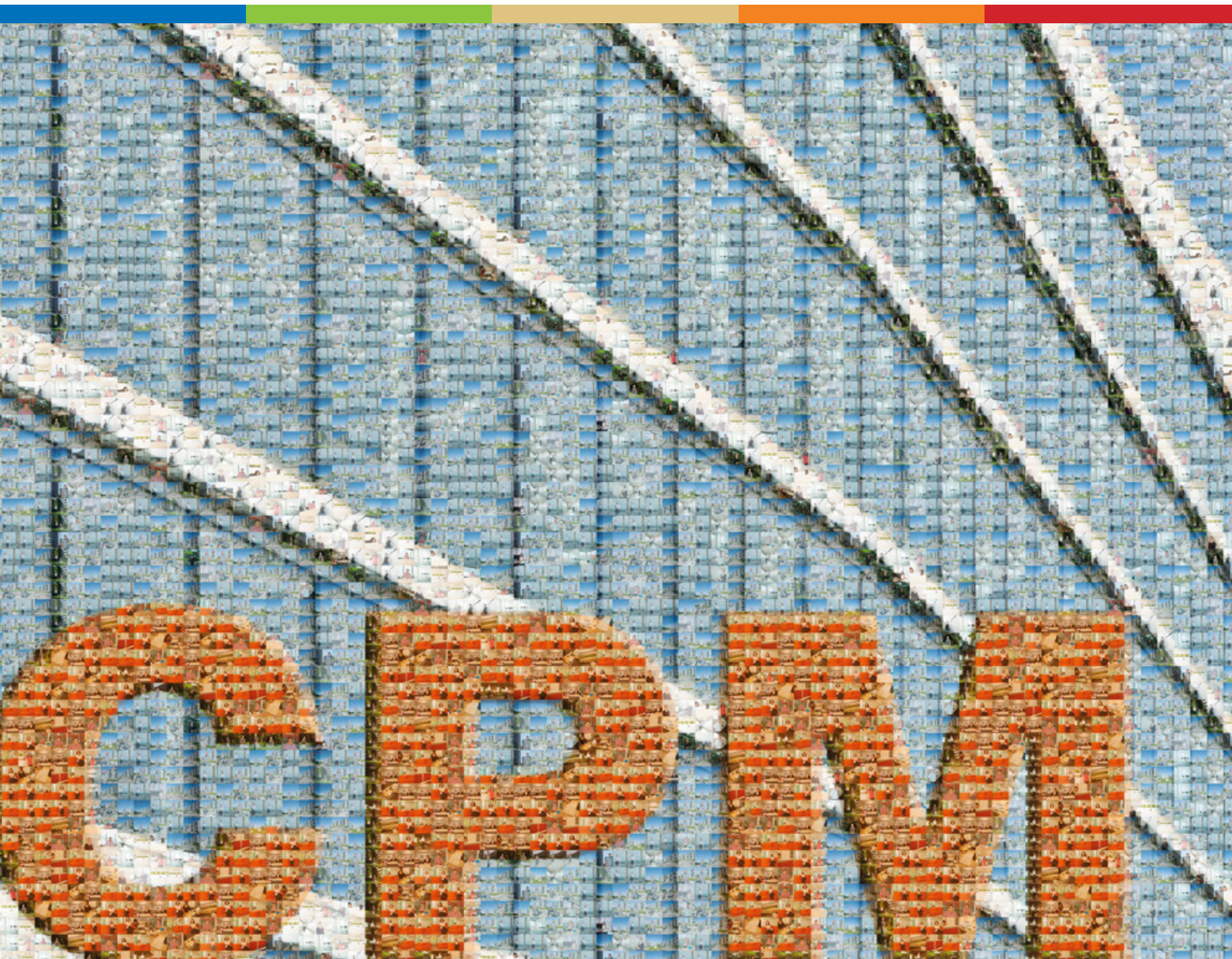


Rapporto d'esercizio 2015





Riflessioni

La Cassa pensioni Migros è oggi il centro di competenza per la previdenza professionale in seno alla comunità Migros. Gli elementi centrali della nostra cultura aziendale, riassunti nelle linee guida, rappresentano una garanzia per il conseguimento degli scopi di previdenza e la trasparenza nella gestione degli averi di previdenza e assicurano una consulenza completa e comprensibile ai nostri assicurati. La rappresentanza sovrappartitica dei lavoratori nonché la rappresentanza dei beneficiari di rendite nel Consiglio di fondazione e nell'Assemblea dei delegati riflettono la cultura del partenariato sociale in seno alla comunità Migros.

Alla fine del 2015 erano affiliate al nostro istituto di previdenza 43 aziende Migros con 52 000 assicurati attivi e circa 29 000 beneficiari di rendite ricevono prestazioni mensili. Dell'applicazione della previdenza professionale si occupano 292 collaboratori, di cui 213 nel settore della gestione e dello sviluppo del nostro portafoglio immobiliare.

Il rapporto d'esercizio di quest'anno presenta personalità attive a livello strategico od operativo per la CPM, che ci parlano della loro identificazione e del loro impegno nei confronti del nostro istituto di previdenza.

Sommario

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

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

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

1. Retrospettiva e prospettive	8
2. Investimenti	17

Conti annuali	25
---------------	----

Bilancio	26
Conto economico	27
Allegato al conto annuale	28
1. Basi e organizzazione	28
2. Membri attivi e beneficiari di rendite	35
3. Genere della realizzazione dello scopo	36
4. Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità	40
5. Rischi tecnico-assicurativi/Copertura dei rischi/Grado di copertura	41
6. Spiegazioni relative agli investimenti e al risultato netto degli investimenti	45
7. Spiegazioni relative ad altre voci di bilancio e del conto economico	55
8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	58
9. Altre informazioni relative alla situazione finanziaria	58
10. Fatti successivi al giorno di chiusura del bilancio	58

Rapporti

Rapporto del perito in materia di previdenza professionale	59
Rapporto dell'ufficio di revisione	60

Joëlle Gamba, consulente di previdenza

Cosa rende la CPM così unica?

La CPM vuole offrire il meglio ai propri assicurati. Il suo piano di prestazioni è davvero generoso. Ha saputo affrontare la crisi finanziaria e, grazie ai suoi investimenti diversificati, vanta una base solida che la rende stabile e sicura.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

La varietà delle attività nel settore LPP rende il lavoro molto interessante. Apprezzo il contatto con i nostri assicurati e i miei colleghi. La fiducia accordatami mi motiva a dare il meglio di me.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

Approfondendo le mie conoscenze nel settore delle assicurazioni sociali e migliorando le mie conoscenze linguistiche. È importante mantenere uno spirito sano, aperto e positivo. Ecco perché faccio sport, per essere efficace e rilassata.

Joëlle Gamba,
consulente di previdenza



Care lettrici, cari lettori,

dopo tre anni molto soddisfacenti (2012– 2014), nell'esercizio in esame l'obiettivo di rendimento non è stato raggiunto. Alla luce del prolungato basso livello dei tassi, ulteriormente sceso dopo le dichiarazioni del 15 gennaio 2015 della Banca Nazionale Svizzera e ancora in territorio negativo alla fine dell'anno per le obbligazioni della Confederazione con durate fino a 10 anni, questo risultato non sorprende. Tuttavia, grazie a un rendimento complessivo dell'1.6 % nel raffronto incrociato con altri istituti di previdenza svizzeri, possiamo dichiararci soddisfatti. La performance si situa in territorio positivo soprattutto grazie agli immobili in Svizzera e all'estero.

Lo studio di Asset & Liability Management, effettuato nel corso dell'esercizio in rassegna, ha confermato la ripartizione sommaria dell'attuale strategia d'investimento. Un leggero spostamento si è verificato solo nella ripartizione dettagliata nel settore degli investimenti in valori nominali. Il Consiglio di fondazione ha tuttavia dovuto prendere atto del fatto che le aspettative di rendimento sul medio termine sono scese, rispetto all'ultima analisi effettuata nel 2012 (4 %), al 3.1 %. Il rendimento previsto corrisponde pertanto solo al rendimento necessario per il mantenimento dell'attuale equilibrio finanziario. Le perdite risultanti da un eventuale ulteriore crollo dei mercati dei capitali non potrebbero tuttavia più essere assorbite. Il Consiglio di fondazione ha pertanto incaricato la Commissione di Previdenza di proporre nel corso del 2016 delle idee per un aggiornamento della strategia delle prestazioni, le quali fungeranno da base per un'eventuale revisione dell'attuale regolamento nei prossimi anni. A dispetto della leggera flessione

del grado di copertura, la CPM continua a risultare comparativamente solida. È tuttavia compito del Consiglio di fondazione introdurre per tempo le misure necessarie per evitare misure di risanamento «worst case». Ciò vale soprattutto per la nostra cassa pensioni, dove i beneficiari di rendite dispongono, con il 52 % del capitale di previdenza complessivo, di più riserve degli assicurati attivi.

Quest'anno il rapporto d'esercizio è corredato di fotografie e dichiarazioni di alcune persone che l'anno scorso hanno svolto diverse funzioni in seno alla CPM. Intendiamo così da un lato dare un volto alla CPM, dall'altro offrire una panoramica delle motivazioni di questi collaboratori che si impegnano giornalmente per la CPM, e quindi anche per tutti gli assicurati. Colgo l'occasione per ringraziare tutte queste persone, ma anche tutti gli altri membri degli organi direttivi e i collaboratori per il loro fattivo impegno, e auguro a tutti una piacevole lettura del presente rapporto d'esercizio.

Cordiali saluti.



Jörg Zulauf
Presidente del Consiglio di fondazione

Beat Wälchli, addetto alla manutenzione

Cosa rende la CPM così unica?

Trovo speciale che in qualità di proprietaria di immobili, la CPM si occupi in proprio dell'amministrazione. Come addetto alla manutenzione della CPM ho un grande campo di responsabilità che comprende anche compiti di amministrazione. Ciò rende il lavoro molto vario e interessante.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

Autonomia e responsabilità personale sono per me molto importanti, ecco perché amo la mia professione. Mi motiva essere responsabile di 210 appartamenti e dei loro locatari. Con le mie decisioni, il mio impegno e la mia flessibilità in loco posso contribuire a mantenere gli immobili in uno stato ineccepibile, a soddisfare i locatari e a far sì che i nostri immobili generino un rendimento durevole.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

A mio avviso, per lo sviluppo della CPM è molto importante che i collaboratori si sentano a proprio agio. Il rispetto e il riconoscimento nell'ambito professionale sono molto importanti. Ogni anno partecipo all'incontro degli addetti alla manutenzione, durante il quale abbiamo la possibilità di scambiare esperienze e sviluppare ulteriormente la nostra attività.

Beat Wälchli,
addetto alla manutenzione,
Rheinfelden



Le cifre in breve

		2015	2014	2013	2012
Totale assicurati		80 771	81 644	83 229	81 837
■ di cui attivi		52 081 *	52 402	55 840	53 926
■ di cui beneficiari di rendite		28 690 **	29 242 **	27 389 **	27 911
Datori di lavoro affiliati		43	43	46	43
Investimenti di capitale	<i>mio CHF</i>	21 122.9	20 884.1	19 789.1	18 386.4
Performance degli investimenti di capitale	%	1.6	7.0	8.4	9.9
Disavanzo (–) risp. avanzo d'esercizio					
(prima della variazione della riserva per le fluttuazioni dei valori)	<i>mio CHF</i>	–115.7	806.0	350.9	1 336.0
Eccedenza tecnica					
(fondi liberi + riserva per le fluttuazioni dei valori)	<i>mio CHF</i>	3 485.0	3 600.7	2 794.7	2 443.8
Obiettivo della riserva per le fluttuazioni dei valori	<i>mio CHF</i>	3 232.1	3 178.7	3 135.3	2 934.6
Fondi liberi/Deficit di riserva (–)					
(dopo aver considerato la riserva necessaria per le fluttuazioni dei valori)	<i>mio CHF</i>	252.9	422.0	–340.6	–490.8
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	%	120.5	121.5	116.9	115.8
Contributi del datore di lavoro	<i>mio CHF</i>	400.9	407.4	398.9	394.9
Contributi dei lavoratori	<i>mio CHF</i>	184.5	184.1	181.1	179.6
Prestazioni regolamentari	<i>mio CHF</i>	644.9	747.0	622.4	597.0
Reddito soggetto a contributi nell'assicurazione completa	<i>mio CHF</i>	2 174.8	2 110.5	2 166.7	2 139.6
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento	<i>mio CHF</i>	8.5	8.5	8.4	8.1
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento per ogni persona assicurata	<i>CHF</i>	105.4	104.3	101.1	99.4
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti	<i>centesimi</i>	30.7	29.8	31.2	–

* Senza uscite pendenti

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

Anabel Salgado, gestore di portafoglio Asset Management

Cosa rende la CPM così unica?

In quanto istituto di previdenza del principale datore di lavoro privato della Svizzera, la CPM ha una grande responsabilità non solo nei confronti dei propri assicurati, ma anche nei confronti di tutta la società. La CPM si assume questa responsabilità anche come datore di lavoro. Nello spirito di Duttweiler la collegialità e gli aspetti sociali occupano un posto di primo piano.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

Tutti i collaboratori che contribuiscono al continuo successo della Migros e della sua lunga tradizione devono potersi rallegrare della loro ben meritata pensione. Grazie alle mie qualifiche, alla mia esperienza e alle mie competenze nel settore degli investimenti, mi impegno ogni giorno al fine di conseguire un rendimento durevole e contribuire così al successo della nostra azienda.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

Nel dinamico contesto di mercato in cui operiamo, considero prioritario essere sempre informata su quello che vi succede e perfeziono costantemente le mie conoscenze specialistiche.

Anabel Salgado,
gestore di portafoglio Asset Management



Rapporto annuo

1. Retrospettiva e prospettive

1.1 Retrospettiva

Attività degli organi

I delegati della CPM hanno approvato il 25 marzo 2015 il rapporto d'esercizio 2014 e hanno scelto l'ufficio di revisione nonché un nuovo 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. L'8 settembre 2015 ha avuto luogo un corso di perfezionamento professionale, che ha avuto per oggetto le caratteristiche degli investimenti diretti e indiretti nel mercato immobiliare elvetico, con uno sguardo specifico alle particolarità geografiche e d'utilizzo. È stato inoltre trattato il tema della sensibilizzazione dei compiti e degli obblighi di un Consiglio di fondazione, e in particolare le considerazioni derivate dalla sentenza di First Swiss.

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

Risultati del sondaggio sulla soddisfazione della clientela

Nell'autunno del 2014 le persone attive nei reparti HR delle aziende affiliate alla CPM sono state invitate, nel quadro di un sondaggio online, a prendere posizione su diversi punti relativi ai nostri servizi nonché a valutare le nostre prestazioni. Il risultato è stato molto soddisfacente. Diversi riscontri sono confluiti nel progetto di aggiornamento del nostro sito. Un ulteriore sondaggio è previsto fra circa tre anni.

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

A ottobre del 2014 e gennaio del 2015 sono stati inviati i certificati di conformità a tutti i collaboratori nonché a tutti i membri degli organi direttivi e alle ditte terze (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. I nuovi collaboratori e i nuovi partner vengono istruiti singolarmente. I collaboratori vengono formati dai loro superiori in occasione dei colloqui M-FEE in autunno. I membri degli organi vengono orientati periodicamente nel quadro delle formazioni del Consiglio di fondazione. Il relativo regolamento è disponibile sul sito della CPM.

Liquidazione parziale di Hotelplan

Il Consiglio di fondazione ha preso atto dei risultati del rapporto degli esperti della Aon Hewitt SA del 13 marzo 2015 e ha appurato la presenza di un procedimento di liquidazione parziale, in seguito alla disdetta parziale il 30 novembre 2014 di quattro contratti di affiliazione da parte del Gruppo Hotelplan, con il 31 dicembre 2014 come giorno di chiusura del bilancio per il calcolo dei fondi liberi, degli accantonamenti e delle riserve. La direzione è stata incaricata dell'esecuzione della liquidazione parziale conformemente al regolamento e alle decisioni prese, liquidazione eseguita con successo nel corso dell'esercizio in rassegna.

Elezione degli organi di controllo

Abbiamo pubblicato un nuovo bando per trovare un esperto di previdenza professionale all'inizio del 2015 e invitato diversi offerenti affinché presentassero un'offerta. I criteri decisivi sono stati l'estensione delle prestazioni offerte, i rapporti di proprietà, il team di consulenti proposto, i costi e le referenze dei clienti. L'Assemblea dei delegati ha eletto la Libera AG come nuova esperta di previdenza professionale per l'esercizio 2015. L'attuale ufficio di revisione PricewaterhouseCoopers AG è stato confermato per un altro mandato.

Adeguamento delle strutture di conduzione

Già in occasione dell'Assemblea dei delegati 2014 è stata individuata la necessità di un adeguamento della ripartizione delle competenze, tra Assemblea dei delegati e Consiglio di fondazione, a causa delle condizioni poste dalla riforma strutturale nella previdenza professionale. Le varie opzioni sono state discusse in occasione di tavole rotonde di delegati e membri del Consiglio di fondazione. L'Assemblea dei delegati 2015 ha deciso a grande maggioranza di mantenere l'Assemblea dei delegati adeguandone le mansioni. Questo organo fungerà in futuro da cassa di risonanza per le aziende affiliate alla CPM e da organismo elettivo per i rappresentanti dei lavoratori nel Consiglio di fondazione. L'Assemblea dei delegati ha inoltre il diritto di proporre al Consiglio di fondazione delle modifiche all'atto di fondazione e al regolamento di previdenza. Il Consiglio di fondazione è ora l'organo di conduzione supremo e viene completato da un rappresentante dei beneficiari di rendite senza diritto di voto.

Cristina Schwarz, ricezione, centralino telefonico

Cosa rende la CPM così unica?

Da noi si respira un clima di lavoro piacevole e vantiamo un datore di lavoro sociale.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

Fungo volentieri da biglietto da visita della CPM alla ricezione e al telefono.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

Desidero continuare a fornire un servizio competente per i nostri assicurati e i dipendenti.

Cristina Schwarz,
ricezione, centralino telefonico



Organi per il mandato 2015–2018

A marzo del 2015 l'Assemblea dei delegati di nuova nomina si è riunita per la prima volta per il mandato 2015–2018 e il Consiglio di fondazione è stato eletto, ovvero scelto per lo stesso periodo. La composizione della Commissione Investimenti è stata confermata all'unanimità dal Consiglio di fondazione. La Commissione Previdenza, non più attiva dalla revisione del regolamento nel 2012, è stata oggetto di numerose modifiche.

Studio di Asset & Liability Management (ALM)

La LPP stabilisce che l'organo di conduzione supremo di un istituto di previdenza deve controllare periodicamente se l'investimento del patrimonio corrisponde agli obblighi di medio e lungo termine. Gli investimenti (asset) devono in altre parole essere concertati sugli impegni (liabilities).

A settembre del 2015 è stato pertanto realizzato uno studio sull'Asset & Liability Management (ALM), il quale ha dimostrato che l'attuale strategia d'investimento può essere fondamentalmente mantenuta. Continueremo quindi a collocare il 40 % del patrimonio in investimenti in valori nominali e il 30 % rispettivamente in azioni e investimenti immobiliari. Nell'ambito di questa ripartizione approssimativa manterremo l'attuale diversificazione. Solo il settore dei prestiti viene aumentato dell'1 % al 5 % del patrimonio complessivo, a scapito degli investimenti in obbligazioni di ditte estere in CHF (ora 3 %). La copertura dei rischi di cambio viene ora stabilita nell'ambito del regolamento sugli investimenti e la quota strategica di valuta estera viene fissata al 10 % degli investimenti complessivi.

Lo studio di ALM ha appurato soprattutto che, rispetto al 2012 (4 %) il rendimento atteso sul patrimonio complessivo è chiaramente sceso al 3.1 %. Questo rendimento corrisponde esattamente al rendimento necessario pari anch'esso al 3.1 %. Tuttavia, se a causa di un difficile contesto dei mercati finanziari il grado di copertura dovesse ad esempio scendere al 100 %, il rendimento necessario passerebbe dal 3.1 % al 3.3 %. Bisogna assolutamente evitare un'evoluzione di questo tipo.

I nostri principi per l'applicazione della strategia d'investimento (Investment Beliefs).

I cosiddetti Investment Beliefs, riportati qui di seguito e approvati dal Consiglio di fondazione il 24 novembre 2015, sono alla base delle nostre decisioni nella gestione del portafoglio, riflettono la nostra posizione nei confronti dei mercati finanziari e costituiscono la base per l'applicazione della strategia d'investimento e il raggiungimento degli obiettivi d'investimento.

■ Strategia

L'asset allocation strategica è il principale fattore di successo ed è concertata sugli impegni.

■ Diversificazione dei rischi

Desideriamo essere remunerati per i rischi affrontati. Un portafoglio ampiamente diversificato offre un buon rapporto rischio/rendimento.

■ Processo d'investimento

La parte principale del rendimento viene generata affrontando rischi di mercato. Una gestione attiva ci procura un rendimento supplementare.

■ Orizzonte d'investimento

La nostra struttura delle scadenze ci consente di sfruttare le possibilità di un orizzonte d'investimento di lungo periodo.

■ Organizzazione degli investimenti

I gestori interni sono affiancati per gli investimenti satellite da specialisti esterni, una scelta che promette i migliori risultati possibili. Gli investimenti sono consapevoli e trasparenti in materia di costi.

■ Sostenibilità

Gli investimenti vengono effettuati tenendo conto dell'interesse finanziario degli assicurati e considerando anche aspetti ecologici ed etici.

Progetto previdenza Migros 2020

Il regolamento sugli investimenti attualmente valido è in vigore dal 1° gennaio 2012. Le modifiche apportate allora hanno rappresentato un passo nella giusta direzione. Nel frattempo sono tuttavia sensibilmente cambiati sia il contesto economico, sia le aspettative di rendimento sui mercati dei capitali. Il Consiglio di fondazione ha pertanto incaricato la Commissione Previdenza di elaborare, entro settembre 2016, delle soluzioni per una strategia di prestazioni durevole. Fra queste figurano fondamentalmente le seguenti possibilità: l'aumento dei contributi, la revisione dell'obiettivo di previdenza o l'aumento dell'età pensionabile. Grazie all'attuale confortevole situazione finanziaria non siamo ancora di fronte a un'urgenza immediata. Nei prossimi anni, sia i rappresentanti dei lavoratori che quelli dei datori di lavoro sono sollecitati a porre le basi per garantire anche sul lungo periodo la sicurezza previdenziale per i collaboratori delle aziende Migros.

Adeguamento dei regolamenti

In seguito all'adeguamento delle strutture di conduzione nella primavera del 2015, è stato necessario rivedere, oltre all'atto di fondazione, anche diversi altri regolamenti. Sono stati oggetto di modifiche soprattutto il regolamento sull'organizzazione e i regolamenti sulle elezioni e le nomine in seno agli organi direttivi.

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 63 rischi individuati nel rapporto redatto annualmente all'attenzione del Consiglio di fondazione, di cui 23 sono stati considerati notevoli e altri 31 medi, mentre i restanti 9 sono stati considerati bassi. Una volta prese tutte le misure per minimizzare i rischi lordi, 3 posizioni di rischio continuavano a essere considerate elevate, 16 medie e 44 basse. Due dei tre 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 nel commercio al dettaglio, che può influenzare il finanziamento del piano di previdenza. Nell'esercizio in rassegna si è aggiunto il rischio endogeno di un margine troppo esiguo o negativo tra rendimento necessario e performance ottenuta. Questo peggioramento risulta dallo studio ALM del settembre 2015, il quale ha appurato che il rendimento atteso e il rendimento necessario si equivalgono (3.1 %).

Tassi d'interesse

Nell'esercizio in esame la remunerazione degli averi di risparmio nel piano di capitale è rimasta invariata all'1,75 %, il 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 anch'essi invariati (3.25 %).

Attività della Direzione

Comunicazione con gli assicurati e i nostri partner presso le aziende affiliate

I responsabili di team e il responsabile Assicurazione hanno condotto 10 seminari per la preparazione del pensionamento. Il seminario «Previdenza 50+», offerto dalla Genossenschaft Migros Zürich, si è tenuto sei volte. A questi seminari si sono aggiunte diverse relazioni in occasione di eventi delle aziende affiliate. Più di 120 persone hanno partecipato a quattro workshop di perfezionamento per i collaboratori delle risorse umane e dell'ufficio salari, tenutisi presso la sede della CPM e a Marin-Ecublens.

La Cassa pensioni Migros costituisce un fondo proprio

Il patrimonio complessivo di CHF 21 miliardi si suddivide in CHF 13 miliardi di investimenti collettivi, circa CHF 5 miliardi di immobili detenuti direttamente e CHF 3 miliardi di azioni e obbligazioni detenute direttamente. Per questi ultimi investimenti diretti la CPM ha costituito un fondo a investitore unico di diritto svizzero con i tre segmenti patrimoniali: «Obbligazioni corporate», «Obbligazioni satellite» e «Azioni mondiali». Da questo fondo la CPM si attende una riduzione dei costi accompagnata da un miglioramento della governance, grazie alla centralizzazione dei diversi compiti nella direzione esterna del fondo. Dal momento che la CPM è l'unica investitrice del fondo, è possibile mantenere la precedente struttura del portafoglio con mandati di gestione patrimoniale a terzi e la gestione propria da parte dell'Asset Management interno. Inoltre, poiché la tassa di bollo viene a cadere, risulta un vantaggio nei costi di negoziazione.

Ampliamento del mix d'investimenti nell'Asset Management mediante infrastrutture

Le infrastrutture sono beni d'investimento ad alta intensità di capitale e durevoli, in grado di garantire l'approvvigionamento e il funzionamento di una società. La distinzione viene effettuata nei comparti trasporto, approvvigionamento ed energia nonché comunicazione e infrastruttura sociale. È inoltre possibile differenziare tra infrastrutture brownfield e greenfield. Greenfield indica le infrastrutture che si trovano ancora o nuovamente in fase di costruzione, mentre brownfield si riferisce alle installazioni esistenti e già operative. La categoria d'investimento serve per diversificare e integrare gli investimenti in immobili. La CPM si impegna innanzitutto nei progetti esistenti, per i quali si punta soprattutto a un reddito distribuito costante, piuttosto che alla realizzazione di utili di capitale a breve termine. Oltre ai ricavi prevedibili, stabili e regolari, il vantaggio di investire nelle infrastrutture consiste nell'elevato adeguamento dei proventi all'inflazione. D'altro canto, è necessario tenere conto del fatto che questi investimenti sono di lunga durata e non rapidamente alienabili.

Occorre altresì considerare i rischi congiunturali, in quanto gli investimenti in infrastrutture possono essere molto ciclici. Per ottimizzare il rischio, l'attività d'investimento avviene in modo scaglionato e diversificato in base alle regioni geografiche, ai settori e alle tipologie di rischio. Per evitare i rischi di accumulazione si investe principalmente a livello collettivo, ad esempio in fondazioni d'investimento e fondi. I rischi di cambio vengono assicurati almeno al 90 %. Alla fine del 2015 gli investimenti della CPM in questa categoria d'investimento ancora giovane ammontavano a CHF 290 milioni con un obiettivo di circa CHF 420 milioni, ossia il 2 % degli investimenti di capitale complessivi della CPM.

Densificazione del portafoglio immobiliare

Nei periodi caratterizzati da prezzi immobiliari elevati vale la pena cogliere le opportunità d'investimento offerte dal proprio portafoglio immobiliare. I comuni sottopongono i regolamenti edilizi e i piani delle zone a una revisione periodica. La tendenza è chiaramente verso la densificazione. La CPM dispone di numerosi immobili ubicati in posizione centrale nelle grandi città e nei centri di medie dimensioni in Svizzera. Grazie alla tendenza verso una crescente densificazione nei centri, si vengono a creare sui terreni esistenti opportunità di investimenti supplementari con rendimenti interessanti. La CPM è ad esempio proprietaria di un complesso residenziale a Plan-les-Ouates, un comune nei sobborghi di Ginevra. L'attuale regolamento edilizio e il piano delle zone consentono ora di aggiungere agli edifici a tre piani altri due piani, rispettivamente di creare ulteriori 72 appartamenti.

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 avviene in collaborazione con una società di consulenza esterna. L'attuale modello di calcolo è stato completato con ulteriori indicatori e inserito in una banca dati che garantisce il confronto fra i costi reali e i costi previsti. Nell'esercizio in rassegna, la banca dati è stata completata ed è iniziata la fase di collaudo. La conclusione del progetto è prevista per l'inizio del 2016.

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. Avendo concluso le fasi di «valutazione» e «introduzione» del software scelto (CAM-POS), ci troviamo ora nella fase di esecuzione. In questa fase vengono completamente misurate e registrate le superfici di tutti gli immobili che non verranno risanati nel corso dei prossimi anni (compresi gli immobili di nuova costruzione). I lavori procedono secondo i piani. Per la maggior parte degli immobili, la misurazione delle superfici dovrebbe concludersi entro metà del 2017.

Integrazione di due portafogli immobiliari nella propria organizzazione amministrativa

Alla fine del 2014 è stato disdetto un mandato di gestione esterno e 31 immobili della CPM sono stati integrati nella nostra amministrazione. Abbiamo così ulteriormente migliorato la redditività. A partire dallo stesso momento, la gestione degli 11 oggetti appartenenti al portafoglio immobili della fondazione di previdenza PREVIDENZA in globo^M è stata rilevata dalla Gestione immobili della CPM.

Willi Kemmler, rappresentante dei beneficiari di rendite nel Consiglio di fondazione e nell'Assemblea dei delegati



Cosa rende la CPM così unica?

Nel 1934, solo nove anni dopo la fondazione della Migros, venne fondata la cassa pensioni interna all'azienda. La CPM gode di un'eccellente reputazione presso le aziende affiliate, il che si riflette nell'ottima previdenza professionale per i collaboratori. Il primato delle prestazioni è stato mantenuto anche dopo l'ultima revisione del regolamento. Gli immobili Svizzera vengono gestiti da un'amministrazione interna all'azienda e gli investimenti finanziari sono gestiti sin dal 1974 prevalentemente da una Fondazione d'investimento propria.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

Durante tutta la mia attività presso la Migros ho lavorato a stretto contatto con la CPM, per cui ritengo più che normale continuare a essere a disposizione del nostro istituto di previdenza.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

In quanto rappresentante dei beneficiari di rendite nel Consiglio di fondazione e nell'Assemblea dei delegati ho la possibilità di contribuire all'ulteriore sviluppo della CPM.

Willi Kemmler,
ex direttore FCM

Verena Steiger, membro del Consiglio di fondazione, rappresentante del datore di lavoro

Cosa rende la CPM così unica?

La nostra cassa pensioni è unica quanto la Migros. La CPM è un istituto di previdenza gestito in modo sostenibile e con successo. Con le sue eccellenti prestazioni garantisce ai nostri collaboratori una buona pensione. Non conosco nessun altro istituto che abbia saputo conquistare la fiducia di migliaia di persone come la CPM.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

Sono felice di far parte del Consiglio di fondazione e di configurare assieme ai miei colleghi e alle mie colleghe il futuro della nostra cassa pensioni. Nei prossimi cinque anni dovremo svilupparci ulteriormente in funzione dell'imminente dibattito sul progetto «Previdenza per la vecchiaia 2020», oltretutto in un periodo di particolari sfide politiche, economiche e sociali.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

Quando è possibile, cerco di tenere conto, anche in qualità di rappresentante del datore di lavoro, degli aspetti HR. Mi impegno a favore di un trattamento rispettoso delle persone e delle risorse e di un comportamento improntato alla cautela, soprattutto nei periodi caratterizzati da incertezze. Sono fiera di condividere questa responsabilità.

Verena Steiger,
responsabile del personale e delle Scuole Club,
Cooperativa Migros Zurigo



1.2 Prospettive 2016

Nuovo sito www.mpk.ch

Nell'esercizio in esame, il sito Internet è stato completamente rivisitato in collaborazione con la ditta Intersim AG e si distingue ora per il suo moderno design e la facile navigazione. Per la gestione dei contenuti viene utilizzato il sistema di Content Management Sitevision. Come colore di base per i campi e i testi inattivi sono state scelte diverse tonalità di grigio. I campi della pagina attivi o i campi con i quali l'utente può interagire sono evidenziati con il colore arancione della MIGROS. L'arancione aiuta l'utente e lo guida attraverso le diverse pagine e contenuti. Questi ultimi vengono presentati, sulla base di un approccio «one page», verso il basso. Il sito può ora essere visualizzato su diversi dispositivi mobili (smartphone, tablet, ecc.) ed è disponibile in italiano, francese e tedesco.

Dal 1° marzo 2016 offriamo ai nostri assicurati attivi la possibilità di preparare il loro certificato di previdenza e calcolare singolarmente in forma anonima le loro future prestazioni di previdenza mediante uno strumento di simulazione. I dati richiesti per il login sono riportati sul certificato di previdenza, inviato come sempre a fine febbraio. In un secondo tempo verrà completamente rivista, analogamente al sito Internet, anche la pagina ExtraNet.

Strategia della sostenibilità nel settore immobiliare

Assieme a un partner esterno viene sviluppata una strategia della sostenibilità per gli investimenti diretti Immobili Svizzera. Si sono già tenuti diversi workshop con tutti i reparti specializzati della direzione Immobili. La strategia della sostenibilità dovrebbe essere pronta e approvata nel corso del 2016. Il documento stabilisce in quali settori gli obiettivi di sviluppo sostenibile devono essere obbligatori e dove possono essere facoltativi. I manuali e le direttive relativi all'attività di costruzione e riparazione verranno adeguati di conseguenza.

Adegamenti delle rendite al 1° gennaio 2016

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. Negli ultimi anni si è registrato un calo dell'indice nazionale dei prezzi al consumo.
- Il Consiglio federale ha rinunciato ad adeguare le rendite minime di rischio LPP al 1° gennaio 2016.
- Le incertezze in merito al futuro sviluppo del mercato dei capitali, in particolare per quanto concerne il costante basso livello dei tassi, invitano alla cautela.

Sandro de Stefani, presidente della commissione del personale

Cosa rende la CPM così unica?

Il clima aziendale e la comunicazione diretta a tutti i livelli.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

Lo «spirito della Migros», che ci consente di partecipare insieme alla sua configurazione.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

In qualità di presidente della commissione del personale rappresento gli interessi dei collaboratori, affinché le condizioni di lavoro continuino a essere esemplari e la CPM rimanga un datore di lavoro attraente.

Sandro de Stefani,
esperto gestione debitori



2. Investimenti

I mercati finanziari nel 2015

L'anno è iniziato con il sorprendente abbandono della soglia minima di cambio con l'euro da parte della Banca Nazionale Svizzera (BNS) il 15 gennaio 2015. L'euro si è quindi deprezzato rispetto al franco svizzero fino al 29 % ed è risalito solo lentamente sino a quota 1.09 EUR/CHF per la fine dell'anno. Ha sorpreso anche l'iniziale sensibile deprezzamento del dollaro rispetto alla moneta elvetica, che è tuttavia tornato, sin dal secondo semestre dell'anno, a quota 1.00 USD/CHF. L'applicazione dei tassi d'interesse negativi sugli elevati volumi di liquidità degli istituti finanziari, annunciata già alla fine del 2014 dalla BNS, è stata ulteriormente rafforzata nel 2015. La richiesta dell'ASIP di liberare le casse pensioni dall'obbligo di pagare tassi d'interessi negativi è stata respinta dalla Banca centrale.

Alla fine dell'anno, la divergenza tra politica monetaria statunitense ed europea è diventata realtà. La Banca centrale europea ha ridotto il tasso guida ed è rimasta sotto alle aspettative di una chiara espansione; la Fed ha invece aumentato il tasso guida di 0.25 punti percentuali. Nel 2015 i prestiti pubblici in CHF, USD, JPY o GBP sono riusciti a mettere a segno un nuovo incremento. Le altre obbligazioni in valuta estera hanno sofferto per la forza del franco e registrato performance decisamente negative. Sulla scia del protrarsi dell'espansiva politica monetaria e del basso livello dei tassi, i valori immobiliari svizzeri sono riusciti a incrementare ulteriormente il proprio valore.

Fino alla metà del 2015, l'accentuarsi della crisi del debito in Grecia ha dominato l'andamento sui mercati dei capitali. In agosto è stato raggiunto il necessario accordo su un terzo pacchetto di aiuti. Nel secondo semestre, l'attenzione è stata focalizzata dal rallentamento della crescita economica e dalle difficoltà sempre più evidenti nei mercati emergenti. L'indice MSCI EmMa ha pertanto realizzato per fine anno un risultato in CHF pari a -14.3 %. Alla stessa data, la maggior parte dei mercati delle regioni sviluppate ha registrato in CHF una performance leggermente negativa. I migliori risultati sono stati messi a segno dal mercato giapponese con il 10.4 % (in CHF). Anche il mercato azionario elvetico ha registrato un incremento del 2.7 %.

Scorte sufficienti, il desiderio degli Stati Uniti di raggiungere una maggiore indipendenza energetica e nuovi produttori sul mercato hanno dato luogo, nel corso dell'anno, a un crollo dei prezzi del greggio del 44 %, ovvero a un prezzo di USD 37 per barile di Brent. Tale sviluppo si è ripercosso anche sulle obbligazioni e azioni di ditte attive nel settore energetico. Gli spread creditizi si sono notevolmente allargati e l'indice di settore MSCI World Energie ha accusato una perdita di valore del 25 %.

Priscille Bigler, gestore immobiliare

Cosa rende la CPM così unica?

La sua longevità e la sua immagine di marca. Ritengo inoltre che la CPM faccia molto per i propri assicurati e collaboratori. Si impegna per mantenere un ambiente di lavoro piacevole e si preoccupa del benessere dei propri dipendenti. In generale, è vicina alla gente.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

La consapevolezza di lavorare per un'azienda svizzera rinomata e importante che si pone obiettivi utili. Sia per gli assicurati, affinché ricevano la loro rendita una volta pensionati, sia per i locatari, che trovano locali d'abitazione attraenti.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

Cerco di applicare una gestione sana degli edifici nel mio portafoglio immobiliare, di occuparmi con zelo dei miei dossier e di impegnarmi a favore dei collaboratori e dei locatari di cui sono responsabile.

Priscille Bigler,
gestore immobiliare, CPM Ecublens



Performance del patrimonio

Nel 2015 il patrimonio complessivo ha registrato un rendimento moderato dell'1.6 % (anno precedente 7.0 %). La strategia d'investimento ha generato una performance del 2.0 % (8.9 %). L'effettiva implementazione degli investimenti è pertanto rimasta indietro alla strategia di 0.4 punti percentuali (differenza anno precedente -1.9 punti percentuali). Questa flessione si è verificata sin dal 15 gennaio 2015 a causa della parziale mancanza di copertura in euro al momento della sorprendente decisione della BNS di abbandonare la soglia minima di cambio con l'euro. La ponderazione tattica delle classi d'investimento con la sovrapponderazione di liquidità, investimenti satellite in obbligazioni e azioni estere nonché la sottoponderazione degli immobili svizzeri ha anch'essa avuto un effetto negativo, che non ha potuto essere compensato dai risultati chiaramente positivi derivanti dalla gestione degli investimenti immobiliari.

La seguente tabella illustra la performance per categoria d'investimento nel raffronto con il periodo precedente. La struttura si basa sull'attuale strategia d'investimento. 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, su cui il responsabile degli investimenti non ha alcuna influenza.

Categorie d'investimento

	2015		2014	
	CPM %	Benchmark %	CPM %	Benchmark %
Liquidità	0.1	-0.9	0.2	-0.1
Prestiti	2.7	2.7	2.9	2.9
Obbligazioni governative in CHF	3.7	2.8	8.8	9.2
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	1.6	1.9	7.2	7.8
Obbligazioni estere in CHF	1.4	1.1	4.1	4.8
Obbligazioni di Stato in valuta estera ¹	-5.9	-0.2	6.0	8.1
Obbligazioni corporate in valuta estera ¹	-3.9	-1.8	7.6	7.2
Investimenti satellite in obbligazioni ¹	-0.2	-0.5	5.3	7.3
Azioni svizzere	2.8	2.7	12.4	13.0
Azioni estere ²	-2.0	-1.7	9.5	16.5
Investimenti satellite in azioni ¹	-0.8	-1.7	8.6	16.5
Immobili Svizzera	7.2	5.8	5.1	5.1
Investimenti satellite in immobili ¹	9.5	5.8	8.3	5.1
Patrimonio complessivo	1.6	2.0	7.0	8.9

¹ Valute estere garantite

² Valute estere parzialmente garantite

Performance media pluriennale

La performance registrata negli ultimi 3 anni sul patrimonio complessivo ammonta al 5.6 % p.a. e ha pertanto superato l'obiettivo di rendimento del 3.1 %, attualmente necessario al nostro istituto di previdenza. Il raffronto a lungo termine tra performance e strategia è influenzato dalla copertura tattica dei rischi di cambio praticata negli ultimi cinque anni. La strategia non ne ha tenuto conto.

Performance in confronto al benchmark strategico

Giorno di riferimento 31.12.2015

in % p.a.	3 anni	5 anni	10 anni	14 anni (dall'1.1.02)
Patrimonio complessivo	5.6	5.3	3.6	3.7
Strategia (benchmark)	6.1	5.6	3.9	3.7

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 in gran parte le valute estere. Alla fine del 2015, dopo copertura il 10.1 % del patrimonio complessivo (anno precedente 16.2 %) era esposto a rischi di cambio. Nel quadro dello studio di ALM 2015, il Consiglio di fondazione ha deciso di integrare la copertura dei rischi di cambio nella strategia. In futuro, la quota di valuta estera dovrà ammontare al massimo al 15 % del patrimonio complessivo.

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 3.8 %, rispetto al 4.0 % della strategia. L'esposizione è pertanto risultata un po' più conservativa rispetto alla strategia.

Evoluzione delle singole categorie d'investimento

Investimenti in valori nominali

Liquidità

La gestione della liquidità ha luogo tramite investimenti in conti correnti. I prestiti a breve con durate inferiori a un anno sono arrivati a scadenza nel 2015 e non sono stati sostituiti. Diverse controparti hanno introdotto nel 2015 dei limiti di esonero ai tassi d'interesse negativi sugli averi in conto corrente. Come conseguenza, alcune relazioni d'affari sono state ampliate, mentre altre sono state terminate. Gli investimenti vengono valutati rispetto al tasso del mercato monetario Eurodeposit a 3 mesi in CHF. L'efficace gestione della liquidità ha generato un rendimento positivo dello 0.1 % anche in un contesto di tassi d'interesse negativi.

Prestiti

Le collocazioni in prestiti sono avvenute tramite investimenti diretti di emittenti con un rating investment grade. Il portafoglio è ampiamente diversificato. Con il 2.7 %, i prestiti hanno messo a segno un risultato conforme agli obiettivi.

Obbligazioni governative in CHF

Nel 2015 i tassi d'interesse delle obbligazioni federali hanno registrato una nuova sensibile flessione. A fine anno, tutte le obbligazioni con durate fino a 10 anni evidenziavano un rendimento alla scadenza negativo. Nel segmento delle obbligazioni governative in CHF sono stati effettuati importanti spostamenti. Gli investimenti con una durata residua sotto ai 7 anni sono stati aboliti completamente. La duration del portafoglio è chiaramente aumentata a 10.2 anni (anno precedente 9.2) ed è quindi analoga a quella del benchmark (10.1). Per il 2015 (3.7 %) è risultato un chiaro vantaggio di 0.9 punti percentuali rispetto all'indice di riferimento.

Obbligazioni nazionali non governative in CHF

La vendita delle obbligazioni con durate inferiori ai 3 anni e una rendita alla scadenza negativa a favore di durate comprese tra i 5 e 7 anni ha comportato un leggero allungamento della duration (0.5), che è passata a 6.6 anni. La duration del portafoglio, più breve rispetto al benchmark (7.2 anni), e il calo dei tassi d'interesse spiegano la leggera flessione di 0.3 punti percentuali nell'esercizio in esame.

Obbligazioni estere in CHF

La sovrapponderazione di obbligazioni con scadenze comprese tra 1 e 3 anni è stata ridotta nel corso del 2015 a favore di una sovrapponderazione di obbligazioni con scadenze di 7 o più anni. La modifica della struttura delle scadenze ha comportato nel 2015 un chiaro prolungamento della duration di 1 anno a 4.8 anni ed è ora vicina a quella del benchmark (5.0 anni). La sovrapponderazione del segmento investment grade più basso (compreso tra A+ e BBB), a scapito delle valutazioni più elevate ma comparativamente meno redditizie (da AAA fino ad AA-) è stata mantenuta anche nel 2015. Grazie all'attivo prolungamento della struttura delle durate risulta, con un rendimento dell'1.4 %, un leggero vantaggio di 0.3 punti percentuali sulla strategia. Il rendimento corrente degli investimenti complessivi in questa categoria d'investimento è pari allo 0.5 %.

Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite

Le obbligazioni di Stato sono denominate in EUR, USD, GBP, AUD, CAD e DKK (da aprile 2015) in forma garantita. Alla fine dell'esercizio in rassegna le posizioni in portafoglio si limitavano alle monete EUR, USD, DKK e GBP. Con -5.9 %, il risultato ha denotato un sensibile calo di 5.7 punti percentuali rispetto all'obiettivo strategico globale. La perdita si è verificata sin dal 15 gennaio sulla scia dell'abbandono della soglia minima di cambio con l'euro da parte della BNS. Fino a quel momento, gli investimenti in euro erano sostenuti dal tasso minimo di cambio della BNS e, sul piano individuale, non venivano ulteriormente garantiti dalla CPM.

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). Con una performance pari a -3.9 %, il risultato aggregato ha registrato una flessione di 2.1 punti percentuali rispetto al benchmark completamente garantito. La perdita si è verificata sulla scia dell'abbandono della soglia minima di cambio da parte della BNS.

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 di obbligazioni ibride e convertibili. Con un risultato pari a -0.2 %, questa categoria presenta un leggero vantaggio di 0.3 punti percentuali rispetto al benchmark strategico. Ciò va attribuito alle obbligazioni ibride e convertibili, che sono riuscite a compensare le perdite degli altri due segmenti.

Rolli Stirnimann, membro del Consiglio di fondazione, rappresentante dei lavoratori



Cosa rende la CPM così unica?

Con i contributi delle aziende affiliate e degli assicurati, la CPM desidera fornire un massimo di prestazioni. Si tratta di un istituto di previdenza dallo spirito giovane orientato ai collaboratori e al futuro.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

Desidero contribuire al mantenimento delle ottime prestazioni a favore dei nostri assicurati.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

Fornendo suggerimenti e idee in occasione delle riunioni del Consiglio di fondazione. Conferisco inoltre particolare importanza a una discussione costruttiva sui temi attuali e sulle sfide future.

Rolli Stirnimann,
responsabile amministrazione del personale,
Cooperativa Migros Basilea

Investimenti in azioni

Azioni svizzere

Con un rendimento del 2.8%, le azioni svizzere hanno messo a segno nel 2015 un risultato leggermente migliore rispetto allo SPI Global di 0.1 punti percentuali. Nell'esercizio analizzato, le aziende a piccola e media capitalizzazione hanno ottenuto risultati decisamente migliori rispetto alle grandi aziende. La leggera sovrapponderazione delle small & mid cap nonché gli effetti positivi della selezione globale hanno dato luogo a una outperformance.

Azioni estere (monete straniere parzialmente garantite)

Gli investimenti in azioni estere sono stati effettuati in Europa, Stati Uniti, Canada, Giappone, Pacifico (Giappone escluso) e mercati emergenti e, senza copertura dei rischi di cambio, evidenziano un rendimento negativo del 2.6% e un ribasso rispetto al benchmark non coperto dai rischi di cambio di 0.9 punti percentuali. I singoli mercati hanno denotato andamenti divergenti e la performance annua è stata sensibilmente influenzata dalla volatilità delle monete. Tra i fattori che nel 2015 hanno influito principalmente su Canada, Pacifico (Giappone escluso) e mercati emergenti figurano il crollo dei prezzi del greggio, il rallentamento della crescita in Cina nonché il deprezzamento delle valute locali nei mercati emergenti. I relativi investimenti hanno messo a segno nel 2015 rendimenti negativi. La performance degli investimenti in Europa è stata messa in ombra dall'evidente deprezzamento EUR/CHF. I settori parziali Giappone e Stati Uniti hanno generato rendimenti positivi nella valuta locale e in franchi svizzeri, poiché sia il dollaro che lo yen hanno conosciuto un leggero apprezzamento nei confronti del franco svizzero. La copertura contro i rischi di cambio ha fornito nel 2015 un contributo positivo al rendimento complessivo delle azioni estere. Grazie alla copertura, il rendimento è leggermente migliorato (da -2.6% a -2.0%), anche se con -0.3 punti percentuali è rimasto inferiore rispetto al benchmark strategico.

Investimenti satellite in azioni

Gli investimenti satellite in azioni comprendono azioni small & mid cap, private equity e multi asset regionali. Le small & mid cap sono garantite parzialmente, le altre sottocategorie interamente, contro i rischi di cambio. Le azioni di aziende a piccola e media capitalizzazione e le private equity hanno fornito risultati chiaramente positivi. Con un rendimento negativo, la categoria multi asset è rimasta indietro rispetto al benchmark. Con -0.8%, gli investimenti complessivi hanno superato di 0.9 punti percentuali il benchmark strategico.

Investimenti immobiliari

Immobili Svizzera

Il mercato immobiliare è stato nuovamente caratterizzato da una forte domanda accompagnata da un'offerta molto limitata di progetti validi e immobili. Nell'esercizio in rassegna, i gestori del portafoglio hanno esaminato oltre 200 offerte immobiliari per un totale di circa CHF 6.7 miliardi. La maggior parte dei dossier non hanno tuttavia soddisfatto i nostri requisiti. A dispetto di questo contesto di mercato, è stato possibile acquisire tre progetti di nuove costruzioni. Si tratta dei complessi residenziali a Belp BE (97 abitazioni), Ebikon LU (191 abitazioni) ed Emmen LU (140 abitazioni). I disinvestimenti si sono limitati a due piccoli immobili monofamiliari per mancanza di possibilità di sviluppo. La locazione di spazi commerciali continua a essere difficile. Gli interessati hanno infatti la possibilità di scegliere tra numerose offerte, un fattore che si ripercuote sui canoni di affitto. Nonostante il difficile contesto, le superfici commerciali vuote sono state mantenute a un basso livello costante. Le nuove locazioni vengono effettuate a condizioni comparativamente basse. La domanda di abitazioni è invece rimasta alta in seguito all'invariata forte immigrazione, il che ha avuto effetti positivi sulle abitazioni sfitte. Alla fine del 2015, il portafoglio immobiliare comprendeva 12 381 abitazioni e 308 258 m² di superfici commerciali. Il rendimento complessivo del 7.2% ha superato il benchmark di 1.4 punti percentuali. 4.2 punti percentuali vanno attribuiti al rendimento del cash flow netto e 3.0 punti percentuali alle variazioni di valore.

Investimenti satellite in immobili

La categoria Investimenti satellite in immobili comprende le sottocategorie immobili esteri, immobili svizzeri indiretti e infrastrutture. Tutti gli investimenti sono totalmente garantiti contro i rischi di cambio. Il comparto degli immobili esteri viene collocato a livello mondiale in investimenti collettivi diversificati. 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. L'infrastruttura del portafoglio è ancora in fase di costituzione. L'intera categoria ha conseguito un risultato molto soddisfacente (9.5%), superando a livello strategico l'indice CAFI di 3.7 punti percentuali. Il rendimento supplementare è stato favorito soprattutto dal positivo risultato del comparto degli immobili esteri e dell'infrastruttura globale.

Claudia Dreyer, collaboratrice immobili

Cosa rende la CPM così unica?

L'uguaglianza fra donna e uomo, anche per quanto riguarda lo stipendio a parità di ruolo.

Cosa la motiva a impegnarsi per la CPM?

Il fatto che la CPM sia uno degli investitori leader della Svizzera e la possibilità di fornire il mio contributo nella gestione degli immobili.

In che modo si impegna per favorire lo sviluppo del nostro istituto di previdenza?

Il mio obiettivo è una clientela soddisfatta, affinché i locatari si sentano a proprio agio e la CPM continui a generare un rendimento durevole.

Claudia Dreyer,
collaboratrice immobili, CPM Basilea



Bilancio

al 31 dicembre	Vedi appendice n.	2015 mio CHF	2014 mio CHF
ATTIVI	6.5	21 261.8	21 024.4
Investimenti		21 252.8	21 017.5
Attivo operativo		129.9	133.4
■ Depositi di cassa, postali e bancari		11.6	18.0
■ Crediti		118.3	115.4
di cui presso il datore di lavoro	6.9.1	113.1	108.4
Investimenti di capitale		21 122.9	20 884.1
■ Liquidità		550.1	320.7
di cui presso il datore di lavoro	6.9.1	122.0	142.6
■ Prestiti		859.3	826.4
■ Obbligazioni		6 577.7	7 488.0
di cui presso il datore di lavoro	6.9.1	19.7	56.2
■ Azioni		6 625.0	6 513.5
di cui presso il datore di lavoro	6.9.1	5.5	0.0
■ Immobili		6 510.7	5 735.6
■ Arrotondamento		0.1	-0.1
Attivo transitorio	7.1	8.9	6.9
Arrotondamento		0.1	0.0
PASSIVO		21 261.8	21 024.4
Debiti		10.3	21.6
■ Prestazioni di libero passaggio e rendite		4.8	15.2
■ Altri debiti	7.2	5.5	6.4
Passivo transitorio	7.3	36.6	45.9
Riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	495.2	430.0
Accantonamenti non tecnici	7.4	223.6	196.0
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		17 011.1	16 730.2
■ Capitale di previdenza assicurati attivi	5.2	7 928.0	7 333.4
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	8 694.9	9 011.4
■ Accantonamenti tecnici	5.5	388.1	385.4
■ Arrotondamento		0.1	0.0
Riserva per le fluttuazioni dei valori	6.4	3 232.1	3 178.7
Arrotondamento		0.0	0.1
Fondi liberi	7.5	252.9	421.9
■ Situazione all'inizio del periodo		421.9	0.0
■ Disavanzo (-)/avanzo d'esercizio		-169.0	421.9

Conto economico

	Vedi appendice n.	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere	3.2	667.5	625.0
■ Contributi dei lavoratori		184.5	184.1
■ Contributi del datore di lavoro	3.3.2	400.9	407.4
■ Prelievi dalla riserva per i contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi	6.9.2	-6.7	-28.7
■ Versamenti unici e somme di acquisto	3.3.2	17.0	14.4
■ Versamenti a favore della riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	71.7	47.8
■ Arrotondamento		0.1	0.0
Prestazioni d'entrata		191.5	176.2
■ Versamenti di libero passaggio		182.8	167.5
■ Pagamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		8.7	8.7
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata		859.0	801.2
Prestazioni regolamentari	3.1	-644.9	-747.0
■ Rendite di vecchiaia		-481.2	-437.9
■ Rendite per i superstiti		-62.6	-61.9
■ Rendite d'invalidità		-38.2	-41.7
■ Altre prestazioni regolamentari	3.3.3	-28.2	-28.8
■ Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	3.3.3	-19.6	-161.7
■ Prestazioni in capitale in caso di decesso	3.3.3	-15.0	-15.0
■ Arrotondamento		-0.1	0.0
Prestazioni d'uscita	3.4	-277.1	-360.9
■ Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-247.8	-296.6
■ Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva		0.0	-40.9
■ Versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		-29.4	-23.3
■ Arrotondamento		0.1	-0.1
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-922.0	-1 107.9
Costituzione (-)/Scioglimento di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva per i contributi		-345.8	-250.0
■ Scioglimento/Costituzione (-) di capitali di previdenza assicurati attivi	5.2	-591.1	728.1
■ Costi derivanti da liquidazione parziale (solo quota fondi liberi)	3.4	0.0	-2.1
■ Costituzione capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	316.4	-972.6
■ Scioglimento accantonamenti tecnici	5.5	-2.7	18.9
■ Rimunerazione del capitale di risparmio	5.2.2 - 5.2.5	-3.5	-3.3
■ Costituzione di riserve per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	-65.0	-19.0
■ Arrotondamento		0.1	0.0
Costi assicurativi		-1.9	-2.4
■ Contributi al fondo di garanzia		-1.9	-2.4
Arrotondamento		0.0	-0.1
Risultato netto della componente assicurativa		-410.7	-559.2
Risultato netto degli investimenti		331.1	1 376.7
■ Rendimento investimenti		397.8	1 442.1
Attivo operativo	6.8.1	0.2	1.2
Liquidità	6.8.2	0.3	1.1
Prestiti	6.8.3	22.7	24.2
Obbligazioni	6.8.4	-99.9	450.1
Azioni	6.8.5	-7.0	634.7
Immobili	6.8.6	481.6	330.9
Arrotondamento		-0.1	-0.1
■ Costo degli interessi	6.8.7	-1.6	-2.8
■ Costo amministrativo degli investimenti	6.8.8	-65.2	-62.6
■ Arrotondamento		0.1	0.0
Costituzione di accantonamenti non tecnici	7.4	-27.6	-3.0
Costi amministrativi	7.6	-8.5	-8.5
■ Amministrazione generale		-8.1	-8.1
■ Ufficio di revisione/Perito in materia di previdenza professionale		-0.4	-0.4
■ Autorità di vigilanza		0.0	-0.1
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Disavanzo (-)/avanzo d'esercizio prima della variazione della riserva per le fluttuazioni dei valori		-115.7	806.0
Costituzione della riserva per le fluttuazioni dei valori	6.4	-53.4	-384.1
Arrotondamento		0.1	0.0
Disavanzo (-)/avanzo d'esercizio		-169.0	421.9

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 16.6.2015 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 dal 25.3.2015 Regolamento sugli investimenti, valido dall'1.1.2015 Regolamento sugli investimenti, valido dal 31.12.2015 Ordinanza relativa al regolamento sugli investimenti, valida dall'1.1.2015 Ordinanza relativa al regolamento sugli investimenti, valida dal 31.12.2015 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 il rispetto delle disposizioni in materia di lealtà e integrità contenute nella LPP (RELIB), valido dal 25.3.2015 Regolamento per la nomina dei delegati dei dipendenti e dei membri del Consiglio di fondazione rappresentanti i lavoratori, valido dal 25.3.2015 Regolamento per la nomina dei rappresentanti dei datori di lavoro nella CPM, valido dal 25.3.2015 Regolamento per la nomina dei delegati dei beneficiari di rendite e per l'elezione del rappresentante dei beneficiari di rendite nel Consiglio di fondazione, valido dal 25.3.2015 Direttive per l'esercizio dei diritti di voto (OReSA), 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)
Perito in materia di previdenza professionale	Libera AG, 8022 Zurigo Jürg Walter (perito in materia di assicurazione pensioni SKPE)
Investment Controlling e contabilità titoli	Complementa Investment-Controlling AG, 9015 San Gallo, Marco Buri
Consulenza Asset Liability	c-alm AG, 9000 San Gallo, Dr. Roger Baumann
Esperto nella valutazione di immobili	Wüest & Partner AG, 8001 Zurigo, Andreas Ammann
Uffici di deposito	Pictet & Cie, 1211 Ginevra UBS AG, 8098 Zurigo

Abilitazione degli amministratori patrimoniali ai sensi dell'art. 48f OPP 2

Categoria d'investimento	Gestore patrimoniale	Abilitazione
Liquidità	Direzione CPM	BVS
Prestiti	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni governative in CHF	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni estere in CHF	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	Direzione CPM	BVS
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	Pimco Europe Ltd	FCA
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	Insight Investment Management (UK) Ltd	FCA
Investimenti satellite in obbligazioni	Direzione CPM	BVS
Investimenti satellite in obbligazioni, US High Yield	JP Morgan Asset Management (UK) Ltd	FCA
Azioni svizzere	CPM AST	CAV PP
Azioni estere	CPM AST	CAV PP
Investimenti satellite in azioni	Direzione CPM	BVS
Investimenti satellite in azioni, azioni small/mid cap	UBS SA	FINMA
Investimenti satellite in azioni, azioni small/mid cap	Janus Capital International Ltd	FCA
Investimenti satellite in azioni, private equity	UBS SA	FINMA
Immobili Svizzera	Direzione CPM	BVS
Investimenti satellite in immobili	Direzione CPM	BVS
Copertura dei rischi di cambio portafoglio complessivo	Direzione CPM	BVS

BVS	Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP del cantone di Zurigo, 8090 Zurigo
CAV PP	Commissione di alta vigilanza sulla previdenza, 3001 Berna
CPM AST	Fondazione d'investimento della Cassa pensioni Migros
FCA	Financial Conduct Authority (UK)
FINMA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari, 3003 Berna

Organi Mandato 2015-2018

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	22 membri, di cui 11 rappresentanti dei lavoratori, 10 dei datori di lavoro e 1 rappresentante dei beneficiari di rendite	
Rappresentanti dei datori di lavoro	Jörg Zulauf	Presidente, firma collettiva, Migros-Genossenschafts-Bund
	Pierpaolo Born Felix Hofstetter Dr. Harald Nedwed Gilles Oberson Marc Schaefer Philipp Sigrist Verena Steiger Beat Zahnd Fabrice Zumbrunnen	Società Cooperativa Migros Ticino Genossenschaft Migros Ostschweiz Migros Bank Mifroma SA Société Coopérative Migros Vaud Jowa AG Genossenschaft Migros Zürich Genossenschaft Migros Aare Migros-Genossenschafts-Bund
Rappresentanti dei lavoratori	Adrian Marbet	Vicepresidente, firma collettiva, Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
	Urs Bender Michael Buckingham Marcel Gähwiler Marie Gonzalez Jürg Hochuli Vanda Jornod Kurt Krummenacher Peter Meyer Nadia Prota Rolli Stirnimann	Firma collettiva, Genossenschaft Migros Zürich Genossenschaft Migros Ostschweiz Micarna SA Estavayer Lait SA Chocolat Frey AG Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg Genossenschaft Migros Luzern Genossenschaft Migros Aare Midor AG Genossenschaft Migros Basel
Rappresentante dei beneficiari di rendite (senza diritto di voto)	Willi Kemmler (dal 1° agosto 2015)	ex Migros-Genossenschafts-Bund
Commissioni	Commissione Investimenti (cfr. appendice, punto 6.1) Commissione Previdenza (cfr. appendice, punto 3.3.1)	

Assemblea dei delegati

Rappresentanti dei lavoratori al 31 dicembre 2015

1	Ammann Werner	Genossenschaft Migros Basel	38	Rouiller Carlo	Société Coopérative Migros Valais
2	Arn Priska	Genossenschaft Migros Aare	39	Rupp Albert	Migros Verteilzentrum Suhr AG
3	Austel Harry	Delica AG	40	Sauter-Sager Claudia	Liegenschaften-Betrieb AG
4	Bachmann Monika	Midor AG	41	Schäfer Yvonne	Mibelle AG
5	Balsiger Andreas	Genossenschaft Migros Luzern	42	Schlegel Armin	Genossenschaft Migros Ostschweiz
6	Bärtsch Peter	Genossenschaft Migros Luzern	43	Schmid Josef	Mifa AG Frenkendorf
7	Berek Michael	Jowa AG	44	Scioscia Maurizio	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
8	Bucher André	Genossenschaft Migros Zürich	45	Sidler Markus	Genossenschaft Migros Luzern
9	Burgener Benedikt	Société Coopérative Migros Valais	46	Soguel André	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
10	Capuano Sonia	Société Coopérative Migros Vaud	47	Steinhauser Silvia	Ex Libris AG
11	De Stefani Sandro	Migros-Pensionskasse	48	Studer Roger	Migros-Genossenschafts-Bund
12	Georges André	Société Coopérative Migros Genève	49	Tiberghien Grégoire	Société Coopérative Migros Genève
13	Gerber Bruno	Genossenschaft Migros Aare	50	Vieira Rodrigo	Société Coopérative Migros Vaud
14	Guerini Sarah	Società Cooperativa Migros Ticino	51	Vodoz Thierry	Société Coopérative Migros Vaud
15	Hauri Markus	Genossenschaft Migros Aare	52	Weber Thomas	Genossenschaft Migros Basel
16	Huber Urs	Migrol AG	53	Wettstein Regula	Jowa AG
17	Hunziker Annamarie	Chocolat Frey AG	54	Wiederkehr Thomas	Genossenschaft Migros Aare
18	Insalaco Carmelo	Genossenschaft Migros Aare	55	Wiesli Jürg	Bischofszell Nahrungsmittel AG
19	Jäggi Josefa	Migros Bank	56	Zeier Urs	Genossenschaft Migros Zürich
20	Jaquet Anne-Lise	Estavayer Lait SA	57	Zürcher Thomas	Migros-Genossenschafts-Bund
21	Jayet Cédric	Mifroma SA			
22	Jeger Luzia	Genossenschaft Migros Basel			
23	Jenny Micheline	Micarna SA			
24	Kistler Jeanette	Micarna SA			
25	Kleiber Bruno	Migros Bank			
26	Leitao Armand	Société Coopérative Migros Genève			
27	Litschauer Brigitte	Genossenschaft Migros Zürich			
28	Lorenzi Mario	Genossenschaft Migros Ostschweiz			
29	Martinelli Samantha	Ferrovia Monte Generoso SA			
30	Müller Christian	Genossenschaft Migros Ostschweiz			
31	Nigg Jürg	Genossenschaft Migros Ostschweiz			
32	Oppliger Beatrice	Jowa AG			
33	Papilloud Jean-Claude	Aproz Sources Minérales SA			
34	Pellegrini Dario	Società Cooperativa Migros Ticino			
35	Plüss Heidi	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG			
36	Preute Frank	Genossenschaft Migros Zürich			
37	Riedo Nicolas	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg			

Rappresentanti dei datori di lavoro al 31 dicembre 2015

1	Arnold Walter	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
2	Arpagaus Annina	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Bazdim Karim	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg (dal 23 marzo 2016)
4	Beutler Fredi	Jowa AG
5	Bürgi Stefan	Mibelle AG
6	Carrard Jérôme	Micarna SA
7	Castell Hans-Rudolf	Migros-Genossenschafts-Bund
8	Chatelan Anton	Société Coopérative Migros Vaud
9	Dussey Nicolas	Société Coopérative Migros Genève (dal 7 maggio 2015)
10	Ebnetter Marita	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe
11	Favre Frédéric	Société Coopérative Migros Valais
12	Frei René	Genossenschaft Migros Ostschweiz
13	Gähwiler Dieter	Bischofszell Nahrungsmittel AG
14	Gamba Andrea	Società Cooperativa Migros Ticino
15	Gäumann Anton	Genossenschaft Migros Aare
16	Hatz Jann	Migros-Genossenschafts-Bund
17	Hofer Daniel	Migrol AG
18	Honegger Marlène	Migros-Genossenschafts-Bund
19	Keller Christian	Genossenschaft Migros Zürich
20	Kessler Martin	Genossenschaft Migros Aare
21	Knüsel Philippe	Chocolat Frey AG
22	Kron Reto	Genossenschaft Migros Luzern
23	Lämmli Peter	Migros Bank
24	Meier Urs	Genossenschaft Migros Basel
25	Metzger Bernhard	Migros-Genossenschafts-Bund
26	Meyer Thomas	Migros-Genossenschafts-Bund
27	Müller Daniel	Genossenschaft Migros Basel
28	Röck Thomas	Migros Verteilzentrum Suhr AG
29	Röthlin Daniel	Ex Libris AG
30	Schorderet Maurice	Aproz Sources Minérales SA
31	Schuerpf Roland	Genossenschaft Migros Ostschweiz
32	Supan Patrick	Migros-Genossenschafts-Bund
33	Truninger Thomas	Mifa AG Frenkendorf

Rappresentanti dei beneficiari di rendite al 31 dicembre 2015

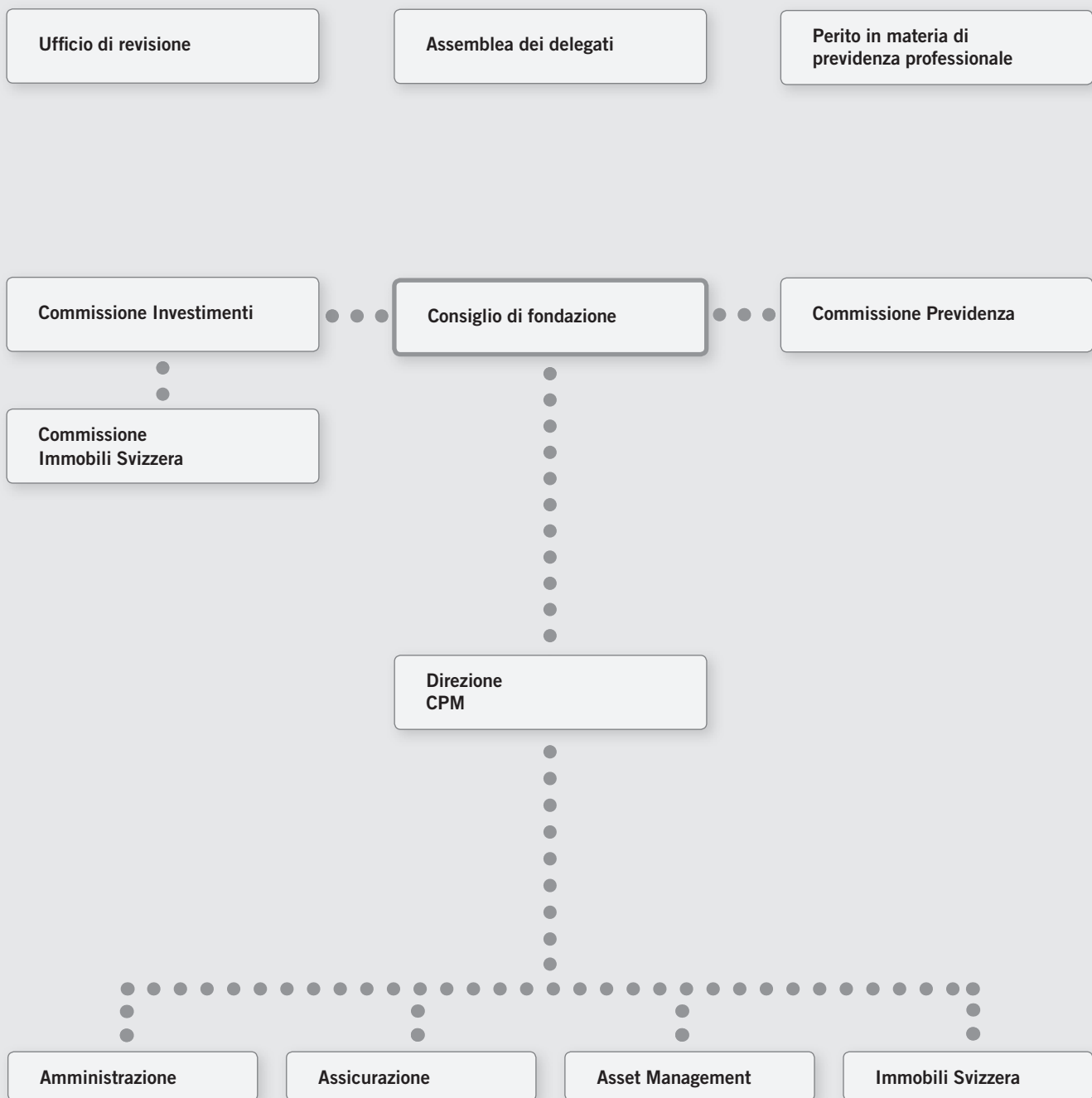
1	Hug-Burnod Charlotte	<i>prima</i> Migros-Genossenschafts-Bund
2	Kemmler Willi	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Krüsi Walter	Jowa AG
4	Löffler Dietmar	Jowa AG
5	Niederer Claus	Hotelplan AG
6	Ott Kurt	Migros-Genossenschafts-Bund
7	Sacher Harold	Genossenschaft Migros Aare
8	Schweizer Paul	Genossenschaft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

Conti annuali

1.2 Datori di lavoro affiliati

Effettivo degli assicurati al 31 dicembre		2015	Assicurati attivi 2014	+/-	Beneficiari di rendite			2015	2014	Totale +/-
					2015	2014	+/-			
1	Fondazione d'investimento della Cassa pensioni Migros	6	6	0	0	0	0	6	6	0
2	Aproz Sources Minérales SA, 1994 Aproz	113	121	-8	105	107	-2	218	228	-10
3	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe, 8031 Zürich	13	14	-1	8	9	-1	21	23	-2
4	Bischofszell Nahrungsmittel AG, 9220 Bischofszell	895	821	74	492	495	-3	1 387	1 316	71
5	Centre Balexert SA, 1214 Vernier	26	26	0	21	18	3	47	44	3
6	Chocolat Frey AG, 5033 Buchs	845	724	121	385	393	-8	1 230	1 117	113
7	Delica AG, 4127 Birsfelden	330	291	39	244	250	-6	574	541	33
8	Estavayer Lait SA, 1470 Estavayer-le-Lac	574	608	-34	401	413	-12	975	1 021	-46
9	Ex Libris AG, 8953 Dietikon	321	336	-15	103	104	-1	424	440	-16
10	Ferrovia Monte Generoso SA, 6825 Capolago	16	19	-3	16	17	-1	32	36	-4
11	Genossenschaft Migros Aare, 3321 Schönbühl	7 671	7 853	-182	3 948	3 999	-51	11 619	11 852	-233
12	Genossenschaft Migros Basel, 4002 Basel	2 632	2 683	-51	1 726	1 753	-27	4 358	4 436	-78
13	Genossenschaft Migros Luzern, 6036 Dierikon	3 297	3 231	66	1 485	1 514	-29	4 782	4 745	37
14	Genossenschaft Migros Ostschweiz, 9201 Gossau	5 989	6 095	-106	3 772	3 819	-47	9 761	9 914	-153
15	Genossenschaft Migros Zürich, 8021 Zürich	6 335	6 347	-12	3 615	3 686	-71	9 950	10 033	-83
16	Jowa AG, 8604 Volketswil	3 037	3 062	-25	1 792	1 842	-50	4 829	4 904	-75
17	Liegenschaften-Betrieb AG, 8031 Zürich	122	125	-3	27	25	2	149	150	-1
18	Mibelle AG, 5033 Buchs	458	448	10	161	166	-5	619	614	5
19	Micarna SA, 1784 Courtepin	2 584	2 516	68	1 095	1 129	-34	3 679	3 645	34
20	Midor AG, 8706 Meilen	604	591	13	400	409	-9	1 004	1 000	4
21	Mifa AG Frenkendorf, 4402 Frenkendorf	263	258	5	143	147	-4	406	405	1
22	Mifroma SA, 1670 Ursy	242	226	16	161	160	1	403	386	17
23	Migrol AG, 8048 Zürich	189	187	2	164	163	1	353	350	3
24	migrolino AG, 5034 Suhr	97	87	10	1	1	0	98	88	10
25	Migros Bank, 8023 Zürich	1 471	1 435	36	318	327	-9	1 789	1 762	27
26	Migros-Genossenschafts-Bund, 8031 Zürich	2 517	2 384	133	939	960	-21	3 456	3 344	112
27	Migros-Pensionskasse, 8952 Schlieren	231	230	1	173	176	-3	404	406	-2
28	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG, 4623 Neuendorf	931	902	29	613	627	-14	1 544	1 529	15
29	Migros Verteilzentrum Suhr AG, 5034 Suhr	412	408	4	121	124	-3	533	532	1
30	Mitreva Interne Revision AG, 8048 Zürich	10	9	1	2	2	0	12	11	1
31	Mitreva Treuhand und Revision AG, 8048 Zürich	28	32	-4	28	28	0	56	60	-4
32	m-way ag, 8152 Glattbrugg	90	67	23	1	0	1	91	67	24
33	ONE Training Center AG, 6210 Sursee	2	2	0	0	0	0	2	2	0
34	Riseria Taverne SA, 6807 Taverne	24	23	1	23	23	0	47	46	1
35	Sharoo AG, 8152 Glattbrugg	11	11	0	0	0	0	11	11	0
36	Società Cooperativa fra produttori e consumatori Migros Ticino, 6592 S. Antonino	1 253	1 322	-69	797	805	-8	2 050	2 127	-77
37	Société Coopérative Migros Genève, 1227 Carouge	2 678	2 786	-108	1 700	1 730	-30	4 378	4 516	-138
38	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg, 2074 Marin	1 794	1 861	-67	1 175	1 211	-36	2 969	3 072	-103
39	Société Coopérative Migros Valais, 1920 Martigny	1 327	1 405	-78	628	633	-5	1 955	2 038	-83
40	Société Coopérative Migros Vaud, 1024 Ecublens	2 569	2 780	-211	1 938	1 988	-50	4 507	4 768	-261
41	Stiftung für Sprach- & Bildungszentren, 8038 Zürich	23	23	0	23	23	0	46	46	0
42	Stiftung «im Grüene», 8803 Rüschlikon	43	44	-1	24	25	-1	67	69	-2
43	VORSORGE in globo ^M , 8952 Schlieren (dall'1.1.2015)	6	0	6	0	0	0	6	0	6
Membri individuali e altri		2	3	-1	765	778	-13	767	781	-14
Totale		52 081	52 402	-321	29 533	30 079	-546	81 614	82 481	-867
Conteggi multipli derivanti da:					-304	-303				
■ invalidità parziali					-29	-31				
■ pensionamenti parziali					-510	-503				
■ 2° rapporto di assicurazione					-843	-837				
Totale										
Totale senza conteggi multipli		52 081	52 402	-321	28 690	29 242	-552	80 771	81 644	-873

1.3 Organigramma



Conti annuali

2. Membri attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

Assicurazione rischi

Alla fine del 2015, l'effettivo degli assicurati nell'assicurazione rischi ammontava complessivamente a 4711 persone (anno precedente 5174), di cui 1899 uomini e 2812 donne. Nel piano per insegnanti risultavano due assicurati nell'assicurazione rischi (5 persone).

Assicurazione completa

	Uomini	Donne	Totale	Anno precedente	Differenza
1° gennaio 2015	21 319	25 909	47 228	51 035	-3 807
Correzione dovuta a mutazioni retroattive	-40	167	127	-823	950
Entrate	2 052	2 462	4 514	4 927	-413
Uscite	1 737	2 270	4 007	4 873	-866
Casi di decesso	23	33	56	66	-10
Pensionamenti per vecchiaia	115	172	287	2 747	-2 460
Casi d'invalidità	61	88	149	225	-76
Uscite in totale	1 936	2 563	4 499	7 911	-3 412
Variazioni rispetto all'anno precedente	76	66	142	-3 807	3 949
31 dicembre 2015	21 395	25 975	47 370	47 228	142
■ di cui nel piano per insegnanti	331	958	1 289	1 297	-8

2.2 Beneficiari di rendite

	Rendite di vecchiaia	Rendite di invalidità	Rendite per coniugi/partner	Rendite per figli di pensionati	Rendite per figli di invalidi	Rendite per orfano	Totale
1° gennaio 2015	21 892	2 632	3 870	368	1 097	220	30 079
Correzione dovuta a mutazioni retroattive	332	-103	6	23	69	29	356
Nuove entrate	183	55	180	10	29	16	473
Entrate in totale	515	-48	186	33	98	45	829
Casi di decesso	605	21	163	0	1	0	790
Termine del diritto	219	39	8	100	169	50	585
Uscite in totale	824	60	171	100	170	50	1 375
Variazioni rispetto all'anno precedente	-309	-108	15	-67	-72	-5	-546
31 dicembre 2015	21 583	2 524	3 885	301	1 025	215	29 533
■ di cui uomini	9 737	959	608	143	518	114	12 079
■ di cui donne	11 846	1 565	3 277	158	507	101	17 454

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, che possono essere consultati sul sito www.mpk.ch. Gli elementi essenziali di questi regolamenti sono riportati qui di seguito.

	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.																	
	A partire da 52 anni: media dei redditi soggetti a contributi a partire dai 51 anni. A partire da 55 anni: media dei quattro redditi più elevati soggetti a contributi a partire dai 51 anni.																	
Accrediti di vecchiaia in % del reddito assicurato		<table><tr><th>Età</th><th>Accrediti di vecchiaia</th></tr><tr><td>25–29</td><td>15 %</td></tr><tr><td>30–34</td><td>16 %</td></tr><tr><td>35–39</td><td>17 %</td></tr><tr><td>40–44</td><td>18 %</td></tr><tr><td>45–49</td><td>20 %</td></tr><tr><td>50–54</td><td>23 %</td></tr><tr><td>55–64</td><td>26 %</td></tr></table>	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 %
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 (6.1 % a 64 anni).																
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 per vecchiaia 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																	

	Regolamento di previdenza CPM	Regolamento di previdenza per insegnanti
Prestazioni d'invalidità		
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 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 2015-2018)

Urs Bender	Membro (RL)
Vanda Jornod	Membro (RL)
Adrian Marbet	Membro (RL)
Felix Hofstetter	Membro (RDL)
Beat Zahnd	Membro (RDL)
Fabrice Zumbrunnen	Membro (RDL)

Christoph Ryter	Partecipante alle riunioni	Direttore
Danilo Follador	Partecipante alle riunioni	Responsabile Assicurazione

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

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Regolamento di previdenza CPM		
Contributo di base, contributo per il finanziamento degli aumenti salariali	363.8	362.8
Regolamento di previdenza per insegnanti		
Contributo di base	4.6	4.6
Valore attuale di rendita per rendita Migros sostitutiva dell'AVS	22.8	30.4
Contributo per le spese amministrative	9.7	9.6
Contributi del datore di lavoro	400.9	407.4

Versamenti unici e somme di acquisto

Per l'acquisto di anni di assicurazione e l'aumento dei conti supplementari sono stati versati CHF 12.8 milioni (anno precedente CHF 10.5 milioni) risp. CHF 4.2 milioni (CHF 3.9 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 27.7 milioni (anno precedente CHF 28.4 milioni). Per 1333 (1342) beneficiari ciò è equivalso – nella media mensile – a un importo di CHF 1733 (CHF 1754). La quota mensile massima da corrispondere ammonta a CHF 2350 (CHF 2340) per persona. Altri CHF 0.4 milioni (CHF 0.3 milioni) riguardano le rendite da conti supplementari.

Prestazioni in capitale in caso di pensionamento

Nell'anno in rassegna, 121 persone (anno precedente 813 persone), ossia il 42.2% dei neopensionati (anno precedente: 29.6%), si sono avvalse della possibilità di riscuotere una parte o l'intera rendita di vecchiaia sotto forma di prestazione unica in capitale. L'anno precedente hanno riscosso in cifre assolute prestazioni in capitale molti più assicurati, il che si spiega con i numerosi pensionamenti anticipati dovuti 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 99 persone (307 persone), per un ammontare di CHF 16.8 milioni (CHF 72.6 milioni). Nel totale dei versamenti di capitale sono inclusi CHF 0.9 milioni (CHF 2.7 milioni), versati a causa di esiguità dell'importo.

Prestazioni in capitale in caso di decesso

Al posto della rendita per coniugi o partner è possibile richiedere una prestazione in capitale. Questa è stata versata in 115 casi (anno precedente 103 casi) per un importo totale di CHF 13.3 milioni (CHF 14.3 milioni). Altri CHF 0.2 milioni (CHF 0.1 milioni) riguardano le indennità per coniugi nonché CHF 1.4 milioni (CHF 0.6 milioni) i capitali in caso di decesso erogati se non vengono versate prestazioni per superstiti.

3.4 Prestazioni d'uscita

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	247.9	296.6
Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva	-0.1	40.9
Promozione della proprietà d'abitazioni mediante i fondi della previdenza professionale	16.7	16.1
Prestazioni in seguito a divorzio	12.7	7.2
Arrotondamento	-0.1	0.1
Totale	277.1	360.9

Prestazioni di libero passaggio

Nella prestazioni di libero passaggio per le uscite dell'anno precedente sono inclusi CHF 59.1 milioni in seguito alla disdetta del contratto di affiliazione da parte del gruppo Hotelplan per fine novembre 2014. L'importo corrisposto in contanti in seguito all'inizio di un'attività lucrativa indipendente, trasferimento definitivo all'estero o esiguità ammontava a CHF 8.4 milioni (anno precedente CHF 9.5 milioni).

Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva

L'importo dell'anno precedente di CHF 40.9 milioni si compone di capitali di previdenza parziali, accantonamenti tecnici e riserve di fluttuazione dei valori, trasferiti all'istituto di previdenza del gruppo Hotelplan nel quadro di una liquidazione parziale. Nello stesso periodo, la quota di fondi liberi di CHF 2.1 milioni è stata indicata nel conto economico come costi derivanti da liquidazione parziale, quota fondi liberi. Per saldo, i fondi collettivi trasferiti all'istituto di previdenza del gruppo Hotelplan ammontavano a CHF 43.1 milioni. Nell'esercizio in esame sono stati effettuati due rimborsi di capitali di previdenza derivanti dalla liquidazione parziale per un importo di CHF 0.1 milioni.

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

Nell'anno in rassegna, 246 assicurati (anno precedente 256) 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 24 novembre 2015 il Consiglio di fondazione ha deciso di rinunciare a un miglioramento delle prestazioni a favore dei beneficiari di rendite, poiché non solo il potere d'acquisto è stabile da diversi anni, ma negli ultimi anni è stato registrato un calo dell'indice nazionale dei prezzi al consumo (da settembre 2008 a settembre 2015 con -2.1 %). Alla luce dell'assenza di inflazione, il Consiglio federale ha inoltre deciso di rinunciare a un adeguamento delle prestazioni minime LPP al 1° gennaio 2016.

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

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

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

4.2 Principi contabili e di valutazione

Per la redazione dei conti annuali sono 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. Gli ammortamenti vengono calcolati secondo la durata di utilizzo. In caso di mancato mantenimento del valore verranno effettuate le relative verifiche di valore.
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%.

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

A partire dall'esercizio in rassegna, i capitali di previdenza delle uscite pendenti il giorno di chiusura del bilancio vengono iscritti a bilancio nei passivi transitori. Il capitale di previdenza assicurati attivi si è pertanto ridotto complessivamente di CHF 33.9 milioni. Il numero degli assicurati attivi è così calato di 844 unità.

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. 2015 mio CHF	31. 12. 2014 mio CHF
5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi regolamento di previdenza CPM (incl. membri individuali)	7 781.8	7 207.3
5.2.2 Capitale di previdenza assicurati attivi Regolamento di previdenza per insegnanti	85.0	77.4
5.2.3 Capitale di risparmio piano di capitale	3.2	2.9
5.2.4 Capitale di risparmio conti supplementari	14.3	10.4
5.2.5 Capitale di risparmio conti eccedenze	43.8	35.4
Arrotondamento	-0.1	0.0
Totale	7 928.0	7 333.4

5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi Regolamento di previdenza CPM

I capitali di previdenza per assicurati attivi regolamento di previdenza CPM (membri individuali compresi) sono stati calcolati secondo le basi tecniche LPP 2010 (tavole generazionali) e un tasso tecnico del 2.5 % e corrispondono almeno all'importo minimo della prestazione d'uscita ai sensi dell'art. 17 LFLP. Il giorno di chiusura di bilancio, la somma delle prestazioni d'uscita individuali degli assicurati attivi ammontava a CHF 5743.4 milioni. In confronto, il capitale di previdenza è stato aumentato del 35.5 % circa a CHF 7781.8 milioni. L'anno precedente, il capitale di previdenza degli assicurati attivi comprendeva i capitali di previdenza delle uscite pendenti. I capitali di previdenza delle uscite pendenti figurano ora nei passivi transitori, il che riduce il capitale di previdenza di CHF 32.6 milioni.

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 2.5 milioni (anno precedente CHF 2.4 milioni). I capitali di previdenza delle uscite pendenti figurano ora nei passivi transitori, il che riduce il capitale di previdenza di CHF 0.8 milioni.

Sviluppo capitale di previdenza Regolamento di previdenza per insegnanti

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	77.4	78.8
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata	12.3	11.5
■ di cui accrediti di vecchiaia	5.9	6.0
■ di cui versamenti unici e somme di acquisto	1.1	1.4
■ di cui versamenti di libero passaggio	4.7	4.0
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	0.5	0.2
■ Arrotondamento	0.1	-0.1
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-7.2	-15.4
■ di cui prestazioni regolamentari	-1.7	-11.4
■ di cui prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	-5.3	-3.7
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	-0.2	-0.2
■ di cui da armonizzazione anni precedenti (uscite e casi di prestazione retroattivi)	0.0	-0.1
Rimunerazione averi di vecchiaia	2.5	2.4
Arrotondamento	0.0	0.1
Situazione al 31 dicembre	85.0	77.4

5.2.3 Capitale 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 invariato dell'1.75 %.

5.2.4 Capitale di risparmio conti supplementari

Con il conto supplementare, in caso di pensionamento anticipato gli assicurati possono compensare la rendita di vecchiaia AVS mancante e la riduzione della rendita di vecchiaia. Il giorno di chiusura del bilancio, 308 assicurati (anno precedente 273) si erano avvalsi di questa possibilità. I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP invariato dell'1.75 %.

5.2.5 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 1822 voci (anno precedente 1550). I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP invariato dell'1.75 %.

5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

Gli averi di vecchiaia secondo la LPP (conto testimone) ammontavano a CHF 2517.0 milioni (anno precedente CHF 2316.3 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 rimane invariato all'1.75 %.

5.4 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

	31. 12. 2015 <i>mio CHF</i>	31. 12. 2014 <i>mio CHF</i>
5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite	8 672.5	8 984.2
5.4.2 Capitale di previdenza rendite Migros sostitutive dell'AVS (beneficiari di rendite)	22.4	27.2
Totale	8 694.9	9 011.4

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 (tavole generazionali), al 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 risultato un aumento del fabbisogno di CHF 2.7 milioni (anno precedente di CHF 18.9 milioni).

Accantonamenti tecnici

	31.12.2015 mio CHF	31.12.2014 mio CHF
5.5.1 Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	309.4	312.6
5.5.2 Accantonamento per oscillazione dei rischi	78.7	72.8
5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi	0.0	0.0
Totale	388.1	385.4

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 degli assicurati nell'assicurazione completa il giorno di riferimento, ovvero CHF 322.1 milioni.

L'accantonamento viene costituito sino al valore indicativo massimo o, eventualmente, completamente soppresso sulla 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. Nell'esercizio in rassegna gli importi per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali ammontavano a CHF 105.7 milioni e i costi a CHF 108.9 milioni, il che ha dato luogo a una perdita di CHF 3.2 milioni. Il 31 dicembre 2015 l'accantonamento corrisponde allo stato alla fine del periodo precedente ridotto della perdita registrata nel corso dell'esercizio.

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 (senza conti supplementari).

5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi

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 del 18 febbraio 2016, che il 31 dicembre 2015 la CPM era in grado di adempiere tutti gli impegni regolamentari ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP.

5.7 Bilancio tecnico-assicurativo

	31. 12. 2015	31. 12. 2014	Differenza
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
Attivo disponibile	20 496.0	20 330.9	165.1
■ Attivo secondo il bilancio commerciale	21 261.8	21 024.4	237.4
■ Debiti	-10.3	-21.6	11.3
■ Passivo transitorio	-36.6	-45.9	9.3
■ Riserva per i contributi del datore di lavoro	-495.2	-430.0	-65.2
■ Accantonamenti non tecnici	-223.6	-196.0	-27.6
■ Arrotondamento	-0.1	0.0	-0.1
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	17 011.1	16 730.2	280.9
Capitale di previdenza	16 622.9	16 344.8	278.1
di cui assicurati attivi	7 928.0	7 333.4	594.6
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza CPM	7 781.8	7 207.3	574.5
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza per insegnanti	85.0	77.4	7.6
■ Capitale di risparmio piano di capitale	3.2	2.9	0.3
■ Capitale di risparmio conti supplementari	14.3	10.4	3.9
■ Capitale di risparmio conti eccedenze	43.8	35.4	8.4
■ Arrotondamento	-0.1	0.0	-0.1
di cui beneficiari di rendite	8 694.9	9 011.4	-316.5
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	8 672.5	8 984.2	-311.7
■ Capitale di previdenza Migros sostitutivo dell'AVS	22.4	27.2	-4.8
Accantonamenti tecnici	388.1	385.4	2.7
■ Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	309.4	312.6	-3.2
■ Accantonamento per oscillazione dei rischi	78.7	72.8	5.9
■ Accantonamento per miglioramento delle prestazioni	0.0	0.0	0.0
Arrotondamento	0.1	0.0	0.1
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	120.5%	121.5%	
Grado di copertura target	119.0%	119.0%	

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

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

Responsabilità

Il Consiglio di fondazione è l'organo superiore in materia di decisioni e sorveglianza. Si assume pertanto anche la responsabilità globale della gestione del patrimonio. Esso delega compiti precisi nel settore della gestione patrimoniale alla Commissione Investimenti, che elabora la strategia d'investimento per il Consiglio di fondazione e fissa la ripartizione patrimoniale tattica e il benchmark. Sceglie inoltre i gestori patrimoniali e controlla la loro attività d'investimento, 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. La relativa lista viene aggiornata mensilmente sul nostro sito. Il Consiglio di fondazione riceve almeno una volta all'anno un rapporto dettagliato sull'esercizio del diritto di voto.

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 2015-2018)

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, 56 e 56a OPP 2. Non viene fatto ricorso all'estensione dei limiti d'investimento ai sensi dell'art. 50 cpv. 4 OPP 2.

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

Art.	Categoria	Valore di mercato 2015 in CHF mio CHF	Valore di mercato 2015 in VE mio CHF	Valore di mercato 2015 Totale mio CHF	Effetto dei derivati mio CHF	Valore determinante mio CHF	Investimenti 2015 %	Limite OPP 2 %
	Crediti su importi fissi incl. liquidità	4 564.3	2 120.9	6 685.2	-32.5	6 652.7	31.4	100
55a	Titoli ipotecari e lettere di pegno	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	50
55b	Azioni	3 731.7	2 425.3	6 157.0		6 157.0	29.0	50
55c	Immobili	5 165.9	320.3	5 486.2		5 486.2	25.9	30
	■ immobili svizzeri	5 165.9	0.0	5 165.9		5 165.9		
	■ immobili esteri	0.0	320.3	320.3		320.3	1.5	10
55d	Investimenti alternativi	1 080.2	1 844.1	2 924.3		2 924.3	13.8	15
	Arrotondamento	0.0	0.1	0.1			-0.1	
	Investimenti	14 542.1	6 710.7	21 252.8	-32.5	21 220.3	100.0	
55e	Investimenti in valute estere non assicurati		6 710.7	6 710.7	-4 557.2	2 153.5	10.1	30
54	Limite d'investimento per debitore					rispettato		
54a	Limite per partecipazioni a società					rispettato		
54b	Limite per investimenti in immobili e loro costituzione in pegno					rispettato		

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 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 considerati investimenti alternativi. Gli investimenti sono stati tutti effettuati in forma diversificata. Il giorno di chiusura del bilancio ammontavano a CHF 2924.3 milioni (anno precedente 2359.5 milioni).

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

Composizione	31. 12. 2015 mio CHF	31. 12. 2014 mio CHF
Prestiti, obbligazioni ibride e convertibili, contingent convertibles/CoCo bonds, senior secured loans	1 474.5	1 366.2
Private equity	190.6	193.9
Absolute return, multi assets	279.3	340.6
Investimenti collettivi in immobili con una quota di costituzione in pegno superiore al 50 %	622.0	431.4
Investimenti in infrastrutture	358.1	27.4
Totale	2 924.3	2 359.5

Gli investimenti alternativi corrispondono a una quota del 13.8 % degli investimenti patrimoniali (anno precedente 11.2 %).

6.4 Obiettivo e calcolo della riserva per le fluttuazioni dei valori

Evoluzione della riserva per le fluttuazioni dei valori

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	3 178.7	2 794.7
Versamento attraverso il conto economico	53.4	384.1
Arrotondamento	0.0	-0.1
Situazione al 31 dicembre	3 232.1	3 178.7

Obiettivo della riserva per le fluttuazioni di valore

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Obiettivo sulla base di un livello di sicurezza del 97.5 % e di un orizzonte temporale di 2 anni	3 232.1	3 178.7
Deficit nella riserva per le fluttuazioni di valore	0.0	0.0
Capitale tecnicamente necessario	17 011.1	16 730.2
Riserva disponibile per le fluttuazioni dei valori in % del capitale tecnicamente necessario	19.0	19.0
Obiettivo in % del capitale tecnicamente necessario	19.0	19.0

6.5 Rappresentazione degli investimenti per categorie d'investimento

Struttura degli investimenti di capitale

	Investimenti		Strategia	Fascia di oscillazione		Investimenti	
	mio CHF	2015 %		min. %	max. %	mio CHF	2014 %
Valori nominali	7 987.2	37.8	40	35	45	8 635.0	41.3
Liquidità	550.1	2.6	1			320.7	1.5
Prestiti	859.3	4.1	4			826.4	4.0
Obbligazioni governative in CHF	144.8	0.7	5			650.1	3.1
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	825.3	3.9	4			1 060.0	5.1
Obbligazioni estere in CHF	498.5	2.4	4			932.5	4.5
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	934.2	4.4	5			1 012.9	4.8
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	2 485.8	11.8	12			2 399.5	11.5
Investimenti satellite in obbligazioni	1 689.2	8.0	5			1 432.9	6.9
Arrotondamento	0.0	-0.1				0.0	-0.1
Beni materiali	13 135.7	62.2				12 249.1	58.7
Azioni	6 625.0	31.4	30	25	35	6 513.5	31.2
■ di cui azioni svizzere	1 893.9	9.0	8			1 837.7	8.8
■ di cui azioni estere	3 691.8	17.5	17			3 672.2	17.6
■ di cui investimenti satellite in azioni	1 039.3	4.9	5			1 003.6	4.8
Immobili	6 510.7	30.8	30	25	35	5 735.6	27.5
■ di cui Immobili Svizzeri	5 114.9	24.2	25			4 832.6	23.1
■ di cui investimenti satellite in immobili	1 395.8	6.6	5			903.0	4.3
■ di cui arrotondamento	0.0	0.0				0.0	0.1
Investimenti di capitale	21 122.9	100.0	100			20 884.1	100.0
Attivo operativo/transitorio	138.8					140.3	
Arrotondamento	0.1					0.0	
Somma di bilancio	21 261.8					21 024.4	

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 e degli investimenti a termine

6.5.2 Obbligazioni corporate in valuta estera garantite

Le obbligazioni corporate in valuta estera si suddividono in una parte collettiva detenuta presso la Fondazione d'investimento della CPM e in una parte in investimenti diretti della CPM.

6.5.3 Investimenti satellite in obbligazioni

La categoria investimenti satellite in obbligazioni comprende le sottocategorie high yield, obbligazioni di Stato protette dall'inflazione nonché obbligazioni ibride e convertibili. Gli investimenti vengono detenuti in parte in un fondo CPM, in parte direttamente.

6.5.4 Investimenti satellite in azioni

La categoria Investimenti satellite in azioni comprende le sottocategorie azioni small/mid cap, private equity e multi assets. Gli investimenti vengono detenuti in parte in un fondo CPM, in parte direttamente.

6.5.5 Immobili Svizzera

	31.12.2015 mio CHF	31.12.2014 mio CHF
Voci operative	-27.1	-33.1
Immobili residenziali	4 089.2	3 808.7
■ di cui dotazione immobiliare	3 932.6	3 629.7
■ di cui edifici in costruzione	156.6	179.0
Immobili commerciali	1 020.3	1 034.0
■ di cui dotazione immobiliare	1 018.9	1 011.8
■ di cui edifici in costruzione	1.3	22.2
■ di cui arrotondamento	0.1	0.0
Altri immobili	32.5	23.0
■ di cui impianti fotovoltaici	12.6	2.5
■ di cui terreno con diritto di costruzione	15.7	16.3
■ di cui riserve di terreno	4.2	4.2
Totale	5 114.9	4 832.6

6.5.6 Investimenti satellite in immobili

La categoria investimenti satellite in immobili comprende le sottocategorie immobili esteri, immobili svizzeri indiretti, infrastrutture e prestiti per infrastrutture.

6.5.7 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 73.0 milioni (anno precedente CHF 92.6 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 9 progetti edili (anno precedente 11 progetti edili), per un importo residuo di circa CHF 174.0 milioni (CHF 76.8 milioni).

Investimenti satellite in immobili (infrastruttura compresa)

Il giorno di chiusura del bilancio risultavano complessivamente 26 obblighi d'investimento (anno precedente 19) per un ammontare di CHF 329.4 milioni (CHF 319.5 milioni) nelle monete originali CHF, AUD, 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 in sospeso 5 (anno precedente 4) operazioni neutrali per l'esposizione nonché 184 (133) operazioni che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 7.7 milioni (CHF 12.9 milioni) risp. CHF 4557.1 milioni (CHF 3605.7 milioni). Le operazioni sono state concluse in AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, HKD e USD. I contratti scadono al più tardi a fine marzo 2016. Il giorno di chiusura del bilancio, il valore di rimpiazzo delle operazioni a termine su divise era, con CHF 33.9 milioni, negativo (CHF 139.2 milioni negativo).

6.6.2 Future sui tassi d'interesse

La categoria d'investimento obbligazioni corporate in valuta estera garantite comprendeva 11 future (anno precedente 9) 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 51.3 milioni lordi (CHF 98.3 milioni) e un effetto che riduce l'esposizione di CHF 32.5 milioni (effetto che aumenta l'esposizione di CHF 25.2 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 all'1.6% (anno precedente 7.0%). 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 0.2 milioni (anno precedente CHF 1.2 milioni) ed è risultato principalmente dalla remunerazione di averi postali, bancari e in conto corrente pari a CHF 0.1 milioni (CHF 0.3 milioni) e dai proventi da interessi derivanti dall'acquisto dilazionato di anni assicurativi di CHF 0.1 milioni (invariati). Nell'esercizio analizzato, la remunerazione dei conti correnti dei conti immobiliari (liquidità da vendite di immobili e per il finanziamento di edifici nuovi e ristrutturazioni) è stata negativa (+CHF 0.8 milioni), per cui l'ammontare figura nel costo degli interessi.

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 alle entrate da interessi dell'esercizio in esame e agli interessi pro rata maturati sul portafoglio prestiti il giorno di chiusura del bilancio.

6.8.4 Rendimento delle obbligazioni

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Obbligazioni governative in CHF	24.1	49.9
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	16.6	75.8
Obbligazioni estere in CHF	11.7	40.7
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	-59.7	56.5
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	-89.0	161.5
Investimenti satellite in obbligazioni	-3.7	65.7
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	-99.9	450.1

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 22.6 milioni (anno precedente -CHF 80.3 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 5 (4) operazioni neutrali per l'esposizione e 93 (77) operazioni che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 7.7 milioni risp. CHF 2512.6 milioni (CHF 12.9 milioni risp. CHF 2199.5 milioni).

6.8.5 Rendimento delle azioni

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Azioni svizzere	52.7	210.0
Azioni estere	-66.6	320.9
Investimenti satellite in azioni	6.9	103.8
Totale	-7.0	634.7

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 4.8 milioni (anno precedente -CHF 36.6 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 39 (29) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 965.2 milioni (CHF 647.5 milioni).

6.8.6 Rendimento degli immobili

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Immobili Svizzera	355.4	246.5
Investimenti satellite in immobili	126.2	84.4
Totale	481.6	330.9

Immobili Svizzera

Ricavi e variazioni di valore su Immobili Svizzera

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Affitti netti contrattuali	266.1	263.5
Sfitti e perdite di pigioni	-11.9	-12.5
Arrotondamento	-0.1	-0.1
Affitti netti incassati	254.1	250.9
Costi dovuti agli aggravii	-51.9	-63.1
Ricavi della dotazione immobiliare	202.2	187.8
Altro reddito immobiliare	3.1	2.6
Cash flow netto	205.3	190.4
Profitto della valutazione della sostanza immobiliare	135.8	41.4
Profitto delle vendite di immobili	2.2	2.7
Ripartizione sui costi amministrativi degli investimenti	12.2	11.9
Arrotondamento	-0.1	0.1
Risultato	355.4	246.5

Il rendimento degli Immobili Svizzera si compone del cash flow netto di CHF 205.3 milioni (anno precedente CHF 190.4 milioni) nonché dell'aumento di valore di CHF 138.0 milioni (CHF 44.1 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 12.2 milioni (CHF 11.9 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 6.6 milioni (anno precedente -CHF 22.3 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 52 (27) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 1079.4 milioni (CHF 758.8 milioni).

6.8.7 Costo degli interessi

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Costo degli interessi per capitale di terzi	0.9	1.8
Costo degli interessi dei propri conti correnti	0.3	0.0
Costo degli interessi per i contributi del datore di lavoro	0.3	1.0
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	1.6	2.8

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 riguarda in primo luogo la remunerazione dei conti immobiliari (liquidità da vendite di immobili e per il finanziamento di edifici nuovi e ristrutturazioni). La remunerazione dei conti correnti è stata positiva (CHF 0.8 milioni), per cui l'ammontare è stato indicato nei risultati degli attivi operativi.

6.8.8 Costo amministrativo degli investimenti
(art. 48a cpv. 1b OPP 2)

Costi di amministrazione del patrimonio

(indicati nel conto economico)	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente (1° livello di costi)	26.0	21.7
Costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi (indicatori dei costi 2°/3° livello di costi)	39.2	40.8
Arrotondamento	0.0	0.1
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati	65.2	62.6

Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente

I costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente comprendono le commissioni di gestione patrimoniale (TER) di CHF 21.0 milioni (anno precedente CHF 17.3 milioni), le spese di transazione e le imposte (TTC) di CHF 4.5 milioni (CFG 3.9 milioni) nonché altre spese (SC) di CHF 0.5 milioni come l'anno precedente.

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. 2015 mio CHF %	31. 12. 2014 mio CHF %
Investimenti diretti	9 494.6 44.7	7 508.6 35.7
Investimenti collettivi trasparenti in materia di costi	11 628.3 54.7	13 375.6 63.6
Attivo operativo	129.9 0.6	133.4 0.6
Arrotondamento	0.0 0.0	-0.1 0.1
Totale investimenti	21 252.8 100.0	21 017.5 100.0
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)	0.307%	0.298%
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti	30.7 centesimi	29.8 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

	mio CHF	31.12.2015 in % dell'attivo disponibile	mio CHF	31.12.2014 in % dell'attivo disponibile
Attivo operativo	113.1	0.6	108.4	0.5
■ conti correnti senza garanzia	113.1	0.6	108.4	0.5
Liquidità	122.0	0.6	142.6	0.7
Obbligazioni	19.7	0.1	56.2	0.3
■ di cui obbligazioni governative in CHF	1.5	0.0	0.0	0.0
■ di cui obbligazioni nazionali non governative in CHF	0.0	0.0	56.2	0.3
■ di cui obbligazioni estere in CHF	1.2	0.0	0.0	0.0
■ di cui obbligazioni corporate in valuta estera	17.0	0.1	0.0	0.0
Azioni	5.5	0.0	0.0	0.0
■ Azioni svizzere; liquidità nella categoria d'investimenti	5.2	0.0	0.0	0.0
■ Azioni estere; liquidità nella categoria d'investimenti	0.3	0.0	0.0	0.0
Totale	260.3	1.3	307.2	1.5

Conti correnti senza garanzia

I conti correnti senza garanzia presso il datore di lavoro si compongono dei pagamenti dei contributi di CHF 18.6 milioni (anno precedente CHF 15.8 milioni) e dell'avere in conto corrente nei confronti della Federazione delle cooperative Migros (FCM) pari a CHF 94.5 milioni (CHF 92.6 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 nei confronti della FCM nella categoria d'investimento Liquidità. La remunerazione ha luogo a condizioni di mercato.

Obbligazioni nazionali in CHF/Azioni

Queste rubriche si compongono di averi bancari presso la Banca Migros e averi in conto corrente nei confronti della Federazione delle cooperative Migros, detenuti nei relativi gruppi d'investimento. La remunerazione è conforme al mercato.

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 invariato di CHF 41.0 milioni. Ciò corrisponde al 13.1 % (13.4 %) 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 618.9 milioni (CHF 605.9 milioni), il che corrisponde di nuovo al 3.0 % degli attivi disponibili.

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

La remunerazione del conto ammontava sino a fine gennaio allo 0.25 % e a partire da febbraio allo 0.05 % (anno precedente 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 datori di lavoro affiliati disponevano di una riserva per i contributi.

	2015 <i>mio CHF</i>	2014 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	430.0	409.9
Prelievi	-6.7	-28.7
Versamenti	71.7	47.8
■ di cui versamenti ordinari	71.7	58.2
■ 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	0.0	-10.5
■ di cui arrotondamento	0.0	0.1
Arrotondamento	0.0	-0.1
Variazione netta	65.0	19.0
Rimunerazione	0.3	1.0
Arrotondamento	-0.1	0.1
Situazione al 31 dicembre	495.2	430.0

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 2015, 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. 2015 mio CHF	31. 12. 2014 mio CHF
Ristrutturazioni interne attivate	6.2	5.0
Mobili/Valori immateriali	1.4	1.6
Altre voci	1.3	0.2
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	8.9	6.9

Le ristrutturazioni interne attivate riguardano gli investimenti effettuati per i lavori di ristrutturazione effettuati nella 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 un anno. Il periodo di ammortamento dura al massimo cinque anni.

7.2 Altri debiti

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

	31. 12. 2015 mio CHF	31. 12. 2014 mio CHF
Partecipazione Migros pensionati	2.5	2.8
Impegni nei confronti di terzi	1.9	2.0
Conti correnti	1.1	1.6
Totale	5.5	6.4

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 sono pari a CHF 36.6 milioni (anno precedente CHF 45.9 milioni). Gli impegni da uscite pendenti di 844 assicurati con prestazioni di libero passaggio per CHF 33.9 milioni figurano ora nei passivi transitori. Prima di questa modifica, questa posizione figurava negli impegni di previdenza degli assicurati attivi. Nell'importo dell'anno precedente erano inclusi CHF 43.1 milioni dall'uscita collettiva degli assicurati del gruppo Hotelplan con liquidazione parziale il 31 dicembre 2014, pagati nel corso dell'esercizio in rassegna.

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>	2015 <i>mio CHF</i>	2014 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	0.5	195.6	-0.1	196.0	193.0
Variazione	0.0	27.6	0.0	27.6	3.0
Situazione al 31 dicembre	0.5	223.2	-0.1	223.6	196.0

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 27.1 milioni (anno precedente CHF 25.2 milioni). In essi sono inclusi i costi per la gestione degli investimenti pari a CHF 17.1 milioni (CHF 15.7 milioni), di cui CHF 14.7 milioni (CHF 13.5 milioni) sono costi di amministrazione del patri-

monio e CHF 2.4 milioni (CHF 2.2 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

	2015 mio CHF	2014 mio CHF
Costi del personale	18.1	17.8
Onorari e servizi	4.1	3.5
Rettifiche di valore e ammortamenti	1.7	0.7
Affitti	1.4	1.3
Comunicazione/Informazione degli assicurati	0.7	0.6
Manutenzione investimenti/Piccoli acquisti	0.2	0.2
Altri costi amministrativi	0.9	1.0
Arrotondamento	0.0	0.1
Costi amministrativi generali prima delle ripartizioni/del rendimento	27.1	25.2
Ripartizione sui costi amministrativi degli investimenti e delle spese di riscaldamento e accessorie neutrali rispetto al risultato	-14.7	-13.5
Ripartizione sugli investimenti delle prestazioni del reparto costruzioni	-2.4	-2.2
Proventi diversi	-1.9	-1.4
Totale ripartizioni/proventi	-19.0	-17.1
Totale costi amministrativi generali	8.1	8.1

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 di TCHF 39.8 (anno precedente TCHF 77.1) comprendono le tasse annue dell'autorità di vigilanza sulle fondazioni del cantone di Zurigo di TCHF 19.8 (TCHF 16.3) e della Commissione di alta vigilanza (CAV PP) di TCHF 20.0 (TCHF 60.8).

8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Il 12 agosto 2015, l'autorità di vigilanza del cantone di Zurigo ha preso atto dei conti annuali 2014. È stato osservato che nelle note relative all'attività d'investimento vanno menzionate anche le indicazioni relative al tipo di abilitazione degli amministratori patrimoniali. Tale menzione è stata effettuata nel presente rapporto. È stato inoltre consigliato di fornire una precisazione in merito all'accantonamento per abbassamento del tasso d'interesse tecnico nel Regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni. Questo cambiamento verrà effettuato d'intesa con l'autorità di sorveglianza in occasione della prossima modifica del regolamento.

9. Altre informazioni relative alla situazione finanziaria

Nessuna.

10. Fatti successivi al giorno di chiusura del bilancio

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

Rapporto del perito in materia di previdenza professionale

LIBERA

Al Consiglio di Fondazione della
Cassa Pensioni Migros
Schlieren

Zurigo, 18 febbraio 2016

Attestato del perito in materia di previdenza professionale

Sulla base dei documenti e dei dati degli assicurati che la Cassa Pensioni Migros ci ha messo a disposizione, attestiamo in quanto periti in materia di previdenza professionale i seguenti fatti in data 31 dicembre 2015, all'attenzione del Consiglio di Fondazione e dell'autorità di vigilanza:

- La Libera è un perito in materia di previdenza professionale indipendente ed abilitato dalla Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale CAV PP secondo art. 52d LPP, art. 52e LPP e art. 40 segg. OPP 2.
- La verifica della Cassa Pensioni Migros in data 31 dicembre 2015 è stata realizzata conformemente alle direttive tecniche DTA della Camera svizzera dei periti in materia di previdenza professionale, in particolare alla DTA 5.
- I capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici sono stati calcolati con le basi tecniche LPP 2010, tavole generazionali, ed un tasso di interesse tecnico del 2.5%.
- Con un patrimonio di previdenza di CHF 20'496.0 milioni ed un capitale di previdenza di CHF 17'011.1 milioni, il grado di copertura secondo art. 44 OPP 2 al 31 dicembre 2015 ammonta a 120.5%.
- Gli accantonamenti tecnici sono conformi al regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni.
- La riserva per le fluttuazioni dei valori, pari a CHF 3'232.1 milioni, ha raggiunto il suo obiettivo ed è quindi completamente costituita. I fondi liberi ammontano a CHF 252.9 milioni.
- Il tasso tecnico di riferimento secondo DTA 4 per la chiusura annuale 2015 ammonta a 2.75% ed è quindi maggiore del tasso tecnico della Cassa Pensioni Migros.
- Tutte le disposizioni regolamentari ed attuariali inerenti alle prestazioni ed al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali.
- La Cassa Pensioni Migros offre al 31 dicembre 2015 la sufficiente garanzia di poter adempiere i suoi impegni di natura attuariale. Essa soddisfa quindi le direttive secondo l'art. 52e cpv. 1 LPP.

Cordiali saluti
Libera SA



Jürg Walter, dipl. Math. ETH
Esperto di Casse Pensioni CSEP
Managing Director



Samuel Blum, MSc ETH
Esperto di Casse Pensioni CSEP



Rapporto dell'Ufficio di revisione
al Consiglio di fondazione della
Cassa pensioni Migros
Schlieren

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 2015.

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 e 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 2015 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;
- i fondi liberi sono stati impiegati conformemente alle disposizioni legali e regolamentari;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

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, 18 febbraio 2016

Impressum

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

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

Fonti iconografiche: **Simon Hallström, Zurigo**

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

