



Dott. Harald Nedwed

Membro del Consiglio di fondazione,
rappresentante dei datori di lavoro,
presidente della Commissione
Investimenti

Adrian Marbet

Vice presidente del Consiglio di fonda-
zione, rappresentante dei lavoratori

Jörg Zulauf

Presidente del Consiglio di fonda-
zione, rappresentante dei datori di
lavoro



Sommario

Editoriale	3
Le cifre in breve	5
Rapporto annuo	7
1. Retrospettiva e prospettive	8
2. Investimenti	15
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

Riflessioni

Gli oltre 80 000 assicurati e beneficiari di rendite della Cassa Pensioni Migros (CPM) possono contare per le prestazioni future su un capitale di previdenza di oltre CHF 22 miliardi. Il Consiglio di fondazione e la Commissione Investimenti elaborano per l'Asset Management delle disposizioni per la gestione del patrimonio affidatoci. Attenendoci al regolamento sugli investimenti e alla relativa ordinanza, gestiamo il capitale con prudenza e in modo diversificato allo scopo di generare un rendimento commisurato al rischio e contribuire così a un finanziamento durevole della nostra cassa pensioni.

Le direttive relative alla gestione patrimoniale si basano sui nostri principi d'investimento nei mercati dei capitali. Questi cosiddetti «Investment Beliefs» vengono definiti dal Consiglio di fondazione e costituiscono la base per l'applicazione della nostra strategia d'investimento.

Il rapporto d'esercizio di quest'anno illustra i nostri «Investment Beliefs» e presenta il presidente e il vice presidente del Consiglio di fondazione nonché il presidente della Commissione Investimenti. I suddetti dirigenti si pronunciano sulle attuali sfide nell'ambito delle attività d'investimento nonché sulle competenze della CPM nell'applicazione della strategia.

Jörg Zulauf

Presidente del Consiglio di fondazione



Quali sono a suo avviso le attuali sfide nell'attività d'investimento della CPM?

In futuro la sfida consisterà nel generare un rendimento equilibrato commisurato ai rischi, al fine di soddisfare le elevate esigenze a livello di prestazioni.

Quali sono secondo lei i punti forti della CPM nell'attuazione della strategia d'investimento?

Una vasta e pluriennale esperienza dei collaboratori abbinata a un'elevata identificazione con la CPM.

Jörg Zulauf

Presidente del Consiglio di fondazione, rappresentante dei datori di lavoro

Vice presidente della direzione generale FCM, responsabile del reparto Finanze

Care lettrici, cari lettori,

una volta letto il rapporto d'esercizio 2016 riscontrerete anche quest'anno che la situazione finanziaria della Cassa pensioni Migros continua a essere rassicurante. La performance sul patrimonio complessivo ammonta al 5.3%, il grado di copertura alla fine del 2016 all'111.5%.

Negli ultimi tempi il tema della previdenza per la vecchiaia è stato onnipresente su tutti i media, anche a causa della discussione politica relativa al progetto di riforma della previdenza per la vecchiaia 2020, dibattuto in Parlamento sino a fine marzo del 2017. Anche gli organi dirigenti della CPM si confrontano continuamente con le sfide derivanti dal contesto economico e dal livello basso, se non addirittura negativo, dei tassi d'interesse. Lo sviluppo demografico, caratterizzato dall'aumento della speranza di vita, ma anche l'allungamento della durata della vita lavorativa perseguito dai politici e la conseguente prolungata permanenza nel processo lavorativo non richiede solo l'impegno degli istituti di previdenza, ma anche quello dei datori di lavoro. Questi devono offrire posti di lavoro flessibili e attraenti affinché in futuro i lavoratori possano e vogliano rimanere più a lungo nel processo lavorativo.

Nel 2001 la CPM ha analizzato per la prima volta la propria strategia d'investimento sulla base di uno studio di Asset and Liability. A quell'epoca, i rendimenti previsti ammontavano ancora a più del 5.5%. Le previsioni attuali per l'odierna strategia d'investimento arrivano al 2.6%, ovvero a poco meno della metà. Nonostante il basso livello dei tassi d'interesse, il reddito del patrimonio continua a essere un importante – il cosiddetto terzo – contribuente, assieme ai dipendenti e ai datori di lavoro. Ecco perché nell'illustrazione del presente rapporto d'esercizio

abbiamo tematizzato anche le nostre convinzioni in merito agli investimenti sui mercati dei capitali. Ciò non deve tuttavia farci dimenticare che, alla luce del massiccio ribasso delle aspettative di rendimento, le sfide nella previdenza professionale non possono essere superate solo mediante gli investimenti patrimoniali. Vanno pertanto apportati soprattutto anche adeguamenti dal lato degli impegni. Gli organi dirigenti hanno tenuto conto di questa situazione già alla fine del 2016 con una valutazione più cauta degli impegni, applicando le ultime basi attuariali e un tasso di valutazione più basso, pari ora al 2.0%.

La CPM reagisce da anni a piccoli passi ai cambiamenti del contesto e si adegua costantemente alle variazioni delle nuove condizioni quadro. Tra un anno circa, gli organi dirigenti della nostra cassa pensioni disporranno di maggiori informazioni in merito all'evoluzione della riforma «Previdenza per la vecchiaia 2020». A quel punto sarà quindi più chiaro quali misure si dovranno adottare per mantenere l'equilibrio finanziario della CPM.

Ringrazio i membri degli organi dirigenti, ma anche tutti i collaboratori della CPM, per il loro fattivo impegno durante l'anno scorso.

Distinti saluti



Jörg Zulauf
Presidente del Consiglio di fondazione

Adrian Marbet

Vice presidente del Consiglio di fondazione



Quali sono a suo avviso le attuali sfide nell'attività d'investimento della CPM?

Il periodo attuale è caratterizzato da tassi d'interesse molto bassi, se non addirittura negativi, sui mercati obbligazionari, ovvero la principale categoria d'investimento della CPM. La sfida consiste nel definire una strategia d'investimento che lasci prevedere un rendimento sufficiente senza rischi eccessivi.

Quali sono secondo lei i punti forti della CPM nell'attuazione della strategia d'investimento?

Gli investimenti della CPM sono molto diversificati con un portafoglio immobiliare sano e molto ben assortito. Desidero menzionare in particolare l'esperto e competente team d'investimento.

Adrian Marbet
Vice presidente del Consiglio di fondazione,
rappresentante dei lavoratori

Responsabile reparto personale
Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG

Le cifre in breve

		2016	2015	2014	2013
Totale assicurati		80 851	80 771	81 644	83 229
■ di cui attivi		52 369 *	52 081 *	52 402	55 840
■ di cui beneficiari di rendite		28 482 **	28 690 **	29 242 **	27 389 **
Datori di lavoro affiliati		43	43	43	46
Investimenti di capitale	<i>mio CHF</i>	22 202.2	21 122.9	20 884.1	19 789.1
Performance degli investimenti di capitale	%	5.3	1.6	7.0	8.4
Disavanzo (-) risp. avanzo d'esercizio					
<i>(prima della variazione della riserva per le fluttuazioni dei valori)</i>	<i>mio CHF</i>	-1 264.6	-115.7	806.0	350.9
Eccedenza tecnica					
<i>(fondi liberi + riserva per le fluttuazioni dei valori)</i>	<i>mio CHF</i>	2 220.4	3 485.0	3 600.7	2 794.7
Obiettivo della riserva per le fluttuazioni dei valori	<i>mio CHF</i>	3 659.5	3 232.1	3 178.7	3 135.3
Deficit di riserva (-)/Fondi liberi					
<i>(dopo aver considerato la riserva necessaria per le fluttuazioni dei valori)</i>	<i>mio CHF</i>	-1 439.1	252.9	422.0	-340.6
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	%	111.5	120.5	121.5	116.9
Basi tecniche					
	%	LPP 2015 (TG) 2.0	LPP 2010 (TG) 2.5	LPP 2010 (TG) 2.5	LPP 2010 (TG) 2.5
Contributi del datore di lavoro	<i>mio CHF</i>	408.0	400.9	407.4	398.9
Contributi dei lavoratori	<i>mio CHF</i>	188.2	184.5	184.1	181.1
Prestazioni regolamentari	<i>mio CHF</i>	643.3	644.9	747.0	622.4
Reddito soggetto a contributi nell'assicurazione completa	<i>mio CHF</i>	2 215.3	2 174.8	2 110.5	2 166.7
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento	<i>mio CHF</i>	8.5	8.5	8.5	8.4
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento per ogni persona assicurata	<i>CHF</i>	104.9	105.4	104.3	101.1
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti	<i>centesimi</i>	31.6	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

Dott. Harald Nedwed

Membro del Consiglio di fondazione



Quali sono a suo avviso le attuali sfide nell'attività d'investimento della CPM?

Se la fase di estrema debolezza dei tassi d'interesse dovesse perdurare, diventerà difficile generare un rendimento mediante obbligazioni di qualità. Tuttavia, ripiegare su forme d'investimento con rischi maggiori è possibile solo in misura limitata e ragionevole. Sarà pertanto difficile realizzare il rendimento teorico sul totale degli investimenti.

Quali sono secondo lei i punti forti della CPM nell'attuazione della strategia d'investimento?

Da un lato una certa calma nei confronti delle turbolenze a breve del mercato, dall'altro la qualità e la motivazione delle persone che se ne occupano.

Dott. Harald Nedwed
Membro del Consiglio di fondazione, rappresentante dei datori di lavoro, presidente della Commissione Investimenti

Presidente della direzione della Banca Migros

Rapporto annuo

1. Retrospectiva e prospettive

1.1 Retrospectiva

Attività degli organi

I delegati della CPM si sono riuniti il 23 marzo 2016. Questo organo funge ora da anello di collegamento – con mansioni adeguate – tra il Consiglio di fondazione e le aziende affiliate nonché da organismo elettivo per i rappresentanti dei lavoratori nel Consiglio di fondazione. L'assemblea dei delegati ha preso atto del rapporto d'esercizio nell'anno in rassegna e ha ricevuto diverse informazioni relative agli investimenti di capitale nonché agli sviluppi della previdenza professionale in generale e in seno alla CPM in particolare.

Nel periodo in esame, il Consiglio di fondazione si è riunito complessivamente tre volte. Il 7 settembre 2016 ha avuto luogo un corso di perfezionamento professionale, incentrato sul basso livello dei tassi e sui conseguenti insegnamenti dall'estero. Un esempio pratico di una cassa pensioni svizzera ha inoltre mostrato come reagire concretamente alle attuali condizioni quadro. I principali argomenti di discussione, preparati durante l'anno dalla direzione o dalle commissioni e trattati dal Consiglio di fondazione, sono riassunti qui di seguito.

Progetto previdenza Migros 2020

Il regolamento sugli investimenti attualmente valido è in vigore dal 1° gennaio 2012. 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 delle soluzioni per una strategia di performance 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 saranno chiamati a porre le basi per garantire anche sul lungo periodo la sicurezza previdenziale per i collaboratori delle aziende Migros. Il catalogo di idee, elaborato durante l'anno in rassegna dalla Commissione Previdenza, è stato discusso e ulteriormente sviluppato in occasione di due sedute del Consiglio di fondazione. Partendo da questi presupposti e tenendo conto delle decisioni politiche relative alla riforma della previdenza per la vecchiaia 2020, intendiamo sottoporre entro l'anno una solida proposta all'attenzione del Consiglio di fondazione per stabilire le basi di un nuovo regolamento di previdenza.

Tassi d'interesse

I tassi d'interesse nel piano basato sul primato delle prestazioni e nel piano di previdenza per insegnanti delle Scuole Club sono rimasti invariati (3.25%). La remunerazione degli averi di risparmio nel piano di capitale è stata invece ridotta nell'esercizio in esame di 0.5 punti percentuali all'1.25%, ciò che corrisponde al tasso d'interesse minimo LPP. La remunerazione degli averi di risparmio dei conti supplementari e dei conti eccedenze ha applicato lo stesso tasso.

Adeguamento del regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni dei valori

Il protrarsi del basso livello dei tassi e la prevista evoluzione del tasso di riferimento per il tasso d'interesse tecnico ci inducono a ricorrere a parametri più ponderati nella valutazione degli impegni. In occasione della riunione del 23 novembre 2016, il Consiglio di fondazione ha deciso di ridurre il tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli impegni di previdenza per gli assicurati attivi e i beneficiari di rendite dal 2.5% al 2.0%. Il calcolo degli impegni di previdenza viene effettuato per la chiusura dell'esercizio 2016 applicando le ultime basi attuariali LPP 2015 per mezzo di tavole generazionali.

Appendice n. 1 al regolamento di previdenza

Sempre in occasione della seduta di novembre, il Consiglio di fondazione ha approvato la regolamentazione relativa al nuovo diritto del divorzio nonché alla revisione 6a della legge federale sull'assicurazione per l'invalidità (proroga provvisoria del rapporto di assicurazione e provvedimenti di reinserimento). Si è inoltre tenuto conto di alcune modifiche formali, subentrate dall'entrata in vigore dell'attuale regolamento di previdenza 2012. Dall'inizio di gennaio 2017, l'appendice n. 1 può essere scaricata dalla nostra homepage. Se necessario, il documento può essere richiesto in forma cartacea scrivendo a infobox@mpk.ch.

Strategia



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

La CPM fonda una propria fondazione d'investimento immobiliare

In occasione della sua seduta di settembre, il Consiglio di fondazione ha approvato la collettivizzazione degli immobili direttamente detenuti dalla CPM del valore di CHF 5.4 miliardi in una fondazione d'investimento di nuova costituzione. L'iscrizione nel registro di commercio è avvenuta al termine della procedura di autorizzazione presso la Commissione di alta vigilanza sulla previdenza a fine dicembre del 2016. Il trasferimento complessivo degli immobili con la registrazione del contratto di conferimento in natura è previsto nel corso del 1° trimestre 2017 con effetto retroattivo al 1° gennaio 2017. Con la suddetta collettivizzazione, il Consiglio di fondazione auspica una maggiore flessibilità della CPM nel caso di una liquidazione parziale. I picchi stagionali di lavoro nell'organizzazione possono essere ridotti grazie all'anticipazione della data di chiusura al 31 ottobre. I nuovi istituti di previdenza integrati nella Comunità Migros possono ora scambiare, oltre ai loro portafogli titoli, anche i loro immobili per dei diritti alla fondazione d'investimento, in modo più semplice, rapido e nella proporzione esatta. Tutti gli istituti di previdenza della Comunità Migros hanno così un facile accesso a un portafoglio immobiliare ampiamente diversificato a tassi di costo attraenti, indipendentemente da un conferimento in natura. La collettivizzazione del portafoglio è fiscalmente neutrale sulla base di ruling fiscali. Le autorità fiscali hanno concesso le relative autorizzazioni. La gestione del portafoglio è ancora affidata alla CPM ed è regolata in base a una convenzione di prestazione scritta con la fondazione d'investimento.

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 62 rischi individuati nel rapporto redatto annualmente all'attenzione del Consiglio di fondazione, di cui 23 sono stati considerati notevoli. Una volta prese tutte le misure per minimizzare i rischi lordi, continuavano a essere considerate elevate 3 posizioni di rischio. 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. Il rischio endogeno indicato si riferisce al margine troppo esiguo o negativo tra rendimento necessario e performance ottenibile. Questa stima viene confermata dall'aggiornamento dell'analisi di ALM effettuata a metà del 2016 secondo le basi tecniche LPP 2010 2.5%, la quale ha appurato uno scostamento di 0.5 punti percentuali tra il rendimento atteso del 2.6% e il rendimento necessario del 3.1%.

Misure nell'Asset Management dovute al basso livello dei tassi d'interesse

Alla fine del 2015 la Commissione Investimenti ha deciso, alla luce del protrarsi del basso livello dei tassi d'interesse, di adottare diverse misure volte a conseguire un aumento del rendimento, quali l'inclusione di investimenti in ipoteche, l'incremento delle obbligazioni satellite mediante senior secured loan e un aumento degli investimenti immobiliari e in infrastrutture. Questi progetti sono ora a buon punto e nel settore degli investimenti ipotecari sono stati stipulati dei contratti per una collaborazione con due banche. Nella categoria degli immobili esteri e degli investimenti in infrastrutture sono stati effettuati importanti nuovi investimenti che hanno influito positivamente sulla performance già nell'esercizio in rassegna. I senior secured loan sono considerati investimenti alternativi. Il Consiglio di fondazione ha pertanto deciso di aumentare di 5 punti percentuali al 20% il limite fissato per gli investimenti alternativi nel regolamento sugli investimenti.

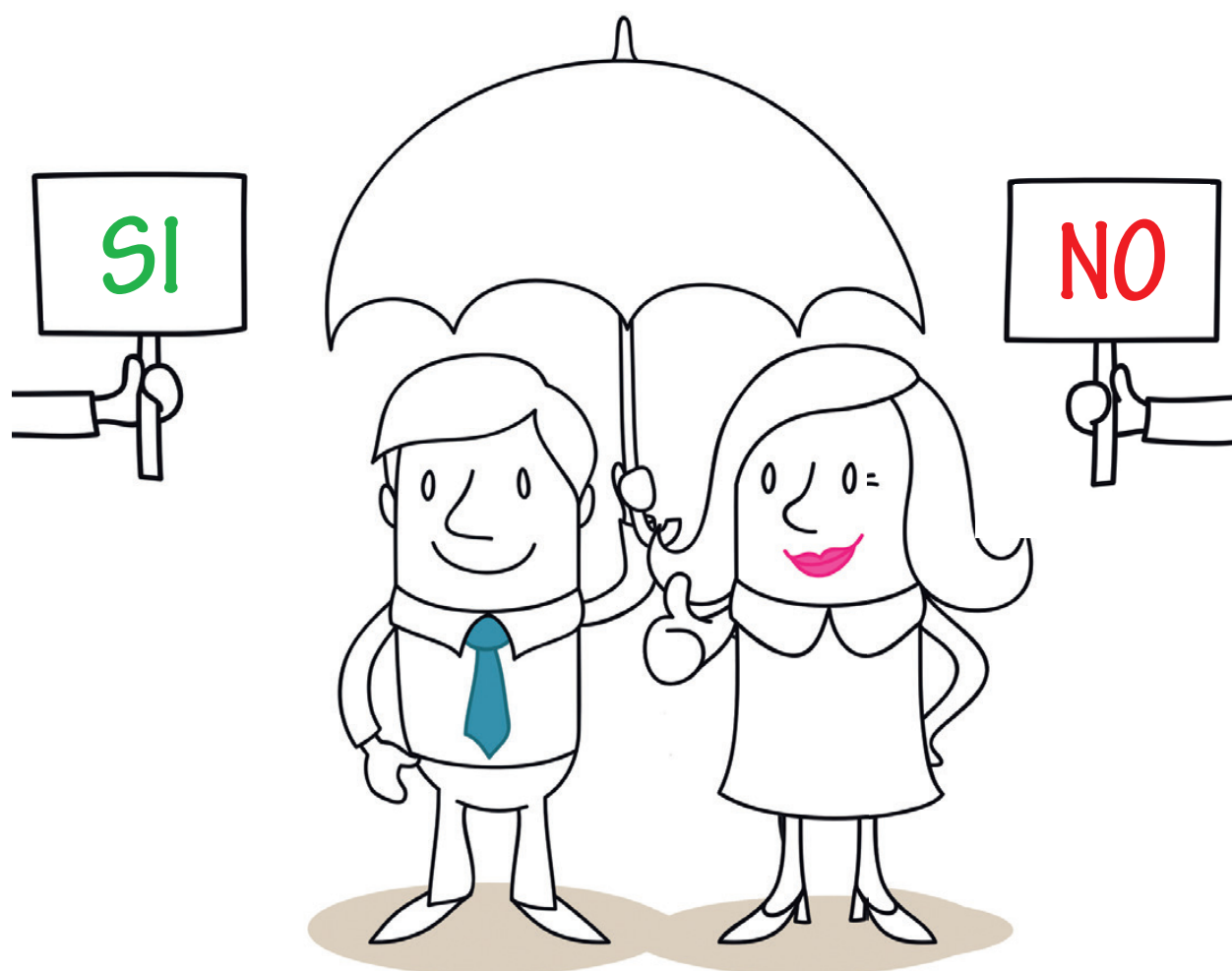
Impianti fotovoltaici: un investimento stabile e sicuro

In collaborazione con alcuni specialisti esterni è stata verificata l'idoneità dell'installazione di impianti fotovoltaici in tutto il portafoglio immobiliare della CPM. Nel frattempo sono stati installati 50 impianti su 214 tetti. Altri 8 impianti su 30 tetti sono attualmente in fase di pianificazione o di costruzione e inizieranno a funzionare nei prossimi mesi. La durata di utilizzo di un impianto fotovoltaico è di circa 25 anni. L'energia prodotta viene immessa nella rete elettrica locale e retribuita a una tariffa precedentemente stabilita. La produzione annua di elettricità ammonta a 9.3 milioni di kilowattora, pari al fabbisogno di circa 2100 economie domestiche di quattro persone. Finora sono stati investiti circa CHF 19 milioni in impianti fotovoltaici che generano un rendimento netto del 4.0% circa.

Convenzioni di affiliazione

Il Consiglio di fondazione ha approvato nell'esercizio in rassegna la convenzione di affiliazione per i membri della direzione dell'ACTIV FITNESS AG al 1° settembre 2016 nonché lo scioglimento della convenzione di affiliazione con la Mitreva Interne Revision AG al 30 giugno 2016. Tutti i collaboratori esistenti sono stati assunti dalla Mitreva Treuhand und Revision AG.

Diversificazione dei rischi



Desideriamo essere remunerati per i rischi affrontati.

Un portafoglio ampiamente diversificato offre un buon rapporto rischio/rendimento.

Attività della Direzione

Cambiamenti in seno ai quadri

Nomine

- Andreas Müller, responsabile Gestione Immobili Mittelland, al 1° gennaio 2016
- Diego Maruccia, Portfolio Manager AST, al 1° luglio 2016
- Marco Siegrist, responsabile Centro di competenza industria, al 1° settembre 2016
- Willi Hohl, responsabile architettura e pianificazione, al 19 settembre 2016
- Peer Kocur, responsabile Portfolio Management Immobili, al 1° dicembre 2016

Nuove funzioni

- Thomas Egloff, responsabile Costruzioni, al 1° settembre 2016, finora responsabile realizzazione delle costruzioni.

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

I responsabili di team e il responsabile Assicurazione hanno condotto 13 seminari per la preparazione al pensionamento. Il seminario «Previdenza 50+», offerto dalla Genossenschaft Migros Zürich, si è tenuto cinque volte. A questi seminari si sono aggiunte diverse relazioni in occasione di eventi delle aziende affiliate.

Calcolatore di simulazione su www.cpm.ch

Da marzo del 2016, gli assicurati attivi hanno la possibilità di elaborare il proprio certificato di previdenza nonché calcolare le prestazioni di previdenza future sul nostro sito tramite un tool di simulazione. I dati di login e la password necessari a tal fine sono riportati sul certificato di previdenza. Da fine dicembre hanno inoltre la possibilità di calcolare gli effetti di un acquisto facoltativo sulle prestazioni di previdenza. Se è già stato effettuato l'acquisto integrale delle prestazioni, è possibile versare del denaro sul conto supplementare al fine di finanziare un eventuale pensionamento anticipato.

Nuovo Extranet per la CPM

Nel 2016 l'Extranet della CPM è stato completamente rivisto in collaborazione con la ditta Intersim AG e si distingue ora per il suo moderno design e la facile navigazione, ispirata al sito Internet. L'Extranet, attivato il 17 gennaio 2017, è stato messo a disposizione dei collaboratori come strumento d'informazione e piattaforma di scambio. A tal fine viene impiegato un moderno sistema di gestione dei contenuti. Il nuovo Extranet sfoggia una struttura più chiara dei contenuti e mette a disposizione le informazioni necessarie per l'attività quotidiana sulla base delle esigenze degli utenti. Offre inoltre un'archiviazione centralizzata dei documenti costantemente aggiornata.

Passaggio alla tecnologia All IP dell'infrastruttura di comunicazione negli immobili

Swisscom e altri fornitori di servizi di telecomunicazione sostituiranno alla fine del 2017 l'attuale telecomunicazione analogica con una soluzione digitale (All IP). Gli apparecchi terminali che ricevono l'elettricità attraverso linee analogiche devono essere sostituiti in tutti gli immobili della CPM. Ciò riguarda soprattutto gli impianti telefonici e i sistemi di allarme nonché i dispositivi di comando di apparecchi. I locatari devono inoltre disporre di linee compatibili con IP. Nel frattempo si è conclusa la registrazione dell'attuale infrastruttura analogica in 12 700 appartamenti e 1100 connessioni commerciali e sono stati individuati gli immobili che saranno oggetto di un risanamento. Le misure necessarie a tal fine (installazione e collaudo) verranno adottate nel corso di quest'anno. I relativi costi vengono valutati in circa CHF 12 milioni.

Trattamento elettronico dei documenti e archiviazione nella direzione Assicurazione

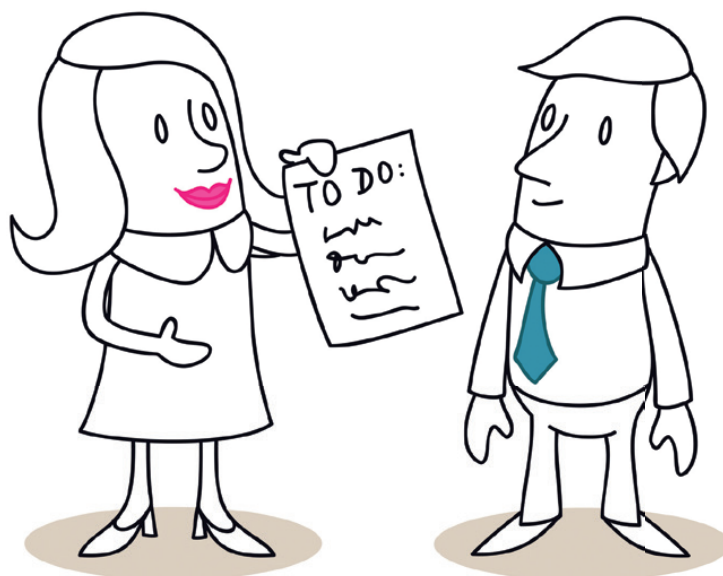
Il progetto riguarda il continuo trattamento e l'archiviazione elettronica di documenti nella direzione Assicurazione, in particolare la scannerizzazione dei dossier correnti (casi di rendita, PPA, ecc.) nonché la scannerizzazione e il trattamento della posta in arrivo. Dopo aver visionato le soluzioni di altri istituti di previdenza nonché redatto un capitolato d'oneri, quattro fornitori sono stati invitati a inoltrare un'offerta. La procedura di valutazione si è conclusa alla fine del 2016.

1.2 Prospettive 2017

Adeguamenti delle rendite al 1° gennaio 2017

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. In occasione della sua riunione di novembre, il Consiglio di fondazione ha deciso di rinunciare a un adattamento delle rendite per i motivi riportati qui di seguito.

- La riduzione del tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli impegni di previdenza, decisa dal Consiglio di fondazione alla fine del 2016, ha fatto scendere sensibilmente il grado di copertura al disotto dell'obiettivo del 119%. Ciò non lascia nessun margine di manovra finanziario per un generale adeguamento delle rendite.
- Il perdurare della fase caratterizzata da bassi tassi d'interesse lascia prevedere sul lungo periodo rendimenti più bassi.
- Il potere d'acquisto è stabile da diversi anni. Negli ultimi cinque anni si è registrato un calo dell'indice nazionale dei prezzi al consumo.
- Il Consiglio federale ha anch'esso rinunciato ad adeguare le rendite minime di rischio LPP al 1° gennaio 2017.

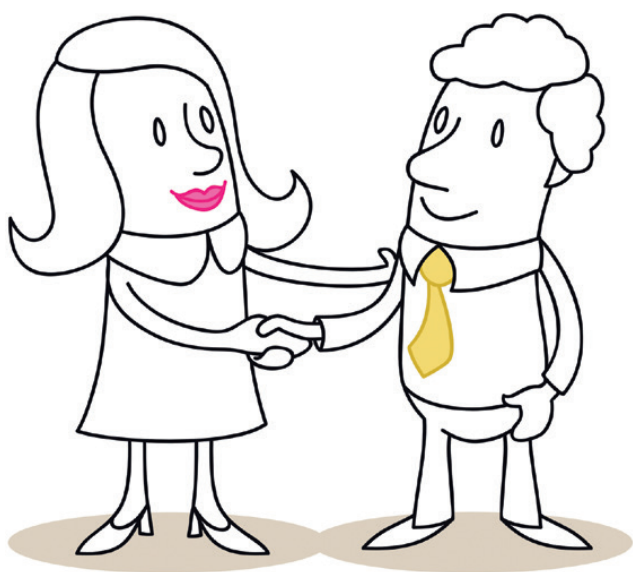


Processo d'investimento



La parte principale del rendimento viene generata affrontando i rischi di mercato.

Una gestione attiva ci procura un rendimento supplementare.



2. Investimenti

I mercati finanziari nel 2016

Lo scetticismo relativo al perdurare della performance economica cinese, il primo innalzamento dei tassi Usa dal 2006 a dicembre del 2015 nonché il crollo dei prezzi dell'energia hanno alimentato i timori di una recessione negli Stati Uniti, dando luogo a una forte correzione dei corsi. In Europa hanno gravato ulteriormente sui mercati i rinnovati dubbi relativi alla stabilità del sistema bancario e i timori di un ritorno della crisi del debito pubblico. L'aggravarsi delle crisi politiche ed economiche nei paesi BRIC (Brasile, Russia, India, Cina), indotte dalla dipendenza dal settore energetico, le tensioni di carattere geopolitico nonché le debolezze istituzionali hanno ulteriormente acuito il nervosismo sui mercati. La svolta è stata determinata dall'aumento del prezzo del greggio, dal rinvio del ciclo di aumento dei tassi da parte della Fed nonché dall'ampliamento delle misure di politica monetaria da parte della Bce. Ciò ha comportato un'accentuazione del basso livello dei tassi, che ha toccato il valore minimo annuo verso la metà dell'anno, quando le obbligazioni governative in CHF hanno offerto rendimenti negativi in tutte le durate.

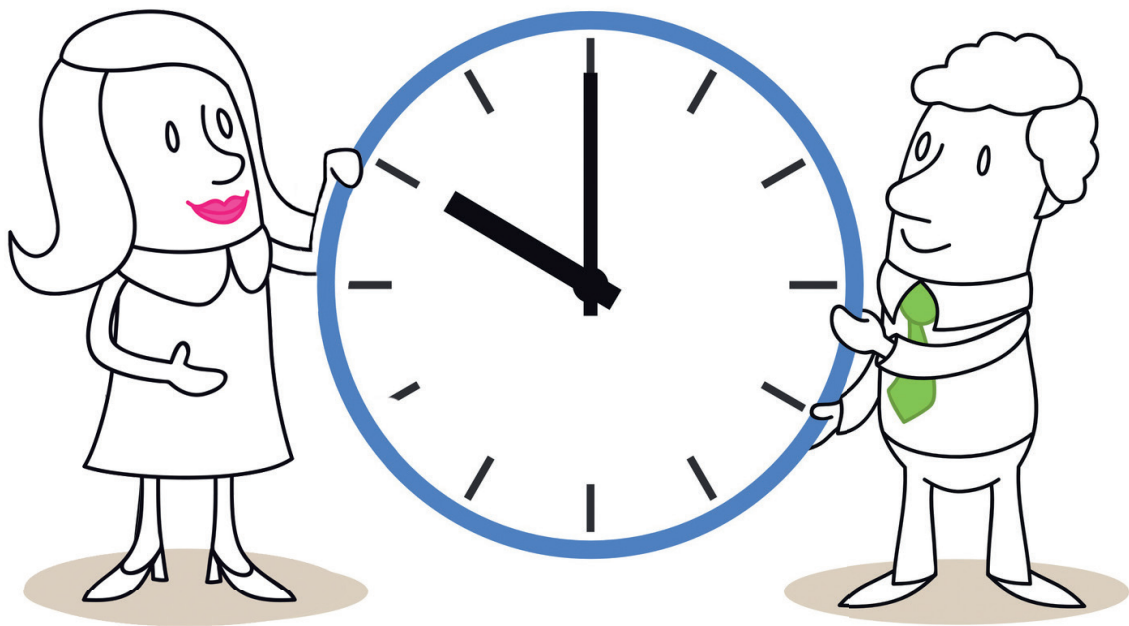
Il sorprendente risultato del referendum sulla BREXIT in Gran Bretagna a fine giugno ha temporaneamente dato luogo a forti oscillazioni dei corsi su tutti i principali mercati. Il taglio dei tassi da parte della Bank of England nonché il drammatico aumento della domanda di prestiti pubblici con un'ottima solvibilità da parte degli investitori ha dato luogo a un crollo dei rendimenti (10-YR UK Govt. dal 23 giugno al 7 luglio -59 punti base). La sterlina inglese registra un continuo deprezzamento (-14.9% GBP/CHF). A dispetto dell'opinione comune, i mercati si sono ripresi rapidamente e non si sono registrati né crolli sui mercati azionari né corse agli sportelli né un tracollo dell'economia britannica.

Diversamente dalla maggior parte delle previsioni dei mercati, l'elezione di Donald Trump come 45° Presidente degli Stati Uniti a inizio novembre ha messo le ali ai mercati azionari (S&P 500 Index in USD 12.0%). Anche i tassi d'interesse sulle obbligazioni di Stato sono aumentati in tutto il mondo (US 10-YR 59 punti base), ma continuano a restare su livelli storicamente bassi. Le intenzioni di Trump, di puntare maggiormente sulla politica fiscale piuttosto che su quella monetaria, hanno modificato le aspettative dei mercati. La conseguente anticipata crescita degli utili aziendali futuri ha spinto verso l'alto non solo le azioni, ma anche la performance delle obbligazioni statunitensi a rendimento elevato (high yield). La Fed ha tenuto conto delle intenzioni politiche di Donald Trump e a dicembre ha aumentato il tasso guida di 25 punti base, attuando un intervento sui tassi posticipato durante gli ultimi 12 mesi e in contrasto con la politica monetaria delle principali banche centrali. Il dollaro statunitense si è rafforzato rispetto alle principali valute (USD/CHF 1.6%).

Gli indici azionari MSCI World (9.8% in CHF) e MSCI Emerging Markets (13.3% in CHF) hanno chiuso il 2016 chiaramente in positivo. Anche la maggior parte dei titoli a dividendo ha registrato andamenti soddisfacenti, ma i pesi massimi Nestlé, Novartis e Roche hanno spinto lo SPI verso il basso (-1.4%). Nel 2016, i mercati obbligazionari globali hanno messo a segno una performance prevalentemente positiva. I prestiti pubblici hanno fruttato rendimenti in CHF del 3.2% (Citigroup World Govt. Bond Index), e le obbligazioni in EUR o USD chiudono l'anno con una performance in CHF rispettivamente del 3.2% e del 7.7%.



Orizzonte d'investimento



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

Performance del patrimonio

Nel periodo in rassegna, il patrimonio complessivo ha raggiunto, con un rendimento del 5.3% (anno precedente 1.6%) una out-performance di 0.8 punti percentuali rispetto all'obiettivo strategico. Il risultato va attribuito esclusivamente alla gestione degli investimenti. Soprattutto le decisioni relative alla selezione degli investimenti satellite in obbligazioni, degli immobili svizzeri e delle azioni svizzere hanno avuto effetti positivi. Le ponderazioni tattiche delle classi d'investimento sono state neutrali, poiché gli effetti positivi e negativi si sono bilanciati.

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.

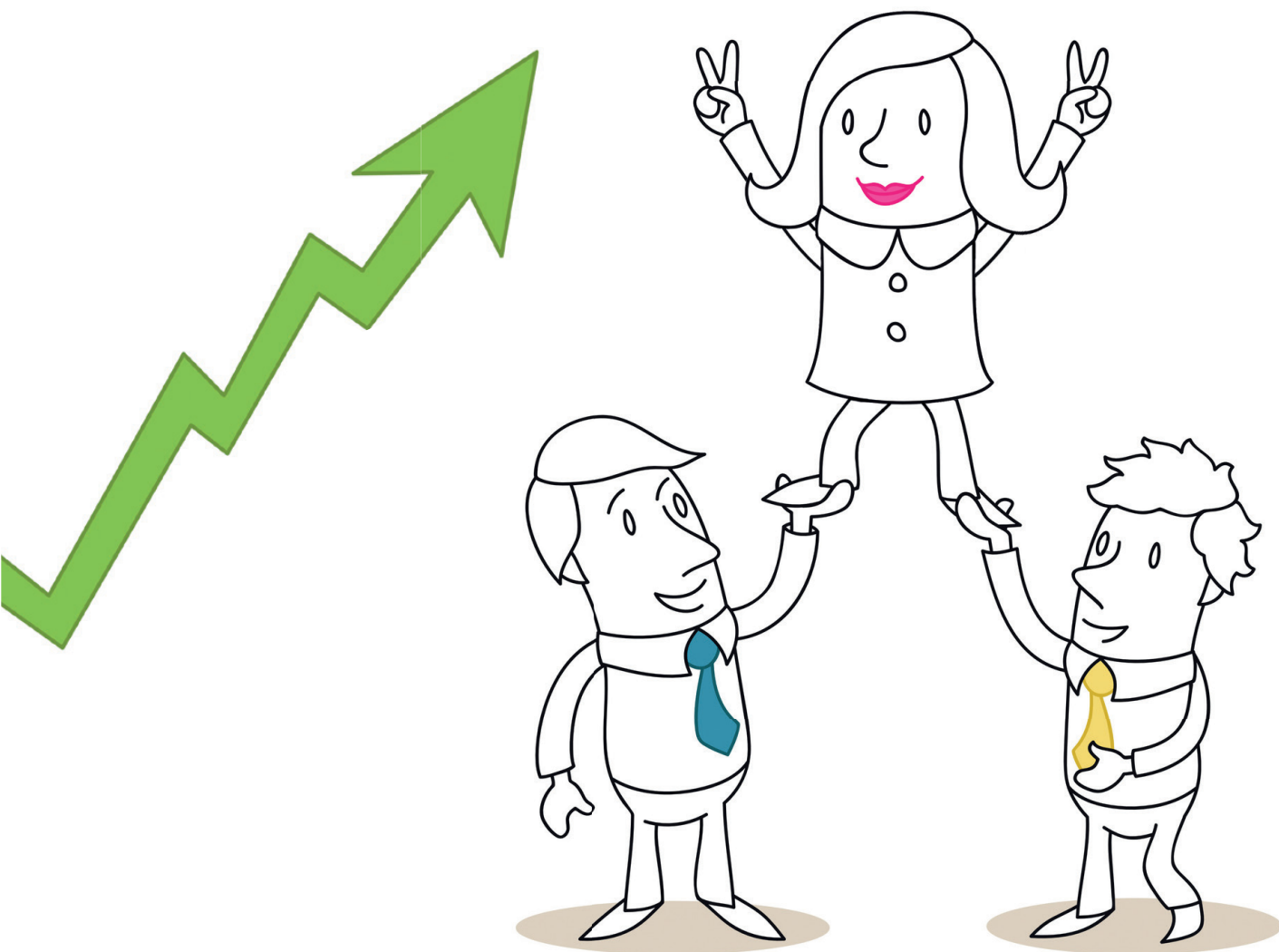
Categorie d'investimento

	2016		2015	
	CPM %	Benchmark %	CPM %	Benchmark %
Liquidità	0.0	-0.9	0.1	-0.9
Prestiti	2.3	2.3	2.7	2.7
Obbligazioni governative in CHF	1.7	2.1	3.7	2.8
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	1.4	1.2	1.6	1.9
Obbligazioni estere in CHF	1.4	1.1	1.4	1.1
Obbligazioni di Stato in valuta estera ¹	0.1	1.6	-5.9	-0.2
Obbligazioni corporate in valuta estera ¹	3.7	3.9	-3.9	-1.8
Investimenti satellite in obbligazioni ¹	7.2	1.8	-0.2	-0.5
Azioni svizzere	-0.8	-1.4	2.8	2.7
Azioni estere ²	8.8	8.8	-2.0	-1.7
Investimenti satellite in azioni ¹	8.3	6.7	-0.8	-1.7
Immobili Svizzera	7.0	5.8	7.2	5.8
Investimenti satellite in immobili ¹	6.3	5.8	9.5	5.8
Patrimonio complessivo	5.3	4.5	1.6	2.0

¹ Valute estere garantite

² Valute estere parzialmente garantite

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.

Performance media pluriennale

La performance registrata negli ultimi 3 anni sul patrimonio complessivo ammonta al 4.6% p.a. e supera pertanto chiaramente l'obiettivo di rendimento del 3.1%, attualmente necessario al nostro istituto di previdenza.

Performance in confronto al benchmark strategico

Giorno di riferimento 31.12.2016
in % p.a.

	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni (dall'1.1.02)
Patrimonio complessivo	4.6	6.4	3.5	3.8
Strategia (benchmark)	5.1	6.1	3.8	3.7

Copertura dei rischi di cambio

La CPM investe più del 50% dei propri investimenti all'estero e quindi in valute estere. Poiché siamo dell'avviso che i rischi di cambio non vengono remunerati sul lungo periodo, garantiamo in gran parte le valute estere. Alla fine del 2016, il 9.7% del patrimonio complessivo (anno precedente 10.1%) dopo copertura era esposto a rischi di cambio.

Rischio degli investimenti

Nel quadro della definizione dell'asset allocation strategica viene calcolato anche il potenziale di rischio della strategia d'investimento. Come parametro di misura viene normalmente indicato lo scarto standard. Il rischio annuale degli investimenti degli ultimi tre anni ammontava al 3.8%. Anche durante un periodo prolungato di 15 anni, la volatilità annua del patrimonio complessivo (4.4%) era vicina a quella della strategia (4.3%).

Evoluzione delle singole categorie d'investimento

Investimenti in valori nominali

Liquidità

La gestione della liquidità ha luogo tramite investimenti in conti correnti, e ora anche in un deposito a termine. Nel 2016, la CPM ha dovuto versare interessi negativi a due banche. Il pagamento è in relazione agli interessi negativi introdotti a gennaio del 2015 dalla Banca Nazionale Svizzera sugli elevati volumi di liquidità degli istituti finanziari. A dispetto del negativo contesto dei tassi, la CPM ha potuto realizzare, grazie a un'efficace gestione della liquidità, un rendimento equilibrato, con un chiaro vantaggio di 0.9 punti percentuali rispetto al tasso del mercato monetario Eurodeposit a 3 mesi in CHF.

Prestiti

Gli investimenti vengono effettuati in forma di investimenti diretti o collettivi in CHF e vengono concessi a comuni e cantoni in Svizzera, banche cantonali nonché centrali elettriche e fornitori di energia svizzeri. Tutte le controparti hanno in media un rating A+. Ora vengono concessi anche prestiti garantiti da pegno immobiliare sotto forma di ipoteche in collaborazione con due banche. Il benchmark corrisponde al relativo rendimento ottenuto, che nell'esercizio in esame ammontava al 2.3%.

Composizione

	31.12.2016 mio CHF	31.12.2015 mio CHF
Prestiti	1 053.2	859.3
■ di cui prestiti investimenti diretti e investimenti collettivi	987.1	859.3
■ di cui ipoteche	66.1	–

Obbligazioni governative in CHF

Come nell'anno precedente, nel 2016 i tassi d'interesse delle obbligazioni federali hanno registrato un nuovo sensibile calo. Le obbligazioni con durate inferiori a 13 anni evidenziavano alla fine dell'anno un rendimento alla scadenza negativo. Il rendimento alla scadenza dei titoli detenuti ammontava alla fine dell'anno a -0.1%. Nel corso dell'anno sono stati effettuati degli spostamenti e un ridimensionamento del portafoglio. La duration del portafoglio è così aumentata a 10.8 anni (anno precedente 10.2 anni) ed è quindi analoga a quella del benchmark (10.9 anni). Per l'esercizio in rassegna, con un rendimento dell'1.7%, è risultata una perdita di 0.4 punti percentuali rispetto all'indice di riferimento.

Obbligazioni nazionali non governative in CHF

Nel 2016 il portafoglio è stato notevolmente ridotto. La duration è rimasta al livello dell'anno precedente, pari a 6.6 anni (indice 7.6 anni). La distanza relativa nei confronti dell'indice è così aumentata di 0.4 a un anno. Il segmento di rating AAA è fortemente sottoponderato a favore di livelli di solvibilità più bassi. Tutte le obbligazioni hanno tuttavia un rating investment grade. La perdita della prima metà dell'anno è stata livellata nel secondo semestre e il portafoglio ha chiuso l'anno con un rendimento dell'1.4% e un vantaggio sull'indice di 0.2 punti percentuali.

Obbligazioni estere in CHF

La quota di obbligazioni estere in CHF è stata ridotta in misura massiccia analogamente a quella delle obbligazioni nazionali. La duration è stata a tal fine prolungata di 0.3 a 5.1 anni ed è ora di poco più lunga di quella dell'indice (5.0 anni). La sovrapposizione del segmento investment grade più basso a scapito delle valutazioni più elevate ma comparativamente meno redditizie (da AAA fino ad AA-) è stata mantenuta anche nel 2016, una scelta che ha influito positivamente sul rendimento. Con una performance dell'1.4% è stato realizzato un vantaggio di 0.3 punti percentuali rispetto all'indice.

Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite

Nel 2016, a questa categoria è stato aggiunto il segmento dei mercati emergenti in USD, anche se l'importo investito è stato sensibilmente ridotto. Alla fine dell'anno erano detenuti in portafoglio titoli di Stato di 17 paesi emergenti. Gli investimenti nei paesi industrializzati sono effettuati in EUR, USD, GBP, AUD, CAD e DKK in forma garantita. Alla fine dell'esercizio in rassegna, le posizioni in portafoglio si limitavano alle monete EUR, USD, DKK e GBP. Con 0.1%, il risultato ha denotato un'evidente flessione di 1.5 punti percentuali rispetto all'obiettivo strategico globale, da attribuire interamente alla costituzione del nuovo segmento dei mercati emergenti.

Obbligazioni corporate in valuta estera garantite

Il segmento obbligazioni corporate è coperto dai rischi di cambio e punta soprattutto sull'Europa (EUR) e sugli Stati Uniti (USD). Gli investimenti vengono effettuati mediante una combinazione di mandati in investimenti diretti esterni e interni. Con una performance del 3.7%, il risultato aggregato ha registrato una performance vicina all'indice rispetto al benchmark completamente garantito con un rendimento del 3.9%.

Investimenti satellite in obbligazioni

La categoria si compone di obbligazioni a rendimento elevato (high yield), senior secured loan nonché obbligazioni ibride e convertibili, e gli investimenti vengono effettuati in forma di mandati o investimenti collettivi. I rischi di cambio sono garantiti. La categoria viene valutata sulla base di un indice obbligazionario ampiamente diversificato e nell'esercizio in rassegna ha ottenuto un rendimento del 7.2%, un chiaro vantaggio di 5.4 punti percentuali. Soprattutto grazie a un rating medio inferiore, tutti i segmenti, e soprattutto le obbligazioni high yield hanno contribuito alla outperformance.



Sostenibilità



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

Investimenti in azioni

Azioni svizzere

Il gruppo d'investimento azioni svizzere viene valutato sulla base del benchmark SPI Global e, con un rendimento di -0.8% ha ottenuto un chiaro vantaggio di 0.6 punti percentuali. La performance positiva va attribuita da un lato alla sovrponderazione tattica delle piccole e medie imprese, che hanno realizzato nell'esercizio risultati chiaramente migliori rispetto alle blue chip. Dall'altro, la gestione degli investimenti si è rivelata anch'essa soddisfacente e la selezione di titoli a piccola e forte capitalizzazione ha generato effetti positivi.

Azioni estere (monete straniere parzialmente garantite)

Gli investimenti del gruppo d'investimento Azioni estere sono stati effettuati in Europa, Usa, Canada, Giappone, Pacifico (Giappone escluso) e mercati emergenti. Tutti gli investimenti regionali hanno registrato rendimenti positivi, anche se in misura diversa. Negli Stati Uniti, in Canada e nei mercati emergenti sono stati generati risultati a due cifre e l'obiettivo strategico è stato in parte notevolmente superato. Importanti motori della performance sono stati il differimento del ciclo di aumento dei tassi, l'aumento dei prezzi delle materie prime, il risultato delle elezioni statunitensi nonché effetti valutari. Contrariamente alla tendenza generale, la performance degli investimenti in Europa e Giappone è stata a tratti messa in ombra dagli effetti valutari e ha generato rendimenti in CHF a una cifra. Grazie all'efficace copertura dei rischi di cambio, la categoria è riuscita a realizzare un rendimento conforme alla strategia dell'8.8%.

Investimenti satellite in azioni

Gli investimenti satellite in azioni comprendono azioni small & mid cap, private equity e multi asset. La categoria è garantita contro i rischi di cambio. Gli investimenti nella sottocategoria delle small & mid cap vengono effettuati solo negli Stati Uniti e in Europa. Il patrimonio aggregato ha realizzato, con una performance dell'8.3%, una outperformance di 1.6 punti percentuali, imputabile alla categoria multi asset (soprattutto azioni in metalli preziosi) nonché alle azioni small & mid cap statunitensi.

Investimenti immobiliari

Immobili Svizzera

Nell'esercizio in esame i gestori del portafoglio hanno esaminato circa 240 offerte immobiliari per un totale di CHF 7.1 miliardi. Per 3 oggetti è stato trovato un accordo, anche se i contratti d'acquisto non sono ancora stati firmati. Sono inoltre stati effettuati due acquisti di appezzamenti di terreno supplementari. Un terreno si trova a Glattbrugg, Frohdörfli e uno a Dübendorf, Oskar-Bider-Strasse. Tali acquisti permettono di ampliare ulteriormente i nostri immobili. Nel periodo in esame non sono stati effettuati disinvestimenti. La locazione di superfici commerciali è rimasta difficile. Le locazioni sono spesso state livellate da nuove disdette. La percentuale di locali sfitti è rimasta più o meno costante. La minore immigrazione e l'ancora forte attività edilizia ha reso più complicata la locazione di abitazioni in diverse regioni. La percentuale di abitazioni sfitte è leggermente aumentata. Alla fine del 2016, il portafoglio immobiliare comprendeva 12 510 abitazioni e 309 403 m² di superfici commerciali. Il rendimento complessivo del 7.0% ha superato il benchmark di 1.2 punti percentuali, di cui 3.9 punti percentuali vanno attribuiti al rendimento del cash flow netto e 3.1 punti percentuali alle positive 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 in tutti i segmenti di rischio. Gli investimenti immobiliari indiretti in Svizzera sono costituiti da un mix di fondazioni d'investimento a bassa volatilità ampiamente diversificate e fondi immobiliari. Quest'anno il portafoglio delle infrastrutture è stato completato con strategie secondarie. Con un rendimento del 6.3% sull'intera categoria risulta una outperformance di 0.5 punti percentuali, imputabile agli immobili esteri e agli investimenti in infrastrutture.



Bilancio

al 31 dicembre	Vedi appendice n.	2016 mio CHF	2015 mio CHF
ATTIVI	6.5	22 326.5	21 261.8
Investimenti		22 319.3	21 252.8
Attivo operativo		117.1	129.9
■ Depositi di cassa, postali e bancari		13.6	11.6
■ Crediti		103.6	118.3
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	97.0	113.1
■ Arrotondamento		-0.1	0.0
Investimenti di capitale		22 202.2	21 122.9
■ Liquidità		489.9	550.1
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	192.1	122.0
■ Prestiti		1 053.2	859.3
■ Obbligazioni		6 599.4	6 577.7
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	0.0	19.7
■ azioni		7 051.9	6 625.0
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	0.0	5.5
■ Immobili		7 007.7	6 510.7
■ Arrotondamento		0.1	0.1
Attivo transitorio	7.1	7.2	8.9
Arrotondamento		0.0	0.1
PASSIVO		22 326.5	21 261.8
Debiti		9.3	10.3
■ Prestazioni di libero passaggio e rendite		3.7	4.8
■ Altri debiti	7.2	5.6	5.5
Passivo transitorio	7.3	44.2	36.6
Riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	542.3	495.2
Accantonamenti non tecnici	7.4	249.6	223.6
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		19 260.6	17 011.1
■ Capitale di previdenza assicurati attivi	5.2	9 706.9	7 928.0
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	9 129.2	8 694.9
■ Accantonamenti tecnici	5.5	424.4	388.1
■ Arrotondamento		0.1	0.1
Riserva per le fluttuazioni dei valori	6.4	2 220.4	3 232.1
Arrotondamento		0.1	0.0
Fondi liberi	7.5	0.0	252.9
■ Situazione all'inizio del periodo		252.9	421.9
■ Disavanzo		-252.9	-169.0

Conti annuali

Conto economico

	Vedi appendice n.	2016 mio CHF	2015 mio CHF
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere	3.2	660.6	667.5
■ Contributi dei lavoratori		188.2	184.5
■ Contributi del datore di lavoro	3.3.2	408.0	400.9
■ Prelievi dalla riserva per i contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi	6.9.2	-1.3	-6.7
■ Versamenti unici e somme di acquisto	3.3.2	17.6	17.0
■ Versamenti a favore della riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	48.1	71.7
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Prestazioni d'entrata		180.6	191.5
■ Versamenti di libero passaggio		170.3	182.8
■ Pagamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		10.3	8.7
Arrotondamento		0.1	0.0
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata		841.3	859.0
Prestazioni regolamentari	3.1	-643.3	-644.9
■ Rendite di vecchiaia		-470.0	-481.2
■ Rendite per i superstiti		-64.1	-62.6
■ Rendite d'invalidità		-37.2	-38.2
■ Altre prestazioni regolamentari	3.3.3	-25.2	-28.2
■ Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	3.3.3	-35.6	-19.6
■ Prestazioni in capitale in caso di decesso	3.3.3	-11.3	-15.0
■ Arrotondamento		0.1	-0.1
Prestazioni d'uscita	3.4	-248.0	-277.1
■ Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-224.6	-247.8
■ Versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		-23.3	-29.4
■ Arrotondamento		-0.1	0.1
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-891.3	-922.0
Costituzione di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva per i contributi		-2 296.4	-345.8
■ Costituzione di capitali di previdenza assicurati attivi	5.2	-1 775.4	-591.1
■ Costituzione (-)/Scioglimento di capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	-434.3	316.4
■ Costituzione accantonamenti tecnici	5.5	-36.3	-2.7
■ Rimunerazione del capitale di risparmio	5.2.2 - 5.2.5	-3.5	-3.5
■ Costituzione di riserve per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	-46.8	-65.0
■ Arrotondamento		-0.1	0.1
Costi assicurativi		-1.9	-1.9
■ Contributi al fondo di garanzia		-1.9	-1.9
Risultato netto della componente assicurativa		-2 348.3	-410.7
Risultato netto degli investimenti		1 118.2	331.1
■ Rendimento investimenti		1 190.0	397.8
attivo operativo	6.8.1	0.2	0.2
liquidità	6.8.2	0.0	0.3
prestiti	6.8.3	20.3	22.7
obbligazioni	6.8.4	273.2	-99.9
azioni	6.8.5	416.3	-7.0
immobili	6.8.6	480.1	481.6
Arrotondamento		-0.1	-0.1
■ Costo degli interessi	6.8.7	-1.2	-1.6
■ Costo amministrativo degli investimenti	6.8.8	-70.6	-65.2
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Costituzione di accantonamenti non tecnici	7.4	-26.0	-27.6
Costi amministrativi	7.6	-8.5	-8.5
■ Amministrazione generale		-8.0	-8.1
■ Ufficio di revisione/Perito in materia di previdenza professionale		-0.5	-0.4
■ Autorità di vigilanza		0.0	0.0
Disavanzo prima della variazione della riserva per le fluttuazioni dei valori		-1 264.6	-115.7
Scioglimento/Costituzione (-) riserva per le fluttuazioni dei valori	6.4	1 011.7	-53.4
Arrotondamento		0.0	0.1
Disavanzo		-252.9	-169.0

Allegato al conto annuale

1. Basi e organizzazione

1.1 Dati generali

Forma giuridica e scopo	La Cassa pensioni Migros (CPM) è una fondazione ai sensi degli art. 80 segg. CC, art. 331 CO e art. 48 cpv. 2 LPP. Essa ha per scopo, nel quadro della LPP e delle sue disposizioni esecutive, la realizzazione della previdenza professionale a favore dei dipendenti del Gruppo Migros, nonché dei loro familiari e superstiti, contro le conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso.	
Registrazione LPP e fondo di garanzia	La CPM è registrata sia presso l'autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP del cantone di Zurigo nel registro per la previdenza professionale, sia presso il fondo di garanzia alla rubrica ZH NR 365.	
Basi	<p>Atto di fondazione approvato dall'autorità di vigilanza in data 16.6.2015</p> <p>Regolamento di previdenza della CPM, valido dall'1.1.2012</p> <p>Regolamento di previdenza per insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero della comunità Migros, valido dall'1.1.2012</p> <p>Regolamento sull'organizzazione, valido dal 25.3.2015</p> <p>Regolamento sugli investimenti, valido dal 31.12.2015</p> <p>Ordinanza relativa al regolamento sugli investimenti, valida dal 31.12.2015</p> <p>Regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni, valido a partire dal 31.12.2016</p> <p>Regolamento liquidazione parziale, in vigore dal 23.1.2012</p> <p>Regolamento per il rispetto delle disposizioni in materia di lealtà e integrità contenute nella LPP (RELIB), valido dal 25.3.2015</p> <p>Regolamento per la nomina dei delegati dei dipendenti e dei membri del Consiglio di fondazione rappresentanti i lavoratori, valido dal 25.3.2015</p> <p>Regolamento per la nomina dei rappresentanti dei datori di lavoro nella CPM, valido dal 25.3.2015</p> <p>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</p> <p>Direttive per l'esercizio dei diritti di voto (OReSA), valide dall'1.1.2016</p>	
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 (esperto in casse pensioni SKPE)
Investment Controlling e contabilità titoli	Complementa Investment-Controlling AG, 9015 San Gallo Thomas Breitenmoser
Consulenza Asset Liability	c-alm AG, 9000 San Gallo, Dott. 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	Direzione CPM	BVS
Prestiti, ipoteche parziali	GLKB/UBS AG	FINMA
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
Investimenti satellite in obbligazioni	Direzione CPM	BVS
Azioni svizzere	CPM AST	CAV PP
Azioni estere	CPM AST	CAV PP
Investimenti satellite in azioni	Direzione CPM	BVS
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

CPM AST	Fondazione d'investimento della Cassa pensioni Migros
BVS	Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP del cantone di Zurigo, 8090 Zurigo
FINMA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari, 3003 Berna
CAV PP	Commissione di alta vigilanza sulla previdenza, 3001 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 Felix Meyer (dal 30.6.2016) Dott. Harald Nedwed Gilles Oberson Stefano Patrignani (dal 12.5.2016) Marc Schaefer (fino al 23.3.2016) Philipp Sigrist Verena Steiger Beat Zahnd (fino al 29.6.2016) Fabrice Zumbrunnen	Società Cooperativa Migros Ticino Genossenschaft Migros Ostschweiz Genossenschaft Migros Luzern Migros Bank Mifroma SA Genossenschaft Migros Basel 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 (fino al 30.6.2016) Marcel Gähwiler Marie Gonzalez Jürg Hochuli Vanda Jornod Kurt Kruppenacher Peter Meyer Nadia Prota Rolli Stirnimann Thomas Zürcher (dal 7.9.2016)	Firma collettiva, Genossenschaft Migros Zürich Kollektivunterschrift, 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 Migros-Genossenschafts-Bund
Rappresentante dei beneficiari di rendite (senza diritto di voto)	Willi Kemmler	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 2016

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

Rappresentanti dei datori di lavoro al 31 dicembre 2016

1	Arnold Walter	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
2	Arpagaus Annina	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Bazdim Karim	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
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	Diethelm Cornelia	Migros-Genossenschafts-Bund
10	Dussey Nicolas	Société Coopérative Migros Genève
11	Ebnetzer Marita	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe
12	Favre Frédéric	Société Coopérative Migros Valais
13	Frei René	Genossenschaft Migros Ostschweiz
14	Gähwiler Dieter	Bischofszell Nahrungsmittel AG
15	Gamba Andrea	Società Cooperativa Migros Ticino
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	Kocsis Attila	Genossenschaft Migros Aare
23	Kron Reto	Genossenschaft Migros Luzern
24	Lämmli Peter	Migros Bank
25	Meier Urs	Genossenschaft Migros Basel
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 2016

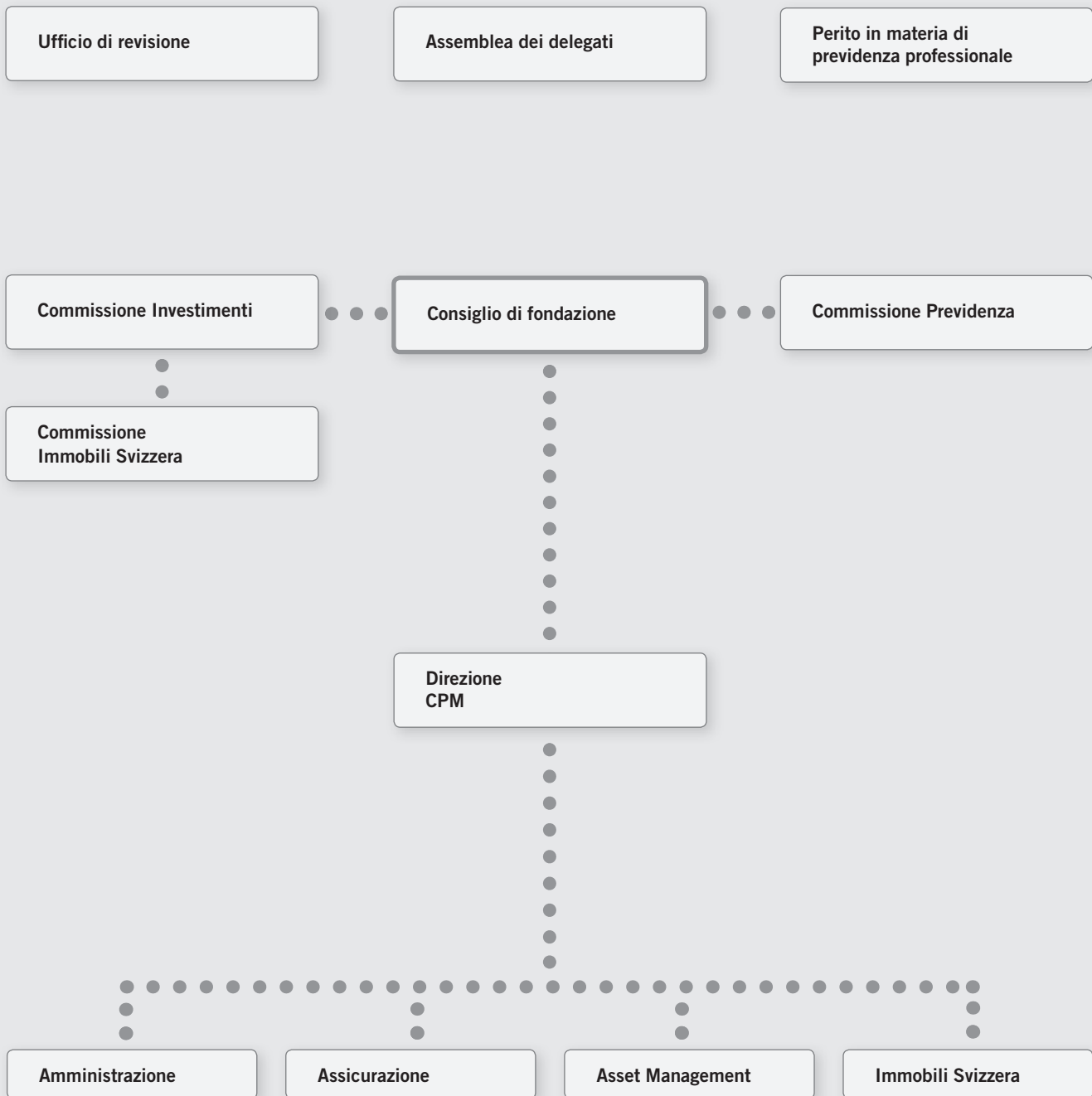
1	Hug-Burnod Charlotte	<i>prima</i> Migros-Genossenschafts-Bund
2	Kemmler Willi	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Krüsi Walter	Jowa AG
4	Löffler Dietmar	Jowa AG
5	Niederer Claus	Hotelplan AG
6	Ott Kurt	Migros-Genossenschafts-Bund
7	Sacher Harold	Genossenschaft Migros Aare
8	Schweizer Paul	Genossenschaft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

Conti annuali

1.2 Datori di lavoro affiliati

Effettivo degli assicurati al 31 dicembre	Assicurati attivi			Beneficiari di rendite			Totale		
	2016	2015	+/-	2016	2015	+/-	2016	2015	+/-
1 Activ Fitness AG, 8712 Stäfa (dall'1.9.2016)	1	0	1	0	0	0	1	0	1
2 Fondazione d'investimento della Cassa pensioni Migros	6	6	0	0	0	0	6	6	0
3 Aproz Sources Minérales SA, 1994 Aproz	121	113	8	104	105	-1	225	218	7
4 Ausgleichskasse der Migros-Betriebe, 8031 Zürich	13	13	0	8	8	0	21	21	0
5 Bischofszell Nahrungsmittel AG, 9220 Bischofszell	925	895	30	494	492	2	1 419	1 387	32
6 Centre Balexert SA, 1214 Vernier	30	26	4	19	21	-2	49	47	2
7 Chocolat Frey AG, 5033 Buchs	914	845	69	393	385	8	1 307	1 230	77
8 Delica AG, 4127 Birsfelden	347	330	17	241	244	-3	588	574	14
9 Estavayer Lait SA, 1470 Estavayer-le-Lac	583	574	9	391	401	-10	974	975	-1
10 Ex Libris AG, 8953 Dietikon	299	321	-22	102	103	-1	401	424	-23
11 Ferrovia Monte Generoso SA, 6825 Capolago	19	16	3	15	16	-1	34	32	2
12 Genossenschaft Migros Aare, 3321 Schönbühl	7 853	7 671	182	3 937	3 948	-11	11 790	11 619	171
13 Genossenschaft Migros Basel, 4002 Basel	2 609	2 632	-23	1 723	1 726	-3	4 332	4 358	-26
14 Genossenschaft Migros Luzern, 6036 Dierikon	3 331	3 297	34	1 498	1 485	13	4 829	4 782	47
15 Genossenschaft Migros Ostschweiz, 9201 Gossau	6 069	5 989	80	3 742	3 772	-30	9 811	9 761	50
16 Genossenschaft Migros Zürich, 8021 Zürich	6 323	6 335	-12	3 564	3 615	-51	9 887	9 950	-63
17 Jowa AG, 8604 Volketswil	2 942	3 037	-95	1 761	1 792	-31	4 703	4 829	-126
18 Liegenschaften-Betrieb AG, 8031 Zürich	124	122	2	31	27	4	155	149	6
19 Mibelle AG, 5033 Buchs	451	458	-7	162	161	1	613	619	-6
20 Micarna SA, 1784 Courtepin	2 601	2 584	17	1 096	1 095	1	3 697	3 679	18
21 Midor AG, 8706 Meilen	566	604	-38	381	400	-19	947	1 004	-57
22 Mifa AG Frenkendorf, 4402 Frenkendorf	260	263	-3	141	143	-2	401	406	-5
23 Mifroma SA, 1670 Ursy	249	242	7	160	161	-1	409	403	6
24 Migrol AG, 8048 Zürich	197	189	8	167	164	3	364	353	11
25 migrolino AG, 5034 Suhr	111	97	14	2	1	1	113	98	15
26 Migros Bank, 8023 Zürich	1 450	1 471	-21	333	318	15	1 783	1 789	-6
27 Migros-Genossenschafts-Bund, 8031 Zürich	2 591	2 517	74	942	939	3	3 533	3 456	77
28 Migros-Pensionskasse, 8952 Schlieren	229	231	-2	172	173	-1	401	404	-3
29 Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG, 4623 Neuendorf	945	931	14	608	613	-5	1 553	1 544	9
30 Migros Verteilzentrum Suhr AG, 5034 Suhr	411	412	-1	122	121	1	533	533	0
Mitreva Interne Revision AG, 8048 Zürich (fino al 30.6.2016)	0	10	-10	0	2	-2	0	12	-12
31 Mitreva Treuhand und Revision AG, 8048 Zürich	39	28	11	30	28	2	69	56	13
32 m-way ag, 8152 Glattbrugg	97	90	7	1	1	0	98	91	7
33 ONE Training Center AG, 6210 Sursee	3	2	1	0	0	0	3	2	1
34 Riseria Taverne SA, 6807 Taverne	25	24	1	24	23	1	49	47	2
35 Sharoo AG, 8152 Glattbrugg	17	11	6	0	0	0	17	11	6
36 Società Cooperativa fra produttori e consumatori Migros Ticino, 6592 S. Antonino	1 238	1 253	-15	790	797	-7	2 028	2 050	-22
37 Société Coopérative Migros Genève, 1227 Carouge	2 654	2 678	-24	1 669	1 700	-31	4 323	4 378	-55
38 Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg, 2074 Marin	1 800	1 794	6	1 173	1 175	-2	2 973	2 969	4
39 Société Coopérative Migros Valais, 1920 Martigny	1 313	1 327	-14	620	628	-8	1 933	1 955	-22
40 Société Coopérative Migros Vaud, 1024 Ecublens	2 540	2 569	-29	1 906	1 938	-32	4 446	4 507	-61
41 Stiftung für Sprach- & Bildungszentren, 8038 Zürich	19	23	-4	22	23	-1	41	46	-5
42 Stiftung «im Grüene», 8803 Rüschlikon	46	43	3	24	24	0	70	67	3
43 VORSORGE in globo ^M , 8952 Schlieren	6	6	0	0	0	0	6	6	0
Membri individuali e altri	2	2	0	746	765	-19	748	767	-19
Totale	52 369	52 081	288	29 314	29 533	-219	81 683	81 614	69
Conteggi multipli derivanti da:									
■ invalidità parziali				-274	-304				
■ pensionamenti parziali				-37	-29				
■ secondo rapporto di assicurazione				-521	-510				
Totale				-832	-843				
Totale senza conteggi multipli	52 369	52 081	288	28 482	28 690	-208	80 851	80 771	80

1.3 Organigramma



Conti annuali

2. Membri attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

Assicurazione rischi

Alla fine del 2016, l'effettivo degli assicurati nell'assicurazione rischi ammontava complessivamente a 4532 persone (anno precedente 4711), di cui 1855 uomini e 2677 donne. Nel piano per insegnanti risultava un assicurato nell'assicurazione rischi (2 persone).

Assicurazione completa

	Uomini	Donne	Totale	Anno precedente	Differenza
1° gennaio 2016	21 395	25 975	47 370	47 228	142
Correzione dovuta a mutazioni retroattive	323	507	830	127	703
Entrate	1 957	2 399	4 356	4 514	-158
Uscite	1 721	2 254	3 975	4 007	-32
Casi di decesso	27	15	42	56	-14
Pensionamenti di vecchiaia	187	324	511	287	224
Casi d'invalidità	65	126	191	149	42
Uscite in totale	2 000	2 719	4 719	4 499	220
Variazioni rispetto all'anno precedente	280	187	467	142	325
31 dicembre 2016	21 675	26 162	47 837	47 370	467
■ di cui nel piano per insegnanti	321	961	1 282	1 289	-7

2.2 Beneficiari di rendite

	Rendite di vecchiaia	Rendite di invalidità	Rendite per coniugi/partner	Rendite per figli di pensionati	Rendite per figli di invalidi	Rendite per orfani	Totale
1° gennaio 2016	21 583	2 524	3 885	301	1 025	215	29 533
Correzione dovuta a mutazioni retroattive	170	-114	0	20	27	28	131
Nuove entrate	362	61	171	28	37	13	672
Entrate in totale	532	-53	171	48	64	41	803
Casi di decesso	543	19	163	0	1	0	726
Termine del diritto	0	9	0	82	153	52	296
Uscite in totale	543	28	163	82	154	52	1 022
Variazioni rispetto all'anno precedente	-11	-81	8	-34	-90	-11	-219
31 dicembre 2016	21 572	2 443	3 893	267	935	204	29 314
■ di cui uomini	9 650	932	596	139	466	108	11 891
■ di cui donne	11 922	1 511	3 297	128	469	96	17 423

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.																	
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 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 border="1"> <thead> <tr> <th>Età</th> <th>Accrediti di vecchiaia</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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																	

Conti annuali

	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)	
Felix Hofstetter	Membro (RDL)	
Vanda Jornod	Membro (RL)	
Adrian Marbet	Membro (RL)	
Stefano Patrignani (dal 12.5.2016)	Membro (RDL)	
Beat Zahnd (fino al 29.6.2016)	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

	2016 mio CHF	2015 mio CHF
Regolamento di previdenza CPM		
Contributo di base, contributo per il finanziamento degli aumenti salariali	370.8	363.8
Regolamento di previdenza per insegnanti		
Contributo di base	4.7	4.6
Valore attuale di rendita per rendita Migros sostitutiva dell'AVS	22.5	22.8
Contributo per le spese amministrative	9.9	9.7
Arrotondamento	0.1	0.0
Contributi del datore di lavoro	408.0	400.9

Versamenti unici e somme di acquisto

Per l'acquisto di anni di assicurazione e l'aumento dei conti supplementari sono stati versati rispettivamente CHF 12.9 milioni (anno precedente CHF 12.8 milioni) CHF 4.7 milioni (CHF 4.2 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 24.8 milioni (anno precedente CHF 27.7 milioni). Per 1207 (1333) beneficiari ciò è equivalso – nella media mensile – a un importo di CHF 1713 (CHF 1733). La quota mensile massima da corrispondere è rimasta invariata a CHF 2350 per persona. Altri invariati CHF 0.4 milioni riguardano le rendite da conti supplementari.

Prestazioni in capitale in caso di pensionamento

Nell'anno in rassegna, 215 persone (anno precedente 121 persone), ossia il 42.1 % dei neopensionati (anno precedente: 42.2 %), si sono avvalse della possibilità di riscuotere una parte o l'intera rendita di vecchiaia sotto forma di prestazione unica in capitale.

Hanno scelto di riscuotere l'intera rendita di vecchiaia come prestazione in capitale 146 persone (99 persone), per un ammontare di CHF 25.6 milioni (CHF 16.8 milioni). Nel totale dei versamenti di capitale sono inclusi CHF 1.0 milioni (CHF 0.9 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 108 casi (anno precedente 115 casi) per un importo totale di CHF 10.5 milioni (CHF 13.3 milioni). Altri CHF 0.2 milioni (invariati) riguardano le indennità per coniugi nonché CHF 0.6 milioni (CHF 1.4 milioni) i capitali in caso di decesso erogati quando non vengono versate prestazioni per superstiti.

3.4 Prestazioni d'uscita

	2016 <i>mio CHF</i>	2015 <i>mio CHF</i>
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita	224.6	247.9
Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva	0.0	-0.1
Promozione della proprietà d'abitazioni mediante i fondi della previdenza professionale	15.9	16.7
Prestazioni in seguito a divorzio	7.4	12.7
Arrotondamento	0.1	-0.1
Totale	248.0	277.1

Prestazioni di libero passaggio

L'importo corrisposto in contanti in seguito all'inizio di un'attività lucrativa indipendente, trasferimento definitivo all'estero o esiguità ammontava a CHF 6.4 milioni (anno precedente CHF 8.4 milioni).

Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva

Nell'esercizio precedente sono stati effettuati due rimborsi di capitali di previdenza per CHF 0.1 milioni. Queste transazioni sono in relazione alla liquidazione parziale, in seguito alla disdetta del contratto di affiliazione da parte del gruppo Hotelplan per fine novembre 2014.

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

Nell'anno in rassegna, 248 assicurati (anno precedente 246) 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 23 novembre 2016 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 2016 con -2.3%). Alla luce dell'assenza di inflazione, il Consiglio federale ha inoltre deciso di rinunciare a un adeguamento delle prestazioni minime LPP al 1° gennaio 2017.

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.
Attivi operativi, prestiti investimenti diretti	Al valore nominale. Se il rimborso di capitale fosse compromesso, verrebbero effettuate relative verifiche di valore.
Prestiti collettivi, titoli, operazioni a termine divise	Al valore di mercato. Gli investimenti in private equity, in immobili esteri e in infrastrutture sono su 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 2015 (tavole generazionali) con un tasso d'interesse tecnico del 2.0%.

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

Iscrizione in bilancio degli accantonamenti di previdenza conformemente al regolamento sugli accantonamenti valido per la chiusura dell'esercizio 2016

Il 23 novembre 2016, il Consiglio di fondazione ha approvato un nuovo regolamento sugli accantonamenti. L'iscrizione in bilancio degli accantonamenti di previdenza è stata effettuata il 31 dicembre 2016 conformemente alle indicazioni. La modifica più importante riguarda la riduzione uniforme del tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli impegni di previdenza per gli assicurati attivi e i beneficiari di rendite al 2.0%. Gli effetti risultanti dalla modifica del sistema degli accantonamenti sono illustrati nell'appendice 5.

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

5.1 Genere di copertura dei rischi, riassicurazione

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

5.2 Capitale di previdenza assicurati attivi

	31. 12. 2016	31. 12. 2016 <i>secondo il vecchio regolamento sugli accantonamenti</i>	31. 12. 2015
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi Regolamento di previdenza CPM (incl. membri individuali)	9 548.5	8 244.2	7 781.8
5.2.2 Capitale di previdenza assicurati attivi Regolamento di previdenza per insegnanti	88.0	88.0	85.0
5.2.3 Capitale di risparmio piano di capitale	3.6	3.6	3.2
5.2.4 Capitale di risparmio conti supplementari	17.6	17.6	14.3
5.2.5 Capitale di risparmio conti eccedenze	49.3	49.3	43.8
Arrotondamento	-0.1	-0.1	-0.1
Totale	9 706.9	8 402.6	7 928.0

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 2015 (anno precedente LPP 2010), applicando il concetto generazionale e un tasso tecnico del 2.0% (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 ammonta a CHF 6103.8 milioni (CHF 5743.4 milioni). In confronto, il capitale di previdenza è stato rafforzato del 56.4% circa (35.5%) a CHF 9548.5 milioni (CHF 7781.8 milioni). I capitali di previdenza delle uscite pendenti figurano nei passivi transitori.

In base al calcolo precedente, al 31 dicembre 2016 i capitali di previdenza assicurati attivi nel regolamento di previdenza CPM sarebbero stati di CHF 8244.2 milioni. Ora ammontano a CHF 9548.5 milioni e registrano così un aumento straordinario di CHF 1304.3 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 2.7 milioni (anno precedente CHF 2.5 milioni).

Sviluppo capitale di previdenza Regolamento di previdenza per insegnanti

	2016 <i>mio CHF</i>	2015 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	85.0	77.4
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata	12.7	12.3
■ di cui accrediti di vecchiaia	6.2	5.9
■ di cui versamenti unici e somme di acquisto	1.1	1.1
■ di cui versamenti di libero passaggio	4.7	4.7
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	0.7	0.5
■ Arrotondamento	0.0	0.1
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-12.3	-7.2
■ di cui prestazioni regolamentari	-7.5	-1.7
■ di cui prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	-4.4	-5.3
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	-0.4	-0.2
■ di cui da armonizzazione anni precedenti (uscite e casi di prestazione retroattivi)	0.0	0.0
Rimunerazione averi di vecchiaia	2.7	2.5
Arrotondamento	-0.1	0.0
Situazione al 31 dicembre	88.0	85.0

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 dell'1.25% (anno precedente 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, 352 assicurati (anno precedente 308) si erano avvalsi di questa possibilità. I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP dell'1.25% (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 2045 voci (anno precedente 1822). I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP dell'1.25% (1.75%).

5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

Gli averi di vecchiaia secondo la LPP (conto testimone) ammontavano a CHF 2674.0 milioni (anno precedente CHF 2517.0 milioni) e sono inclusi nel capitale di previdenza degli assicurati attivi (regolamento di previdenza CPM e regolamento di previdenza per insegnanti). Il tasso d'interesse minimo fissato dal Consiglio federale per la LPP ammonta all'1.25% (1.75%).

5.4 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

	31. 12. 2016	31. 12. 2016 <i>secondo il vecchio regolamento sugli accantonamenti</i>	31. 12. 2015
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 108.3	8 485.0	8 672.5
5.4.2 Capitale di previdenza rendite Migros sostitutive dell'AVS (beneficiari di rendite)	21.0	21.0	22.4
Arrotondamento	-0.1	0.0	0.0
Totale	9 129.2	8 506.0	8 694.9

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 2015 (LPP 2010), concetto generazionale al 2.0% (2.5%).

In base al calcolo precedente, al 31 dicembre 2016 il capitale di previdenza beneficiari di rendite sarebbe stato di CHF 8485.0 milioni. Ora ammonta a CHF 9108.3 milioni e registra così un aumento straordinario di CHF 623.2 milioni.

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 36.3 milioni (anno precedente aumento del fabbisogno di CHF 2.7 milioni).

Accantonamenti tecnici

	31. 12. 2016	31. 12. 2016 <i>secondo il vecchio regolamento sugli accantonamenti</i>	31. 12. 2015
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
5.5.1 Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	328.1	328.1	309.4
5.5.2 Accantonamento per oscillazione dei rischi	96.4	83.3	78.7
5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi	0.0	0.0	0.0
Arrotondamento	-0.1	0.0	0.0
Totale	424.4	411.4	388.1

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 328.1 milioni (anno precedente 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 analizzato gli importi per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali ammontavano a CHF 107.8 milioni (CHF 105.7 milioni) e i costi a CHF 77.3 milioni (CHF 108.9 milioni), il che ha dato luogo a un guadagno di CHF 30.5 milioni (perdita CHF 3.2 milioni). Il 31 dicembre 2016 l'accantonamento corrispondeva all'importo del periodo precedente, maggiorato del guadagno nel 2016, al massimo tuttavia sino al valore indicativo massimo del 15% dei redditi soggetti a contributi al 31 dicembre 2016. L'attribuzione è stata pertanto ridotta di CHF 11.8 milioni.

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).

In base al calcolo precedente, al 31 dicembre 2016 l'accantonamento per oscillazione dei rischi sarebbe stato di CHF 83.3 milioni. Ora ammonta a CHF 96.4 milioni e registra così un aumento straordinario di CHF 13.1 milioni.

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 Attestazione dell'esperto

Il 3 febbraio 2017, il perito in materia di previdenza professionale attesta che le ripercussioni indicate nel bilancio tecnico-assicurativo dovute alla modifica dei principi contabili sono corrette. Conferma inoltre in data 15 febbraio 2017 che il 31 dicembre 2016 la CPM era in grado di adempiere tutti gli impegni regolamentari ai sensi dell'art. 52 e cpv. 1 LPP.

5.7 Bilancio tecnico-assicurativo

	31.12.2016	Differenza	31.12.2016	31.12.2015
	LPP 2015 (TG) 2.0%		<i>secondo il vecchio regolamento sugli accantonamenti</i>	LPP 2010 (TG) 2.5%
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
Attivo disponibile	21 481.0		21 481.0	20 496.0
■ Attivo secondo il bilancio commerciale	22 326.5		22 326.5	21 261.8
■ Debiti	-9.3		-9.3	-10.3
■ Passivo transitorio	-44.2		-44.2	-36.6
■ Riserva per i contributi del datore di lavoro	-542.3		-542.3	-495.2
■ Accantonamenti non tecnici	-249.6		-249.6	-223.6
■ Arrotondamento	-0.1		-0.1	-0.1
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	19 260.6	1 940.6	17 320.0	17 011.1
Capitale di previdenza	18 836.1	1 927.5	16 908.6	16 622.9
di cui assicurati attivi	9 706.9	1 304.3	8 402.6	7 928.0
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza CPM	9 548.5	1 304.3	8 244.2	7 781.8
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza per insegnanti	88.0	0.0	88.0	85.0
■ Capitale di risparmio piano di capitale	3.6	0.0	3.6	3.2
■ Capitale di risparmio conti supplementari	17.6	0.0	17.6	14.3
■ Capitale di risparmio conti eccedenze	49.3	0.0	49.3	43.8
■ Arrotondamento	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
di cui beneficiari di rendite	9 129.2	623.2	8 506.0	8 694.9
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 108.3	623.3	8 485.0	8 672.5
■ Capitale di previdenza Migros sostitutivo dell'AVS	21.0	0.0	21.0	22.4
■ Arrotondamento	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Accantonamenti tecnici	424.4	13.0	411.4	388.1
■ Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	328.1	0.0	328.1	309.4
■ Accantonamento per oscillazione dei rischi	96.4	13.1	83.3	78.7
■ Accantonamento per miglioramento delle prestazioni	0.0	0.0	0.0	0.0
■ Arrotondamento	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Arrotondamento	0.1	0.1	0.0	0.1
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	111.5%	-10.1%	124.0%	120.5%
Grado di copertura target	119.0%		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

Vengono applicate le disposizioni dell'«Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa» (OReSA). Le direttive per l'esercizio dei diritti di voto approvate dal Consiglio di fondazione vengono pubblicate sul nostro sito (www.mpk.ch)

e rese così 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 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 OPP2. 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 2016 in CHF mio CHF	Valore di mercato 2016 in VE in mio CHF	Arrotondamento	Valore di mercato 2016 Totale mio CHF	Effetto dei derivati mio CHF	Valore determinante mio CHF	Investimenti 2016 %	Limite OPP 2 %
	Crediti su importi fissi Incl. liquidità	4 941.5	1 703.5	-0.1	6 644.9		6 644.9	29.8	100
55a	Titoli ipotecari e lettere di pegno	60.0	0.0	0.0	60.0		60.0	0.3	50
55b	Azioni	3 904.9	2 733.2	0.0	6 638.1		6 638.1	29.7	50
55c	Immobili	5 459.6	311.7	0.0	5 771.3		5 771.3	25.9	30
	■ immobili svizzeri	5 459.6	0.0	0.0	5 459.6		5 459.6		
	■ immobili esteri	0.0	311.7	0.0	311.7		311.7	1.4	10
55d	Investimenti alternativi	1 005.0	2 200.0	0.0	3 205.0		3 205.0	14.4	15
	Investimenti	15 371.0	6 948.4	-0.1	22 319.3		22 319.3	100.0	
55e	Investimenti in valute estere non assicurati		6 948.4	-0.1	6 948.3	-4 784.1	2 164.2	9.7	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 categorie d'investimento liquidità, 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, i crediti nei confronti di debitori non di diritto pubblico, i senior secured loan, 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 3205.0 milioni (anno precedente 2924.3 milioni).

Investimenti alternativi ai sensi dell'art. 53 OPP 2

Composizione	31.12.2016 <i>mio CHF</i>	31.12.2015 <i>mio CHF</i>
Crediti alternativi ai sensi dell'art. 53 cpv. 3 OPP 2 (prestiti, obbligazioni ibride, senior secured loan)	1 565.3	1 474.5
Private equity	175.3	190.6
Absolute return, multi asset	241.7	279.3
Investimenti collettivi in immobili con una quota di costituzione in pegno superiore al 50% (art. 53 cpv. 5 OPP 2)	878.8	622.0
Investimenti in infrastrutture	343.9	358.1
Totale	3 205.0	2 924.3

Gli investimenti alternativi corrispondono a una quota del 14.4% degli investimenti patrimoniali (anno precedente 13.8%).

6.4 Obiettivo e calcolo della riserva per le fluttuazioni dei valori

Evoluzione della riserva per le fluttuazioni dei valori

	2016 <i>mio CHF</i>	2015 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	3 232.1	3 178.7
Prelievo (-)/Versamento attraverso il conto economico	-1 011.7	53.4
Situazione al 31 dicembre	2 220.4	3 232.1

Obiettivo della riserva per le fluttuazioni dei valori

	31.12.2016 <i>mio CHF</i>	31.12.2015 <i>mio CHF</i>
Obiettivo sulla base di un livello di sicurezza del 97.5% e di un orizzonte temporale di 2 anni	3 659.5	3 232.1
Deficit nella riserva per le fluttuazioni di valore	-1 439.1	0.0
Capitale tecnicamente necessario	19 260.6	17 011.1
Riserva disponibile per le fluttuazioni dei valori <i>in % del capitale tecnicamente necessario</i>	11.5	19.0
Obiettivo <i>in % del capitale tecnicamente necessario</i>	19.0	19.0

6.5 Rappresentazione degli investimenti per categorie d'investimento

Struttura degli investimenti di capitale

	Investimenti 2016		Strategia	Fascia di oscillazione		Investimenti 2015	
	<i>mio CHF</i>	%		%	<i>min.</i> %	<i>max.</i> %	<i>mio CHF</i>
Valori nominali	8 142.5	36.7	40	35	45	7 987.2	37.8
Liquidità	489.9	2.2	1			550.1	2.6
Prestiti	1 053.2	4.7	5			859.3	4.1
Obbligazioni governative in CHF	92.8	0.4	5			144.8	0.7
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	743.1	3.3	4			825.3	3.9
Obbligazioni estere in CHF	394.9	1.8	3			498.5	2.4
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	679.1	3.1	5			934.2	4.4
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	2 613.2	11.8	12			2 485.8	11.8
Investimenti satellite in obbligazioni	2 076.4	9.4	5			1 689.2	8.0
Arrotondamento	-0.1	0.0				0.0	-0.1
Beni materiali	14 059.7	63.3				13 135.7	62.2
Azioni	7 051.9	31.8	30	25	35	6 625.0	31.4
■ di cui azioni svizzere	1 810.6	8.2	8			1 893.9	9.0
■ di cui azioni estere	4 079.5	18.4	17			3 691.8	17.5
■ di cui investimenti satellite in azioni	1 161.8	5.2	5			1 039.3	4.9
Immobili	7 007.7	31.6	30	25	35	6 510.7	30.8
■ di cui Immobili Svizzeri	5 396.3	24.3	25			5 114.9	24.2
■ di cui investimenti satellite in immobili	1 611.4	7.3	5			1 395.8	6.6
Arrotondamento	0.1	-0.1				0.0	0.0
Investimenti di capitale	22 202.2	100.0	100			21 122.9	100.0
Attivo operativo/transitorio	124.3					138.8	
Arrotondamento	0.0					0.1	
Somma di bilancio	22 326.5					21 261.8	

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 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, senior secured loan 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 asset. Gli investimenti vengono detenuti in parte in un fondo CPM, in parte direttamente.

6.5.5 Immobili Svizzera

	31.12.2016 <i>mio CHF</i>	31.12.2015 <i>mio CHF</i>
Voci operative	-27.9	-27.1
Immobili residenziali	4 346.9	4 089.2
■ di cui dotazione immobiliare	4 163.7	3 932.6
■ di cui edifici in costruzione	183.1	156.6
■ di cui arrotondamento	0.1	0.0
Immobili commerciali	1 041.1	1 020.3
■ di cui dotazione immobiliare	1 037.3	1 018.9
■ di cui edifici in costruzione	3.8	1.3
■ di cui arrotondamento	0.0	0.1
Altri immobili	36.3	32.5
■ di cui impianti fotovoltaici	17.9	12.6
■ di cui terreno con diritto di costruzione	15.4	15.7
■ di cui riserve di terreno	3.0	4.2
Arrotondamento	-0.1	0.0
Totale	5 396.3	5 114.9

6.5.6 Investimenti satellite in immobili

La categoria Investimenti satellite in immobili comprende le sottocategorie immobili esteri, immobili svizzeri indiretti e 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 sempre 15 obblighi d'investimento pari a CHF 63.3 milioni (anno precedente CHF 73.0 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 5 progetti edili (anno precedente 9 progetti edili), per un importo residuo di circa 80.8 milioni (CHF 174.0 milioni).

Investimenti satellite in immobili (infrastruttura compresa)

Il giorno di chiusura del bilancio risultavano ancora complessivamente 26 obblighi d'investimento per un ammontare di 394.9 milioni (anno precedente CHF 329.4 milioni) nelle monete originali CHF, EUR, GBP e USD.

6.6 Strumenti finanziari derivati correnti (in sospeso)

(art. 56a cpv. 7 OPP 2)

6.6.1 Operazioni a termine su divise

Nell'anno in rassegna, le operazioni a termine su divise sono state impiegate per garantire parzialmente l'esposizione in valuta estera. La copertura viene effettuata sia presso la fondazione d'investimento della CPM, ovvero in fondi CPM, sia direttamente presso la CPM. Delle operazioni a termine su divise concluse direttamente dalla CPM, erano in sospeso 207 operazioni (anno precedente 184) che riducono l'esposizione nonché 0 (5) operazioni neutrali per l'esposizione rispettivamente per un ammontare di CHF 4784.1 milioni (CHF 4557.1 milioni) e CHF 0 milioni (CHF 7.7 milioni). Le operazioni sono state concluse in AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, JPY, SGD e USD. I contratti scadono al più tardi a fine luglio 2017. Il giorno di chiusura del bilancio, il valore di rimpianto delle operazioni a termine su divise era, con CHF 67.0 milioni, negativo (CHF 33.9 milioni, negativo).

6.6.2 Future sui tassi d'interesse

Il giorno di chiusura del bilancio non risultavano future sui tassi d'interesse. La categoria d'investimento obbligazioni corporate in valuta estera garantite comprendeva gli 11 future dell'anno precedente per la copertura dei tassi d'interesse con un volume contrattuale di CHF 51.3 milioni lordi e un effetto che riduce l'esposizione di CHF 32.5 milioni.

6.7 Prestiti in titoli

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

6.8 Spiegazioni relative al risultato netto degli investimenti

L'Investment Controller sorveglia costantemente i redditi patrimoniali e confronta il rendimento realizzato con la performance del benchmark. La performance globale ammontava al 5.3% (anno precedente 1.6%). La misurazione dei risultati è stata effettuata secondo il metodo TWR (Time Weighted Return) ai sensi della strategia d'investimento illustrata al punto 6.5.

6.8.1 Reddito sull'attivo operativo

Il reddito sull'attivo operativo è rimasto invariato a CHF 0.2 milioni ed è risultato principalmente dalla remunerazione di averi postali, bancari e in conto corrente (CHF 0.1 milioni invariati) e dai proventi da interessi, derivanti dall'acquisto dilazionato di anni assicurativi mancanti (CHF 0.1 milioni invariati).

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. Nell'esercizio in rassegna, la remunerazione negativa degli averi bancari, introdotta dalla Banca Nazionale Svizzera il 15 gennaio 2015, ha gravato sulla liquidità nella misura di TCHF 100.7 (anno precedente TCHF 21).

6.8.3 Rendimento dei prestiti

I proventi indicati corrispondono alle entrate da interessi dell'esercizio in esame, agli interessi pro rata maturati sul portafoglio prestiti e ipoteche il giorno di chiusura del bilancio nonché alle variazioni di valutazione sui prestiti investimenti collettivi.

	2016 mio CHF	2015 mio CHF
Prestiti investimenti diretti	18.1	7.7
Prestiti investimenti collettivi	2.1	15.0
Ipotecche attive	0.1	–
Totale	20.3	22.7

6.8.4 Rendimento delle obbligazioni

	2016 mio CHF	2015 mio CHF
Obbligazioni governative in CHF	3.7	24.1
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	12.7	16.6
Obbligazioni estere in CHF	7.7	11.7
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	9.2	–59.7
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	95.7	–89.0
Investimenti satellite in obbligazioni	144.2	–3.7
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	273.2	–99.9

Rischi di cambio

I rischi di cambio vengono assicurati mediante operazioni a termine su divise che il giorno di chiusura di bilancio hanno generato un effetto negativo di CHF 41.8 milioni (anno precedente –CHF 22.6 milioni). Il giorno di chiusura di bilancio erano in sospeso 82 (93) operazioni che riducono l'esposizione e 0 (5) operazioni neutrali per l'esposizione per un ammontare di CHF 2328.0 milioni risp. CHF 0 milioni (CHF 2512.6 milioni risp. CHF 7.7 milioni).

6.8.5 Rendimento delle azioni

	2016 mio CHF	2015 mio CHF
Azioni svizzere	–17.5	52.7
Azioni estere	339.9	–66.6
Investimenti satellite in azioni	93.8	6.9
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	416.3	–7.0

Investimenti satellite in azioni

I rischi di cambio vengono ampiamente assicurati mediante operazioni a termine su divise che il giorno di chiusura di bilancio hanno generato un effetto negativo di CHF 11.6 milioni (anno precedente –CHF 4.8 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 62 (39) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 1064.9 milioni (CHF 965.2 milioni).

6.8.6 Rendimento degli immobili

	2016 mio CHF	2015 mio CHF
Immobili Svizzera	365.2	355.4
Investimenti satellite in immobili	114.9	126.2
Totale	480.1	481.6

Immobili Svizzera

Ricavi e variazioni di valore su Immobili Svizzera

	2016 mio CHF	2015 mio CHF
Affitti netti contrattuali	272.4	266.1
Sfitti e perdite di pigioni	-13.8	-11.9
Arrotondamento	0.1	-0.1
Affitti netti incassati	258.7	254.1
Costi dovuti agli aggravati	-61.3	-51.9
Ricavi della dotazione immobiliare	197.4	202.2
Altro reddito immobiliare	2.9	3.1
Cash flow netto	200.3	205.3
Profitto della valutazione della sostanza immobiliare	151.8	135.8
Profitto delle vendite di immobili	0.3	2.2
Arrotondamento	-0.1	-0.1
Ripartizione sui costi amministrativi degli investimenti	12.9	12.2
Risultato	365.2	355.4

Il rendimento degli Immobili Svizzera si compone del cash flow netto di CHF 200.3 milioni (anno precedente CHF 205.3 milioni) nonché del successo di valutazione e delle vendite di CHF 152.0 milioni (CHF 137.9 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 12.9 milioni (CHF 12.2 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 il giorno di chiusura di bilancio hanno generato un effetto negativo di CHF 13.7 milioni (anno precedente -CHF 6.6 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospenso 63 (52) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 1391.2 milioni (CHF 1079.4 milioni).

6.8.7 Costo degli interessi

	2016 mio CHF	2015 mio CHF
Costo degli interessi per capitale di terzi	0.6	0.9
Costo degli interessi dei propri conti correnti	0.4	0.3
Costo degli interessi per i contributi del datore di lavoro	0.2	0.3
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	1.2	1.6

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 (eccedenza di liquidità dal conto economico immobiliare dopo deduzione del fabbisogno netto di finanziamento).

6.8.8 Costo amministrativo degli investimenti

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

Costi di amministrazione del patrimonio

(indicati nel conto economico)	2016 mio CHF	2015 mio CHF
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente (1° livello di costi)	19.1	26.0
Costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi (indicatori dei costi 2°/3° livello di costi)	51.5	39.2
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati	70.6	65.2

Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente

I costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente comprendono le commissioni di gestione patrimoniale (TER) di CHF 17.0 milioni (anno precedente CHF 21.0 milioni), le spese di transazione e le imposte (TTC) di CHF 1.6 milioni (CHF 4.5 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

	31.12.2016		31.12.2015	
	mio CHF	%	mio CHF	%
Investimenti diretti	6 948.7	31.1	9 494.6	44.7
Investimenti collettivi trasparenti in materia di costi	15 253.6	68.4	11 628.3	54.7
Attivo operativo	117.1	0.5	129.9	0.6
Arrotondamento	-0.1	0.0	0.0	0.0
Totale investimenti	22 319.3	100.0	21 252.8	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)		0.316%		0.307%
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti		31.6 centesimi		30.7 centesimi

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

6.9.1 Investimenti presso il datore di lavoro

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

Investimenti presso il datore di lavoro

	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	<i>mio CHF</i>	<i>in % dell'attivo disponibile</i>	<i>mio CHF</i>	<i>in % dell'attivo disponibile</i>
Attivo operativo	97.0	0.5	113.1	0.6
■ <i>conti correnti senza garanzia</i>	97.0	0.5	113.1	0.6
Liquidità	192.1	0.9	122.0	0.6
Obbligazioni	0.0	0.0	19.7	0.1
■ <i>di cui obbligazioni governative in CHF</i>	0.0	0.0	1.5	0.0
■ <i>di cui obbligazioni estere in CHF</i>	0.0	0.0	1.2	0.0
■ <i>di cui obbligazioni corporate in valuta estera</i>	0.0	0.0	17.0	0.1
Azioni	0.0	0.0	5.5	0.0
■ <i>Azioni svizzere; liquidità nella categoria d'investimenti</i>	0.0	0.0	5.2	0.0
■ <i>Azioni estere; liquidità nella categoria d'investimenti</i>	0.0	0.0	0.3	0.0
Totale	289.1	1.4	260.3	1.3

Conti correnti senza garanzia

I conti correnti senza garanzia presso il datore di lavoro si compongono dei pagamenti dei contributi di CHF 13.9 milioni (anno precedente CHF 18.6 milioni) e dell'avere in conto corrente nei confronti della Federazione delle cooperative Migros (FCM) pari a 83.1 milioni (CHF 94.5 milioni). I conti correnti vengono remunerati alle condizioni di mercato. Gli averi bancari presso il datore di lavoro hanno solo carattere commerciale e 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.

Contratti d'affitto con il datore di lavoro

Il giorno di chiusura del bilancio risultavano contratti d'affitto con aziende del Gruppo Migros per un volume di CHF 38.8 milioni (anno precedente CHF 41.0 milioni). Ciò corrisponde al 12.4% (13.1%) 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 634.3 milioni (CHF 618.9), 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

Nell'esercizio in rassegna, la remunerazione del conto ammontava allo 0.05 % (anno precedente sino a fine gennaio 0.25 % e a partire da febbraio 0.05 %), 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.

	2016 <i>mio CHF</i>	2015 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	495.2	430.0
Prelievi	-1.3	-6.7
Versamenti	48.1	71.7
Variazione netta	46.8	65.0
Rimunerazione	0.2	0.3
Arrotondamento	0.1	-0.1
Situazione al 31 dicembre	542.3	495.2

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 2016, 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:

	31.12.2016 <i>mio CHF</i>	31.12.2015 <i>mio CHF</i>
Ristrutturazioni interne attivate	5.5	6.2
Mobili/Valori immateriali	1.0	1.4
Altre voci	0.6	1.3
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	7.2	8.9

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 complessiva di 12 anni. La voce «Mobili/Valori immateriali» comprende gli acquisti il cui mantenimento di valore supera un anno. Il periodo di ammortamento dura al massimo 5 anni.

7.2 Altri debiti

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

	31.12.2016 <i>mio CHF</i>	31.12.2015 <i>mio CHF</i>
Partecipazione Migros pensionati	2.1	2.5
Impegni nei confronti di terzi	1.7	1.9
Conti correnti	1.8	1.1
Totale	5.6	5.5

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 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

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

	31.12.2016 <i>mio CHF</i>	31.12.2015 <i>mio CHF</i>
Uscite pendenti	34.6	33.9
Prestiti; impegni esercizio successivo	7.0	0.0
Accantonamenti personale	1.4	1.4
Altre voci	1.2	1.3
Totale	44.2	36.6

Gli impegni da uscite pendenti sono costituiti dalle prestazioni di libero passaggio nei confronti di 1069 assicurati (anno precedente 844 assicurati). I fondi vengono trasferiti tempestivamente agli istituti di previdenza o alle fondazioni di libero passaggio in questione.

Gli impegni derivanti da prestiti riguardano 2 operazioni, concluse a dicembre del 2016 e contemporaneamente registrate nel portafoglio della contabilità titoli (approccio data della transazione). Gennaio 2017 è stato fissato come data di scadenza per il rimborso delle somme dei prestiti iscritte nel passivo transitorio.

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, le imposte latenti sul passaggio di proprietà e sugli utili da sostanza immo-

biliare 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>	2016 <i>mio CHF</i>	2015 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	0.5	223.2	-0.1	223.6	196.0
Variazione	-0.1	26.0	0.1	26.0	27.6
Situazione al 31 dicembre	0.4	249.2	0.0	249.6	223.6

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 27.6 milioni (anno precedente 27.1 milioni). In essi sono inclusi i costi per la gestione degli investimenti pari a CHF 17.4 milioni (CHF 17.1 milioni), di cui CHF 15.2 milioni (CHF 14.7 milioni) sono costi di amministrazione del patrimonio

e CHF 2.2 milioni (CHF 2.4 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

	2016 <i>mio CHF</i>	2015 <i>mio CHF</i>
Costi del personale	18.1	18.1
Onorari e servizi	4.6	4.1
Rettifiche di valore e ammortamenti	1.8	1.7
Affitti	1.5	1.4
Comunicazione/Informazione degli assicurati	0.7	0.7
Manutenzione investimenti/Piccoli acquisti	0.2	0.2
Altri costi amministrativi	0.8	0.9
Arrotondamento	-0.1	0.0
Costi amministrativi generali prima delle ripartizioni/del rendimento	27.6	27.1
Ripartizione sui costi amministrativi degli investimenti e delle spese di riscaldamento e accessorie neutrali rispetto al risultato	-15.2	-14.7
Ripartizione sugli investimenti delle prestazioni del reparto costruzioni	-2.2	-2.4
Proventi diversi	-2.2	-1.9
Totale ripartizioni/proventi	-19.6	-19.0
Totale costi amministrativi generali	8.0	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 ammontano a CHF 0.3 milioni e CHF 0.2 milioni (anno precedente CHF 0.3 milioni e CHF 0.1 milioni).

Autorità di vigilanza

I costi per l'autorità di vigilanza sulle fondazioni del cantone di Zurigo ammontano a TCHF 18.4 (anno precedente TCHF 19.8).

La Commissione di alta vigilanza sulla previdenza (CAV PP) fissa le spese annuali di vigilanza a partire dall'esercizio 2014 sulla base dei costi effettivamente sostenuti. Nell'esercizio in esame, sono stati fatturati gli emolumenti del 2015 a un importo fisso di CHF 300 nonché un emolumento supplementare flessibile di 48 centesimi (50 centesimi) per persona assicurata attiva e rendita versata. Contemporaneamente sono stati effettuati dei rimborsi di eccedenze del 2012 e 2013, di modo che nell'esercizio analizzato risulta un avanzo d'esercizio di TCHF 21.4 (costi di TCHF 20.0).

Alla chiusura, risultava un avanzo d'esercizio nella rubrica relativa alle autorità di vigilanza di TCHF 3.0 (costi di TCHF 39.8).

8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Il giovedì 15 settembre 2016, l'autorità di vigilanza del cantone di Zurigo ha preso atto senza condizioni dei conti annuali 2015.

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 previ- denza professionale

LIBERA

Al Consiglio di Fondazione della
Cassa Pensioni Migros
Schlieren

Zurigo, 15 febbraio 2017

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 2016, 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 2016 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 2015, tavole generazionali, ed un tasso di interesse tecnico del 2.0%.
- Con un patrimonio di previdenza di CHF 21'481.0 milioni ed un capitale di previdenza di CHF 19'260.6 milioni, il grado di copertura secondo art. 44 OPP 2 al 31 dicembre 2016 ammonta a 111.5%.
- 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 2'220.4 milioni, non raggiunge il suo obiettivo.
- Il tasso tecnico di riferimento secondo DTA 4 per la chiusura annuale 2016 ammonta a 2.25% 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 2016 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



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

Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo svolto la revisione dell'annesso conto annuale della Cassa pensioni Migros, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Responsabilità del Consiglio di fondazione

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

Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale

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

Responsabilità dell'Ufficio di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale sulla base della nostra revisione. Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione. Tali standard richiedono di pianificare e svolgere la revisione in maniera tale da ottenere una ragionevole sicurezza che il conto annuale non contenga anomalie significative.

Una revisione comprende lo svolgimento di procedure di revisione volte ad ottenere elementi probativi per i valori e le informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di revisione compete al giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a frodi o errori. Nella 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 revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme contabili adottate, della plausibilità delle stime contabili effettuate, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e appropriata su cui fondare il nostro giudizio.

Giudizio di revisione

A nostro giudizio, il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich
Telefon: +41 58 792 44 00, Telefax: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG fa parte di una rete internazionale di società giuridicamente autonome e indipendenti tra loro.



Rapporto in base ad ulteriori prescrizioni legali e regolamentari

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

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

Abbiamo verificato se:

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

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

Raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Notter
Perito revisore
Revisore responsabile

Dominique Schneylin
Perito revisore

Zürich, 22 febbraio 2017

Impressum

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

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

Fonti iconografiche: **Simon Hallström, Zurigo**

Illustrazione: **fotolia.com**

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

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

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