimenti finanziari sono quindi notevolmente aumentati, una situazione che rende necessaria una rapida verifica della capacità di rischio finanziaria del nostro istituto di previdenza.



Rapporto dell'Ufficio di revisione
all'Assemblea dei delegati della
Cassa pensioni Migros
Zurigo

Rapporto dell'Ufficio di revisione in merito al conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione, abbiamo verificato l'annesso conto annuale della Cassa pensioni Migros, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Responsabilità del Consiglio di fondazione

Il Consiglio di fondazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle prescrizioni legali, all'atto di fondazione ed ai regolamenti. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione ed il mantenimento di un controllo interno in relazione all'allestimento di un conto annuale esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Il Consiglio di fondazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale

Per la verifica il Consiglio di fondazione designa un Ufficio di revisione nonché un perito in materia di previdenza professionale. Il perito verifica periodicamente se l'istituto di previdenza offre garanzia di poter adempiere i suoi impegni e se le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni ed al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali. Le riserve necessarie per coprire i rischi attuariali sono calcolate in base al rapporto attuale del perito in materia di previdenza professionale ai sensi dell'art. 52e capoverso 1 LPP in correlazione con l'art. 48 OPP 2.

Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera ed agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte ad ottenere elementi probativi relativi ai valori ed alle altre informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende la valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi, il revisore tiene conto del controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento applicate, dell'attendibilità delle stime eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e adeguata per la nostra opinione di revisione.



Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.

Rapporto in base ad ulteriori prescrizioni legali e regolamentari

Attestiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale (art. 52b LPP) ed all'indipendenza (art. 34 OPP 2), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Abbiamo inoltre effettuato le ulteriori verifiche prescritte dall'art. 52c cpv.1 LPP e dall'art. 35 OPP 2. 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 ed all'investimento patrimoniale.

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 sono conformi alle prescrizioni legali;
- sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e il rispetto dei doveri di lealtà e se la dichiarazione dei legami d'interesse è controllata in misura sufficiente dall'organo supremo;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

Attestiamo che le prescrizioni legali, statutarie e regolamentari applicabili in merito sono state osservate.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Notter
Perito revisore
Revisore responsabile

Dominique Schneylin
Perito revisore

Zürich, 19 febbraio 2015

Rapporto del perito in materia di previdenza professionale



All'assemblea dei delegati
della Cassa Pensioni Migros Zurigo

Zurigo, 19 febbraio 2015

Attestato del perito in materia di previdenza professionale

Mandato

I responsabili della Cassa Pensioni Migros (CPM) ci hanno affidato il mandato di elaborare, nella nostra qualità di perito in materia di previdenza professionale, una perizia attuariale giusta l'articolo 52e LPP.

Dichiarazione di indipendenza

Nella nostra qualità di perito in materia di previdenza professionale giusta l'articolo 52a cpv. 1 LPP confermiamo di essere indipendenti ai sensi dell'art. 40 OPP2 e della direttiva 03/2013 della CAV PP e di aver formato il nostro giudizio di verifica e le nostre raccomandazioni in maniera obiettiva.

Disponiamo della formazione e dell'esperienza professionale necessarie e conosciamo le disposizioni giuridiche pertinenti relative all'attività di perito in materia di previdenza professionale come richiesto dall'art. 52d cpv. 2 lit. a e b LPP. Le qualità personali e la nostra una buona reputazione ed affidabilità secondo l'art. 52d cpv. 2 lit. c LPP sono confermate dall'abilitazione ottenuta da parte della CAV PP.

Attestato del perito

La perizia attuariale della CPM è stata approntata in base alle norme di condotta della Camera svizzera dei periti in materia di previdenza professionale e alle relative direttive.

La CPM determina i propri impegni previdenziali in applicazione delle basi tecniche LPP 2010 generazionali al tasso d'interesse tecnico del 2.50%. Al 31.12.2014, la situazione finanziaria della CPM presenta:

- un'eccedenza attiva pari a CHF 3'600.7 milioni (anno precedente: CHF 2'794.7 milioni);
- un grado di copertura ai sensi dell'allegato all'art. 44 OPP2 pari al 121.5% (anno precedente: 116.9%);
- una riserva di fluttuazione del valore pari a CHF 3'178.7 milioni (anno precedente: CHF 2'794.7 milioni);
- dei fondi liberi pari a CHF 421.9 milioni (anno precedente: CHF 0).

Il nostro attestato si basa sull'analisi dei seguenti elementi che si riferiscono alla CPM:

- le basi tecniche e il tasso tecnico d'interesse;
- i principi di calcolo degli impegni previdenziali;
- le misure di sicurezza prese per la copertura dei rischi attuariali;
- il livello della riserva di fluttuazione del valore;
- la capacità di risanamento;
- il finanziamento corrente;
- l'evoluzione probabile a medio termine della situazione finanziaria.

In base alla nostra verifica della situazione finanziaria della CPM al 31.12.2014, possiamo attestare che a tale data:

- la CPM offre la garanzia di poter adempiere i suoi impegni regolamentari ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP;
- le disposizioni regolamentari e attuariali inerenti alle prestazioni e al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali attualmente in vigore.

Aon Hewitt (Schweiz) AG



Il perito responsabile: Marianne Frei
Perito in materia di previdenza professionale con diploma federale

Impressum

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

Redazione **Amministrazione Cassa pensioni Migros**

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

Fonti iconografiche

Simon Hallström, Caroline Mendelin

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

Cassa pensioni Migros
Wiesenstrasse 15, 8952 Schlieren
Tel. 044 436 81 11
www.mpk.ch
infofox@mpk.ch