



La CPM si prepara per affrontare i cambiamenti

L'economia è in una fase di grandi cambiamenti. La digitalizzazione offre grandi opportunità, ma costituisce anche una sfida per le imprese e la società, trasforma la nostra cultura e il nostro modo di lavorare e cambia non solo i modelli aziendali ma anche il tipo di lavoro. Per il nostro futuro è fondamentale sfruttare le opportunità offerte dalle nuove tecnologie, ma ciò è possibile solo se vengono create le condizioni aziendali necessarie. L'adeguamento delle rigide strutture attuali nonché il mantenimento degli spazi e margini di manovra per i collaboratori sono esigenze che costituiscono la premessa per la prosperità delle aziende. I cambiamenti si susseguono oggi a ritmi sempre più serrati.

Per l'economia è diventato centrale soprattutto il tema dei Big Data. La crescente digitalizzazione dei processi, caratterizzata da ingenti flussi di dati, pone le imprese, la tecnica dell'informazione e soprattutto gli individui di fronte a grandi sfide, soprattutto per quanto riguarda la garanzia della protezione e della sicurezza dei dati.

Anche la Cassa pensioni Migros deve far fronte a questi cambiamenti. A tal fine occorre prevedere per tempo gli sviluppi futuri e adottare le misure necessarie. Nel rapporto d'esercizio di quest'anno i membri della direzione illustrano i progetti in corso e le attuali sfide nei loro reparti di direzione.

Sommario

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

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

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

1. Retrospettiva e prospettive	10
2. Investimenti	16

Conti annuali	29
---------------	----

Bilancio	30
Conto economico	31
Allegato al conto annuale	32
1. Basi e organizzazione	32
2. Membri attivi e beneficiari di rendite	39
3. Genere della realizzazione dello scopo	40
4. Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità	44
5. Rischi tecnico-assicurativi/Copertura dei rischi/Grado di copertura	45
6. Spiegazioni relative agli investimenti e al risultato netto degli investimenti	49
7. Spiegazioni relative ad altre voci di bilancio e del conto economico	59
8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	62
9. Altre informazioni relative alla situazione finanziaria	62
10. Fatti successivi al giorno di chiusura del bilancio	62

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

Rapporto del perito in materia di previdenza professionale	63
Rapporto dell'ufficio di revisione	64





Direzione CPM

da s. a d.: Christoph Ryter, direttore

Adrian Ryser, Asset Management

Sergio Campigotto, Amministrazione, vicedirettore

Reto Schär, Immobili Svizzera

Danilo Follador, Assicurazione

Care lettrici, cari lettori,

il 2017 è stato per la CPM un esercizio di successo, sia grazie alla performance assoluta del 9%, sia perché le nostre aspettative sono state superate in quasi tutte le categorie d'investimento. Ciò ha dato luogo complessivamente anche alla buona performance relativa del 7.5% rispetto al parametro di riferimento.

Alla luce di questi positivi risultati, gli assicurati della CPM potrebbero chiedersi come mai il Consiglio di fondazione abbia deciso di effettuare una revisione del regolamento di previdenza al 1° gennaio 2019. Il motivo va ricercato soprattutto nelle previsioni per il futuro.

Oltre ai guadagni registrati con gli investimenti in azioni, gran parte della buona performance degli ultimi anni va attribuita alla flessione dei tassi d'interesse. Il valore di mercato delle obbligazioni e degli immobili dipende dal livello dei tassi d'interesse. Il calo dei tassi genera un utile di rivalutazione, poiché i rendimenti futuri previsti vengono scontati a un tasso inferiore. Questi utili sono stati più che benvenuti. Grazie a loro abbiamo potuto remunerare i capitali di previdenza degli assicurati attivi e dei beneficiari di rendite, finanziare l'incremento delle riserve, necessario in seguito alla riduzione del tasso d'interesse tecnico dal 4% nel 2010 al 2% a partire dall'anno scorso, nonché ricostituire completamente le riserve di copertura. Con un grado di copertura del 119.4%, la situazione finanziaria della CPM si presenta attualmente molto stabile.

Ciononostante, gli esperti in materia di investimenti prevedono per il futuro redditi patrimoniali più bassi, uno scenario che consiglia prudenza. Dopo lunghe discussioni, il Consiglio di fondazione ha pertanto deciso di adeguare le promesse di previdenza, allo

scopo di mantenere stabile anche in futuro la situazione finanziaria della CPM. Poiché il piano di finanziamento per la costituzione della previdenza per la vecchiaia è orientato sul lungo periodo, un istituto di previdenza deve essere particolarmente cauto quando le prospettive di guadagno appaiono più incerte. Le rendite accordate al momento del pensionamento non possono più essere ridotte successivamente, ma devono essere fornite per i prossimi 25–30 anni. Il prolungamento del processo di risparmio a partire dai 20 anni e il leggero adeguamento dell'obiettivo di prestazione massimo dopo 44 anni di assicurazione al 68.64% del reddito assicurato tengono conto di questa situazione.

Il contesto economico è oggetto di profonde trasformazioni: la digitalizzazione di diversi processi commerciali, ma anche il mutato comportamento (d'acquisto) di tutti noi influiscono sulle scelte delle aziende Migros. Questi sviluppi offrono grandi opportunità, ma ci pongono anche di fronte a importanti prove. Nel presente rapporto d'esercizio illustriamo i progetti e le sfide legate al tema della digitalizzazione.

Auguro a tutti un'interessante lettura e ringrazio i membri degli organi dirigenti e i collaboratori della nostra azienda per il loro fattivo impegno durante l'anno appena trascorso.



Jörg Zulauf
Presidente del Consiglio di fondazione



Le cifre in breve

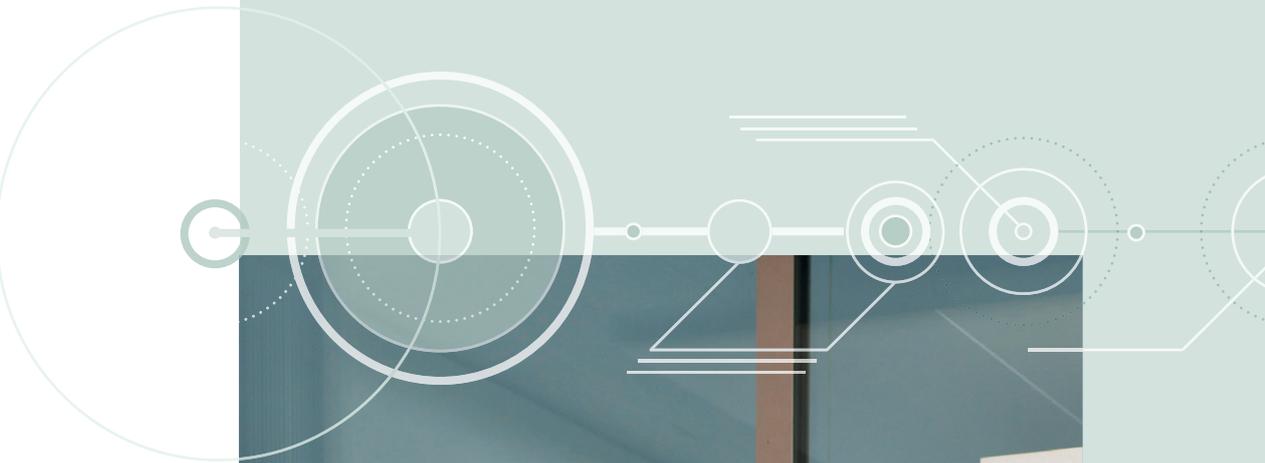
		2017	2016	2015	2014
Totale assicurati		81 156	80 851	80 771	81 644
■ di cui attivi		52 718 *	52 369 *	52 081 *	52 402
■ di cui beneficiari di rendite		28 438 **	28 482 **	28 690 **	29 242 **
Datori di lavoro affiliati		43	43	43	43
Investimenti di capitale	<i>mio CHF</i>	23 795.9	22 202.2	21 122.9	20 884.1
Performance degli investimenti di capitale	%	9.0	5.3	1.6	7.0
Avanzo risp. disavanzo d'esercizio (-) <i>(prima della variazione della riserva di fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	1 572.5	-1 264.6	-115.7	806.0
Eccedenza tecnica <i>(fondi liberi + riserva di fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	3 792.8	2 220.4	3 485.0	3 600.7
Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore	<i>mio CHF</i>	3 719.2	3 659.5	3 232.1	3 178.7
Fondi liberi/Deficit di riserva (-) <i>(dopo aver considerato la riserva necessaria per la fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	73.6	-1 439.1	252.9	422.0
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	%	119.4	111.5	120.5	121.5
Basi tecniche	LPP 2015 (TG) 2.0		LPP 2015 (TG) 2.0	LPP 2010 (TG) 2.5	LPP 2010 (TG) 2.5
Contributi del datore di lavoro	<i>mio CHF</i>	412.9	408.0	400.9	407.4
Contributi dei lavoratori	<i>mio CHF</i>	191.8	188.2	184.5	184.1
Prestazioni regolamentari	<i>mio CHF</i>	668.7	643.3	644.9	747.0
Reddito soggetto a contributi nell'assicurazione completa	<i>mio CHF</i>	2 252.9	2 215.3	2 174.8	2 110.5
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento	<i>mio CHF</i>	8.2	8.5	8.5	8.5
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento per ogni persona assicurata	<i>CHF</i>	101.2	104.9	105.4	104.3
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti	<i>centesimi</i>	31.4	31.6	30.7	29.8

* Senza uscite pendenti

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



Rapporto annuo



Christoph Ryter,
direttore





Direzione

Sfide/Progetti Direzione CPM

Protezione dei dati

Per l'economia il tema dei Big Data è diventato centrale. L'importanza economica dei dati è pari a quella dei fattori di produzione quali forza lavoro, risorse e capitale. Grandi volumi di dati vengono trattati a velocità elevatissime.

Garantire la protezione e la sicurezza dei dati, di cui bisogna tenere conto in tutti i processi, è assolutamente prioritario. Standard internazionali quali ISO 27001 (requisiti per impostare e gestire un sistema di gestione della sicurezza delle informazioni) e ISO 27002 (raccomandazioni per meccanismi di controllo per la sicurezza delle informazioni) aiutano a far fronte in modo ottimale al costante aumento dei requisiti.

E-newsletter

Desideriamo soddisfare la costante richiesta di inoltro digitale di informazioni di tutti i tipi nonché fornire i contenuti nella forma richiesta dai destinatari. Ciò vale soprattutto per le informazioni sinora inviate per posta, ma anche per l'accesso diretto degli assicurati ai propri dati personali, ad esempio al certificato di previdenza. Attualmente stiamo realizzando un tool per newsletter che ci consenta di inoltrare rapidamente e in modo conveniente via e-mail informazioni rilevanti, attuali e mirate a determinati gruppi target.

1. Retrospectiva e prospettive

1.1 Retrospectiva

Attività degli organi

I delegati della CPM si sono riuniti il 23 marzo 2017. Questo organo funge da anello di collegamento tra il Consiglio di fondazione e le aziende affiliate nonché da organismo elettivo per i rappresentanti dei lavoratori inseno al Consiglio di fondazione. L'assemblea dei delegati ha preso atto del rapporto d'esercizio 2016 e ha trattato nell'anno in rassegna il tema della riforma «Previdenza per la vecchiaia 2020». In qualità di membro della Commissione della sicurezza sociale e della sanità, la consigliera nazionale Ruth Humbel Näf (PPD) ha tenuto una relazione sullo stato del pacchetto di riforme.

Nel periodo in esame, il Consiglio di fondazione si è riunito complessivamente tre volte. Il 7 settembre 2017 ha inoltre avuto luogo un corso di perfezionamento professionale, incentrato sul tema della riforma «Previdenza per la vecchiaia 2020». L'oratrice esterna Marita Ebnetter, responsabile della Cassa di compensazione AVS Migros, ha analizzato il tema dal punto di vista dell'AVS, mentre Daniel Dürr, responsabile della direzione della fondazione Fondo di garanzia LPP, ha illustrato le attuali sfide poste al Fondo di garanzia LPP. 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.

Revisione del regolamento di previdenza

Il Consiglio di fondazione sta adattando da qualche tempo il regolamento di previdenza al nuovo contesto. Si tratta di tenere conto in particolare della flessione delle prospettive di guadagno a causa del protrarsi del basso livello dei tassi nonché del crescente aumento della speranza di vita. In occasione delle riunioni del 7 settembre e del 23 novembre 2017 il Consiglio di fondazione ha preso le seguenti decisioni relative a un adeguamento del regolamento di previdenza:

- la revisione entrerà in vigore il 1° gennaio 2019;
- il piano di previdenza continua a basarsi sul primato delle prestazioni;
- l'età ordinaria di pensionamento rimane a 64 anni per uomini e donne;
- il risparmio nell'assicurazione completa inizierà ora a partire dai 20 anni;
- il tasso della rendita per anno di assicurazione scende dall'1.80 % all'1.56 %;
- l'obiettivo di previdenza massimo con 44 anni di assicurazione ammonta ora al 68.64 % del reddito assicurato;

- la prestazione acquisita fino al 31 dicembre 2018 viene garantita; la durata dell'assicurazione viene aumentata di conseguenza;
- i contributi per l'assicurazione completa rimangono a quota 8.5 % del reddito soggetto a contributi per gli assicurati e al 17 % per i datori di lavoro.

La Commissione di previdenza ha discusso in dettaglio le modifiche del regolamento di previdenza che presenterà al Consiglio di fondazione per la delibera in occasione della seduta del 22 marzo 2018. Dopodiché sarà nostra premura informare gli assicurati.

Tassi d'interesse

Nell'anno in rassegna, i tassi d'interesse nel piano basato sul primato delle prestazioni e nel piano di previdenza per insegnanti delle Scuole Club sono rimasti invariati. La remunerazione degli averi di risparmio nel piano di capitale è stata invece ridotta, conformemente al tasso d'interesse minimo LPP, di 0.25 % punti percentuali all'1.0 %. La remunerazione degli averi di risparmio dei conti supplementari e dei conti eccedenze è avvenuta al medesimo tasso.

Collettivizzazione degli immobili svizzeri

A fine dicembre del 2016 è stata costituita la Fondazione d'investimento degli immobili della Cassa pensioni Migros (FI CPM Immobili) al fine di incorporarvi tutti gli immobili direttamente detenuti dalla CPM. In occasione della seduta del 23 marzo 2017, il Consiglio di fondazione ha approvato il trasferimento del patrimonio per un valore complessivo di CHF 5.2 miliardi. Il trasferimento complessivo degli immobili con la registrazione del contratto di conferimento in natura è stato realizzato nel corso del 1° trimestre 2017. La collettivizzazione degli investimenti immobiliari aumenta la flessibilità della CPM nel caso di liquidazioni parziali e facilita sensibilmente, grazie all'ottimizzazione della gestione delle risorse, i lavori di chiusura dell'esercizio. Viene infine garantita la semplificazione dell'integrazione di immobili di altri istituti di previdenza del Gruppo Migros. Con il trasferimento del portafoglio immobiliare della CPM alla FI CPM Immobili sono stati integrati al valore di mercato anche gli immobili della cassa pensioni PREVIDENZA in globo^M e della cassa pensioni Denner. Gli investimenti immobiliari degli istituti di previdenza della Migros possono così essere gestiti assieme in modo efficiente sotto un unico tetto e consentono a tutti gli istituti di previdenza interessati del Gruppo Migros un accesso diretto a un portafoglio ampiamente diversificato. La gestione del portafoglio continua a essere affidata alla CPM. La nuova fondazione d'investimento chiude il proprio esercizio a fine ottobre.

Relazione sui rischi

Nell'esercizio in esame sono stati elencati 45 rischi individuati nel rapporto redatto annualmente all'attenzione del Consiglio di fondazione, di cui 16 sono stati considerati notevoli. Una volta prese tutte le misure per minimizzare i rischi lordi, continuavano a essere considerate elevate 2 posizioni di rischio. Entrambi i 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 potrebbe influire sul finanziamento del piano di previdenza. Indipendentemente dalla buona performance, la situazione generale in materia di rischi resta difficile. Per la CPM il contesto economico e finanziario rimane pertanto piuttosto impegnativo. L'obiettivo di rendimento attualmente necessario del 3.1 % sarà difficile da generare e raggiungere con rischi sostenibili, soprattutto sul lungo periodo. Il rapporto sui rischi è stato approvato dal Consiglio di fondazione in occasione della seduta di novembre.

Investimenti sostenibili

Sostenibilità e comportamento responsabile sono da sempre parte integrante dell'attività aziendale e della cultura della Migros. Con la decisione ufficiale del Consiglio di fondazione, la CPM si impegna ad adottare una politica d'investimento sostenibile nonché a rafforzare il proprio contributo alla sostenibilità. A dicembre la CPM ha inoltre reso nota la propria adesione all'Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (ASIR). La CPM è convinta che investendo in modo sostenibile sia possibile migliorare il rapporto rischio/rendimento nell'interesse degli assicurati, senza per questo subire delle flessioni a livello di rendimenti. Nel processo d'investimento vengono pertanto sistematicamente integrati criteri di sostenibilità. Nella scelta degli investimenti vengono così considerati non solo gli aspetti finanziari, ma anche criteri ambientali, sociali e di governance (ESG). Fungono da base per questi criteri le leggi svizzere e le convenzioni internazionali adottate dalla Svizzera. La graduale applicazione di questi criteri è iniziata il 1° gennaio 2018. Negli investimenti in azioni estere, ad esempio, il portafoglio viene ora configurato secondo un indice ESG di MSCI (indice azionario Morgan Stanley Capital International). Inoltre, i diritti di voto verranno esercitati in parte anche per le società estere sulla base delle posizioni in azioni esistenti. Anche i gestori patrimoniali esterni devono ora rispettare i requisiti minimi ESG.

Attività della Direzione

Cambiamenti in seno ai quadri

Nomine

- Andrea Rädler, analista investimenti esterni, al 1° gennaio 2017
- Christian Walser, responsabile FRW & Controlling immobili AST, al 1° maggio 2017

Pensionamenti

- Urs Seiler, responsabile servizi centrali, al 30 settembre 2017

Integrazione dei collaboratori di Interio SA in altre imprese del Gruppo Migros

Nel quadro del progetto «InterCasa», la maggior parte dei collaboratori di Interio SA entreranno a tappe in diverse aziende del Gruppo Migros. A fine aprile 2017 sono stati trasferiti in una prima fase alla Federazione delle cooperative Migros e al centro di distribuzione Migros Neuendorf circa 100 collaboratori. Entro fine giugno di quest'anno, altri collaboratori delle singole filiali Interio saranno rilevati dalle cooperative regionali Migros. Ciò comporta una liquidazione parziale presso la cassa pensioni trasferente PREVIDENZA in globo^M (PIG) e un'entrata collettiva degli assicurati nella CPM. Al fine di evitare una diluizione degli accantonamenti e delle riserve di fluttuazione della CPM, la FCM procede a un versamento supplementare poiché i fondi apportati mediante la liquidazione parziale presso la PIG non sono sufficienti per l'acquisto nella CPM.

Archiviazione elettronica e postscanning nella direzione Assicurazione

Al termine del processo di valutazione a novembre del 2016 è stato deciso di affidare alla ditta Arcplace AG l'esecuzione di questo progetto, la cui realizzazione è iniziata a marzo del 2017. Dopo accurati e intensi lavori preliminari, la nuova applicazione OnBase è stata gradualmente resa operativa alla fine del 2017. Nel contempo sono state realizzate le interfacce verso l'applicazione per l'amministrazione tecnica degli assicurati e le applicazioni Office. Pertanto, i dossier cartacei relativi ai beneficiari di prestazioni e ai prelievi anticipati PPA sono ora disponibili in forma elettronica. La preparazione e il successivo utilizzo di workflow per le singole operazioni con archiviazione elettronica dei documenti in entrata e in uscita si è conclusa lo scorso febbraio. La posta viene inoltrata per via elettronica tramite uno scan center.

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

I responsabili di team della direzione Assicurazione e il responsabile Assicurazione hanno condotto 17 seminari per la preparazione del pensionamento. Il seminario «Previdenza 50+», offerto dalla Genossenschaft Migros Zürich, si è tenuto quattro volte. A questi seminari si sono aggiunte diverse relazioni in occasione di eventi delle aziende affiliate.

Modifiche organizzative nella direzione Amministrazione

In seguito alla collettivizzazione del portafoglio immobiliare della CPM la contabilità immobiliare è stata suddivisa tra i reparti Contabilità/Controlling fondazioni d'investimento e Gestione dei debitori. Nel contempo, il reparto contabilità della fondazione d'investimento dei titoli della Cassa pensioni Migros è stato integrato sul piano organizzativo in quello del reparto Immobili. Il responsabile di questo nuovo reparto è stato assunto il 1° maggio 2017. Il pensionamento del responsabile Servizi centrali a fine settembre 2017 ha comportato una riorganizzazione al 1° ottobre 2017 e la contemporanea incorporazione di questo settore nel reparto informatico. Ciò garantisce una gestione ottimale dei settori informatico e burocratico sotto un'unica direzione.

Ottimizzazione delle spese di riscaldamento e accessorie

Il maggior numero di conteggi nella gestione dei debitori ha dato luogo nel 2016 a un'analisi dei processi relativi alle spese di riscaldamento e accessorie. Le possibilità di ottimizzazione individuate hanno portato alla realizzazione di un progetto nell'ambito della struttura e organizzazione dei processi. Per migliorare la struttura di conduzione è stato contattato un coach esterno. La nuova struttura del reparto Gestione dei debitori con i due team «Spese di riscaldamento e accessorie» e «Incasso» è diventata operativa nell'agosto 2017. Le misure relative all'organizzazione vengono applicate progressivamente e si concluderanno nel corso del 2018.

Candidatura digitale per la locazione di alloggi

Nel periodo in esame è stato deciso di lanciare una piattaforma di locazione elettronica. Le candidature per alloggi in locazione vengono oggi evase prevalentemente in forma cartacea. Singole fasi del processo, quali la registrazione degli annunci per la pubblicazione sulle piattaforme di locazione connesse (Immoscout, ecc.), la disdetta del vecchio nonché la redazione del nuovo contratto di locazione, vengono evase attraverso il software di gestione REM. Poiché le piattaforme di locazione utilizzate attualmente coprono unicamente la parte relativa agli annunci e alla presa di contatto con i potenziali locatari, il processo di candidatura per la locazione di alloggi risulta piuttosto impegnativo, in particolare a causa delle interruzioni dei media che rallentano il processo di locazione. La nuova piattaforma di locazione gestirà in modalità digitale l'intero processo di candidatura per gli alloggi in locazione, dalla disdetta, all'analisi del locatario, fino alla conclusione del contratto. L'implementazione è prevista nel 2018.

Verbale elettronico di constatazione danni nell'appartamento

A fine giugno 2017 è stata ultimata con successo l'introduzione graduale dell'applicazione mobile per la gestione degli immobili «Verbale di constatazione danni nell'appartamento». L'applicazione basata su iPad guida in pochi passi attraverso l'intero processo della constatazione danni nell'appartamento. Tutte le informazioni necessarie relative all'immobile vengono caricate nell'applicazione mobile dal sistema di gestione REM e aggiornate dopo la constatazione danni. I principali vantaggi di WAP sono la possibilità di riutilizzare le informazioni in occasione della prossima constatazione danni, l'uniforme descrizione dei danni e la possibilità di fissarli in immagini (foto). Gestori e portinai beneficiano così di una migliore qualità dei dati, dell'ottimizzazione dei processi e della riduzione al minimo delle interruzioni dei media.

1.2 Prospettive 2018

Adeguamenti delle rendite al 1° gennaio 2018

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:

- 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 2018.



Sergio Campigotto,
responsabile Amministrazione,
vice direttore

Amministrazione

Sfide/Progetti Amministrazione CPM

Trattamento creditori automatico

Quanto più ripetitiva è un'attività, tanto più diventa conveniente sfruttare i vantaggi della digitalizzazione. La CPM ha iniziato per tempo ad automatizzare processi con grandi volumi di dati o con dati simili.

Al momento dell'inoltro postale, le fatture fornitori vengono scansionate, controllate elettronicamente, vistate e inoltrate nel rispettivo sistema contabile per l'ulteriore trattamento (registrazione su un conto, controllo, autorizzazione del pagamento, pagamento, archiviazione).

Per facilitare la registrazione delle fatture su un conto e ridurre la percentuale di errori, nel sistema di trattamento creditori vengono inseriti costantemente nuovi modelli di registrazione di conti. Le fatture cartacee verranno inoltre gradualmente sostituite dalle fatture elettroniche (e-invoice). Attualmente vengono introdotti i primi progetti pilota in tal senso.

Remote Work (lavoro a distanza)

In avvenire le modalità lavorative subiranno profonde trasformazioni, in altre parole, sarà secondario quando e dove lavoriamo. Come intende organizzare il lavoro futuro la CPM? Un primo passo è stato fatto con il progetto Remote Work, che prevede di dare ai collaboratori la possibilità di accedere in remoto al proprio ambiente di lavoro da qualsiasi posto e garantire così la propria mobilità. Per farlo occorre introdurre condizioni tecniche adeguate (VPN, ecc.) e nuovi modelli di lavoro (regole organizzative). Il vantaggio per la CPM si risolve in una maggiore soddisfazione e produttività dei collaboratori nonché in una migliore reputazione come datore di lavoro (employer branding). Viene inoltre rafforzata la responsabilità personale dei collaboratori.

2. Investimenti

I mercati finanziari nel 2017

Politica monetaria e divise

Nel 2017, l'istituto d'emissione statunitense (Fed) ha rialzato il margine di fluttuazione del proprio tasso guida in tre tappe dall'1.25% all'1.5% e ha altresì iniziato a ridurre il proprio portafoglio titoli. Ha così compiuto ulteriori passi in direzione di una normalizzazione della politica monetaria. Diversamente dalla Fed, la Banca centrale europea (Bce) ha invece annunciato a ottobre un prolungamento dell'allentamento quantitativo della politica monetaria per altri nove mesi. Tuttavia, il volume dei riscatti mensili dovrebbe essere dimezzato a quota EUR 30 miliardi. Sia la Bce che la BNS hanno lasciato invariato il tasso di riferimento (rispettivamente 0.0% e -0.75%). Nell'anno borsistico i mercati delle divise sono stati caratterizzati da una notevole volatilità. L'EUR è aumentato del 9.2% rispetto al CHF e del 13.8% rispetto all'USD. La GBP ha anch'essa conosciuto un apprezzamento del 4.9% rispetto al CHF. L'USD (-4.1%) e lo JPY (-0.8%) si sono invece deprezzati nei confronti del CHF. La riforma fiscale approvata a dicembre dal Congresso statunitense, che ridurrà l'aliquota delle aziende dal 35% al 21%, dovrebbe tuttavia migliorare notevolmente la competitività degli Stati Uniti.

Azioni e obbligazioni

L'anno borsistico 2017 ha registrato sin dall'inizio un andamento molto soddisfacente, senza grandi correzioni. Gli indici globali MSCI World in USD (23.1%) e MSCI Emerging Markets in USD (37.8%) hanno messo a segno delle generose performance a due cifre. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 in USD, trainato soprattutto dai titoli tecnologici, ha raggiunto poco prima di Natale un nuovo record assoluto e ha chiuso l'anno con una performance del 21.8%. Lo SMI, l'indice di riferimento svizzero, ha anch'esso registrato con il 14.1% una performance a due cifre. L'elevata performance dello SPI (19.9%) va attribuita al boom delle small & mid cap. Anche i mercati azionari in Europa hanno beneficiato della globale tendenza al rialzo (MSCI Europe ex Switzerland in EUR 11.2%). Le obbligazioni a rendimento elevato (Bloomberg Barclays US Corp. High Yield Bond Index in USD 7.5%) nonché le obbligazioni dei paesi emergenti (JPMorgan EMBI IG in USD 9.4%) hanno messo a segno nel 2017 risultati superiori alla media. Gli investitori hanno invece accusato delle perdite con le obbligazioni di Stato con ottima solvibilità (SBI Domestic Government TR -0.4% o Germany Rex Performance Index in EUR -1.0%). Nel 2017 il mercato globale delle obbligazioni in CHF ha ottenuto un rendimento modesto (0.1%).

Immobili Svizzera

L'andamento dell'indice immobiliare CAFI è stato costante come previsto e alla fine del 2017 ha chiuso in positivo con una performance del 5.4%.

Performance del patrimonio

Nel 2017 il patrimonio complessivo ha registrato, con un rendimento del 9.0% (anno precedente 5.3%), una outperformance di 1.5 punti percentuali rispetto all'obiettivo strategico. La maggiore performance rispetto alla strategia è attribuibile alla gestione degli investimenti (selezione) e ai conseguenti effetti positivi nell'ambito degli investimenti satellite in obbligazioni, delle azioni estere e degli investimenti immobiliari. Gli investimenti satellite in azioni hanno fornito un effetto di selezione negativo. Un risultato positivo è stato ottenuto anche grazie alla ponderazione tattica delle singole classi d'investimento, soprattutto per la sovrapponderazione delle azioni estere a scapito delle obbligazioni in CHF e delle obbligazioni di stato in valute estere.

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

	2017		2016	
	CPM %	Benchmark %	CPM %	Benchmark %
Liquidità	0.0	-0.9	0.0	-0.9
Prestiti	1.5	1.5	2.3	2.3
Obbligazioni governative in CHF	0.0	-0.4	1.7	2.1
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	0.6	0.3	1.4	1.2
Obbligazioni estere in CHF	0.4	0.2	1.4	1.1
Obbligazioni di Stato in valuta estera ¹	1.2	1.0	0.1	1.6
Obbligazioni corporate in valuta estera ¹	3.0	3.2	3.7	3.9
Investimenti satellite in obbligazioni ¹	6.9	0.6	7.2	1.8
Azioni svizzere	20.4	19.9	-0.8	-1.4
Azioni estere ²	19.8	18.3	8.8	8.8
Investimenti satellite in azioni ¹	13.5	17.3	8.3	6.7
Immobili Svizzera	5.8	5.4	7.0	5.8
Investimenti satellite in immobili ¹	7.3	5.4	6.3	5.8
Patrimonio complessivo	9.0	7.5	5.3	4.5

¹ Valute estere garantite

² Valute estere parzialmente garantite

Assicurazione

Sfide/Progetti Assicurazione CPM

Workflow elettronici e archiviazione

La CPM introduce attualmente un sistema di gestione dei documenti (DMS) per il trattamento dei processi di workflow e dell'archiviazione elettronica dei dossier degli assicurati. La posta ricevuta ogni giorno viene scansionata e ulteriormente trattata elettronicamente nel sistema. Con la digitalizzazione, e il conseguente sostegno dei processi privi di supporti cartacei, otteniamo un valore aggiunto nella consulenza dei nostri assicurati. Grazie alla rapida disponibilità di tutti i documenti in forma elettronica siamo in grado di occuparci velocemente e con precisione delle richieste dei nostri assicurati.

Simulatore di calcolo sul sito

Il simulatore di calcolo disponibile sul nostro sito offre agli assicurati la possibilità di calcolare autonomamente e con discrezione le varie prestazioni di previdenza e le possibilità di acquisto sulla base dei propri dati personali.

L'applicazione è disponibile su Internet 24 ore su 24. Rispondiamo inoltre al crescente desiderio degli assicurati di poter consultare in qualsiasi momento lo stato delle prestazioni di previdenza previste. La password nonché le informazioni necessarie per le simulazioni sono riportate sul certificato di previdenza degli assicurati.

Danilo Follador,
responsabile Assicurazione,
membro della direzione



Performance media pluriennale

La performance registrata negli ultimi 3 anni sul patrimonio complessivo ammonta al 5.3% 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 31.12.2017
in % p.a.

	3 anni	5 anni	10 anni	16 anni (dall'1.1.02)
Patrimonio complessivo	5.3	6.2	4.2	4.2
Strategia (benchmark)	4.6	6.0	4.3	3.9

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 2017, il 10.3% del patrimonio complessivo (anno precedente 9.7%) 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%, pari a 0.1 punti percentuali in più rispetto alla strategia. Anche durante un periodo prolungato di 16 anni, la volatilità annua del patrimonio complessivo (4.3%) era vicina a quella della strategia (4.2%).

Evoluzione delle singole categorie d'investimento

Investimenti in valori nominali

Liquidità

La liquidità viene gestita tramite investimenti in conti correnti e due depositi a termine. Nel 2017 la CPM ha dovuto versare interessi negativi a due banche. I pagamenti sono 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, cantoni, banche cantonali, banche private svizzere, centrali elettriche e fornitori di energia svizzeri, istituzioni sociali nonché imprese di trasporto pubbliche. Tutte le controparti hanno in media un rating A. Vengono inoltre concessi prestiti garantiti da pegno immobiliare sotto forma di un investimento ipotecario collettivo e di ipoteche in collaborazione con due banche. Il benchmark corrisponde al rispettivo rendimento realizzato, che nell'anno in rassegna ammonta all'1.5%.

Composizione

	31.12.2017 mio CHF	31.12.2016 mio CHF
Prestiti	1 370.4	1 053.2
■ di cui prestiti	1 175.7	987.1
■ di cui ipoteche	194.7	66.1

Obbligazioni governative in CHF

Nel corso dell'anno i tassi a breve sono saliti leggermente. Le obbligazioni federali con durate inferiori ai 12 anni hanno evidenziato alla fine dell'anno un rendimento alla scadenza negativo. Alla fine dell'anno, il rendimento alla scadenza dei titoli detenuti ammontava a -0.1%. Con 11.3 anni, la duration è leggermente più bassa di quella del benchmark (11.6 anni). Con un risultato pari a 0.0%, il portafoglio presenta un vantaggio di 0.4 punti percentuali rispetto al benchmark.

Obbligazioni nazionali non governative in CHF

Il portafoglio è stato notevolmente ridotto come nell'anno precedente. Con un rendimento dello 0.6% è stato realizzato un vantaggio di 0.3 punti percentuali rispetto all'indice di riferimento. Le durate comprese fra i tre e i sette anni sono sovraperponderate rispetto all'indice. La duration ammonta a 7.0 anni (indice 7.6 anni). I rating AAA e AA sono fortemente sottoperponderati rispetto ai livelli di solvibilità più bassi. Tutte le obbligazioni presentano tuttavia un rating investment grade.

Obbligazioni estere in CHF

La quota di obbligazioni estere in CHF è stata ridotta in misura massiccia analogamente a quella delle obbligazioni nazionali. Con 5.0 anni, la duration è leggermente inferiore a quella del benchmark (5.2 anni). La sovraperponderazione 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 2017, una scelta che ha influito positivamente sul rendimento. Con una performance dello 0.4% è stato realizzato un vantaggio di 0.2 punti percentuali rispetto all'indice.

Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite

La categoria si suddivide nei segmenti mercati emergenti in USD e paesi industrializzati, dove gli investimenti vengono effettuati in EUR, USD, GBP, CAD e DKK. Con un risultato pari all'1.2%, il portafoglio ha potuto realizzare un vantaggio di 0.2 punti percentuali rispetto all'obiettivo strategico. Alla fine dell'anno il portafoglio deteneva titoli di Stato di 17 paesi emergenti, la cui performance del 6.3% ha più che compensato il rendimento negativo dei titoli di Stato dei paesi industrializzati (0.8%).

Adrian Ryser,
responsabile Asset Management,
membro della direzione



Asset Management

Sfide/Progetti Asset Management CPM

Strategia d'investimento sostenibile

Sostenibilità e comportamento responsabile sono parte integrante della cultura della Migros. Il Consiglio di fondazione ha quindi stabilito il principio secondo cui la CPM si impegna ad adottare una politica d'investimento sostenibile e a rafforzare il proprio contributo alla sostenibilità.

La CPM è convinta che investendo in modo sostenibile sia possibile migliorare il rapporto rischio/rendimento nell'interesse degli assicurati, senza per questo subire flessioni a livello di rendimenti. Nel processo d'investimento vengono pertanto sistematicamente integrati criteri di sostenibilità. Nella scelta degli investimenti vengono così considerati non solo gli aspetti finanziari, ma anche criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

Criteri ESG

L'abbreviazione ESG sta per «Environmental Social Governance» ed è diventata uno standard nel settore degli investimenti per stabilire nelle analisi aziendali in che misura una ditta osserva e valorizza gli aspetti ecologici e sociali nonché una buona gestione aziendale. Si distinguono in questo caso i tre settori ambiente (p. es. consumo energetico), sociale (p. es. condizioni di lavoro eque) nonché conduzione aziendale (p. es. politica retributiva trasparente).

Obbligazioni corporate in valuta estera garantite

Il segmento delle 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 3.0%, il risultato aggregato ha registrato una flessione rispetto al benchmark con un rendimento del 3.2%.

Investimenti satellite in obbligazioni

La categoria si compone di obbligazioni a rendimento elevato (high yield), senior secured loan nonché obbligazioni ibride 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 globale ampiamente diversificato e nell'esercizio in rassegna ha ottenuto un rendimento del 6.9%, con un chiaro vantaggio di 6.3 punti percentuali grazie soprattutto alle obbligazioni ibride.

Investimenti in azioni

Azioni svizzere

Il gruppo d'investimento azioni svizzere viene valutato sulla base del benchmark SPI Global e, con un rendimento del 20.4%, ha ottenuto un vantaggio di 0.5 punti percentuali. L'outperformance è attribuibile soprattutto alla gestione delle medie e grandi imprese. La sovraponderazione tattica dei titoli a media capitalizzazione a scapito dei titoli a forte capitalizzazione ha anch'essa fornito un contributo positivo.

Azioni estere (monete straniere parzialmente garantite)

Gli investimenti relativi al gruppo d'investimento Azioni estere sono stati effettuati in Europa, Stati Uniti, Canada, Giappone, Pacifico (Giappone escluso) e mercati emergenti. Tutti gli investimenti regionali hanno messo a segno rendimenti positivi a due cifre. Gli investimenti negli Stati Uniti, in Giappone e nei mercati emergenti hanno superato i rispettivi obiettivi. Quelli in Europa, Canada e Pacifico (Giappone escluso) sono invece rimasti indietro rispetto ai loro benchmark. Importanti motori della performance sui mercati azionari sono stati il delinarsi di un miglioramento delle previsioni congiunturali nonché gli imminenti tagli fiscali negli Stati Uniti. Grazie all'efficace copertura dei rischi di cambio, la categoria ha ottenuto, con un rendimento del 19.8%, un leggero vantaggio di 1.5 punti percentuali sulla strategia.

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 del 13.5% una sottoperformance di 3.8 punti percentuali, imputabile alla categoria multi asset nonché agli investimenti in private equity.

Investimenti immobiliari

Immobili Svizzera

Il 1° gennaio 2017, gli investimenti immobiliari Svizzera, finora detenuti direttamente dalla CPM, sono stati trasferiti senza incidenza fiscale nella fondazione d'investimento di nuova costituzione della CPM. Le attività di gestione del portafoglio, amministrazione, costruzioni e facility management continuano a essere svolte dalla CPM. L'esercizio in esame è stato contrassegnato da una forte domanda d'investimenti. Rispetto agli anni precedenti, nel 2017 sono stati di nuovo offerti più immobili di reddito. La maggior parte dei dossier non corrisponde tuttavia al nostro orientamento strategico. Dei contratti sono stati conclusi per due progetti abitativi a Bussigny e Muttenz. Nel periodo in esame non sono stati effettuati disinvestimenti. Da alcuni anni il numero complessivo delle abitazioni vuote è in costante aumento. Anche nel nostro portafoglio immobiliare il numero delle abitazioni vuote è leggermente aumentato. Nell'ambito delle superfici commerciali, le locazioni sono state spesso livellate da nuove disdette. Alla fine dell'esercizio il numero delle abitazioni vuote è rimasto invariato. Alla fine del 2017, il portafoglio immobiliare comprendeva 12 906 abitazioni e 326 662 m² di superfici commerciali. Il rendimento complessivo del 5.8% (3.9 punti percentuali attribuibili al rendimento del cash flow netto, 1.9 punti percentuali al rendimento delle variazioni di valore) ha superato il benchmark di 0.4 punti percentuali.

Investimenti satellite in immobili

La categoria Investimenti satellite in immobili comprende le sottocategorie immobili esteri, immobili svizzeri indiretti e infrastrutture. Il comparto degli immobili esteri viene collocato a livello mondiale in investimenti collettivi diversificati in tutti i segmenti di rischio. Tutti gli investimenti sono totalmente garantiti contro i rischi di cambio. Gli investimenti immobiliari indiretti in Svizzera sono costituiti da un mix di fondazioni d'investimento a bassa volatilità ampiamente diversificate, fondi immobiliari e da un investimento diretto in una società immobiliare. Con un rendimento del 7.3% sull'intera categoria risulta una outperformance di 1.9 punti percentuali, alla quale hanno contribuito tutte le sottocategorie.

Reto Schär
responsabile Immobili,
membro della direzione



Immobili

Sfide/Progetti Gestione degli immobili CPM

Verbale elettronico di constatazione danni nell'appartamento

L'applicazione mobile per iPad «Verbale di constatazione danni nell'appartamento» guida in pochi passi attraverso l'intero processo della constatazione danni nell'appartamento. Tutte le informazioni necessarie relative all'immobile vengono caricate nell'applicazione mobile dal sistema di gestione REM e aggiornate nel sistema dopo la constatazione. Grazie a questa interazione elettronica, tutto il processo di constatazione danni può essere svolto in modo molto più efficace.

Processo di locazione digitale

Il processo di locazione di alloggi viene oggi evaso prevalentemente in forma cartacea. Le piattaforme di locazione utilizzate attualmente coprono unicamente la parte relativa agli annunci e alla presa di contatto con i potenziali locatari. Il processo di candidatura è quindi piuttosto impegnativo e le interruzioni dei media rallentano il processo di locazione.

Al momento è in atto l'introduzione di una piattaforma di locazione elettronica. Verrà così gestito in modalità digitale l'intero processo di locazione, dalla disdetta, all'analisi del locatario, fino alla conclusione del contratto, rendendo il lavoro più semplice e breve sia per i locatari che per i collaboratori.

Bilancio

al 31 dicembre	Vedi appendice n.	2017 mio CHF	2016 mio CHF
ATTIVI	6.5	23 998.9	22 326.5
Investimenti		23 993.2	22 319.3
Attivo operativo		197.3	117.1
■ Depositi di cassa, postali e bancari		6.1	13.6
■ Crediti		191.2	103.6
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	77.4	97.0
■ Arrotondamento		0.0	-0.1
Investimenti di capitale		23 795.9	22 202.2
■ Liquidità		515.0	489.9
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	195.1	192.1
■ Prestiti		1 370.4	1 053.2
■ Obbligazioni		6 960.8	6 599.4
■ Azioni		7 773.3	7 051.9
■ Immobili		7 176.5	7 007.7
■ Arrotondamento		-0.1	0.1
Attivo transitorio	7.1	5.7	7.2
PASSIVO		23 998.9	22 326.5
Debiti		8.8	9.3
■ Prestazioni di libero passaggio e rendite		4.2	3.7
■ Altri debiti	7.2	4.6	5.6
Passivo transitorio	7.3	47.6	44.2
Riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	574.5	542.3
Accantonamenti non tecnici	7.4	0.3	249.6
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		19 574.9	19 260.6
■ Capitale di previdenza assicurati attivi	5.2	10 121.2	9 706.9
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	9 019.5	9 129.2
■ Accantonamenti tecnici	5.5	434.2	424.4
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Riserva di fluttuazione di valore	6.4	3 719.2	2 220.4
Arrotondamento		0.0	0.1
Fondi liberi	7.5	73.6	0.0
■ Situazione all'inizio del periodo		0.0	252.9
■ Avanzo-/Disavanzo d'esercizio (-)		73.6	-252.9

Conto economico

	Vedi appendice n.	2017 mio CHF	2016 mio CHF
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere	3.2	658.5	660.6
■ Contributi dei lavoratori		191.8	188.2
■ Contributi del datore di lavoro	3.3.2	412.9	408.0
■ Prelievi dalla riserva per i contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi	6.9.2	-3.3	-1.3
■ Versamenti unici e somme di acquisto	3.3.2	21.8	17.6
■ Versamenti a favore della riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	35.2	48.1
■ Arrotondamento		0.1	0.0
Prestazioni d'entrata		221.1	180.6
■ Versamenti di libero passaggio		201.1	170.3
■ Versamenti in caso di ripresa di collettivi assicurati negli accantonamenti tecnici, nelle riserve di fluttuazione di valore e fondi liberi	3.3.3	9.9	0.0
■ Pagamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		10.2	10.3
■ Arrotondamento		-0.1	0.0
Arrotondamento		0.1	0.1
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata		879.7	841.3
Prestazioni regolamentari	3.1	-668.7	-643.3
■ Rendite di vecchiaia		-464.4	-470.0
■ Rendite per i superstiti		-65.5	-64.1
■ Rendite d'invalidità		-36.5	-37.2
■ Altre prestazioni regolamentari	3.3.4	-23.3	-25.2
■ Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	3.3.4	-59.7	-35.6
■ Prestazioni in capitale in caso di decesso	3.3.4	-19.3	-11.3
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Prestazioni d'uscita	3.4	-281.1	-248.0
■ Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-256.5	-224.6
■ Versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		-24.6	-23.3
■ Arrotondamento		0.0	-0.1
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-949.8	-891.3
Costituzione di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva per i contributi		-346.2	-2 296.4
■ Costituzione di capitali di previdenza assicurati attivi	5.2	-410.7	-1 775.4
■ Scioglimento/Costituzione (-) di capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	109.7	-434.3
■ Costituzione accantonamenti tecnici	5.5	-9.8	-36.3
■ Rimunerazione del capitale di risparmio	5.2.2 - 5.2.5	-3.6	-3.5
■ Costituzione di riserve per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	-31.9	-46.8
■ Arrotondamento		0.1	-0.1
Costi assicurativi		-1.9	-1.9
■ Contributi al fondo di garanzia		-1.9	-1.9
Arrotondamento		-0.1	0.0
Risultato netto della componente assicurativa		-418.3	-2 348.3
Risultato netto degli investimenti		1 749.6	1 118.2
■ Rendimento investimenti		1 825.7	1 190.0
attivo operativo	6.8.1	0.2	0.2
liquidità	6.8.2	0.0	0.0
prestiti	6.8.3	18.7	20.3
obbligazioni	6.8.4	250.0	273.2
azioni	6.8.5	1 310.8	416.3
immobili	6.8.6	245.9	480.1
Arrotondamento		0.1	-0.1
■ Costo degli interessi	6.8.7	-0.7	-1.2
■ Costo amministrativo degli investimenti	6.8.8	-75.4	-70.6
Scioglimento/Costituzione (-) di accantonamenti non tecnici	7.4	249.4	-26.0
Costi amministrativi	7.6	-8.2	-8.5
■ Amministrazione generale		-7.8	-8.0
■ Ufficio di revisione/Perito in materia di previdenza professionale		-0.3	-0.5
■ Autorità di vigilanza		-0.1	0.0
Avanzo-/Disavanzo d'esercizio (-) prima della variazione della riserva di fluttuazione di valore		1 572.5	-1 264.6
Costituzione (-)/Scioglimento riserva di fluttuazione di valore	6.4	-1 498.9	1 011.7
Avanzo-/Disavanzo d'esercizio (-)		73.6	-252.9

Appendice ai conti annuali

1. Basi e organizzazione

1.1 Dati generali

Forma giuridica e scopo	La Cassa pensioni Migros (CPM) è una fondazione ai sensi degli art. 80 segg. CC, art. 331 CO e art. 48 cpv. 2 LPP. Essa ha per scopo, nel quadro della LPP e delle sue disposizioni esecutive, la realizzazione della previdenza professionale a favore dei dipendenti del Gruppo Migros, nonché dei loro familiari e superstiti, contro le conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso.	
Registrazione LPP e fondo di garanzia	La CPM è registrata sia presso l'autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP 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, con appendice 1, valido dall'1.1.2017</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, con appendice 1, valido dall'1.1.2017</p> <p>Regolamento sull'organizzazione, valido dal 25.3.2015</p> <p>Regolamento sugli investimenti, valido dall'1.1.2017</p> <p>Ordinanza relativa al regolamento sugli investimenti, valida dall'1.1.2017</p> <p>Regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve di fluttuazione, 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'1.1.2017</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 SA, 8050 Zurigo Claudio Notter (revisore responsabile)
Perito in materia di previdenza professionale	Libera SA, 8022 Zurigo Jürg Walter (esperto in casse pensioni SKPE)
Investment Controlling e contabilità titoli	Complementa Investment-Controlling SA, 9015 San Gallo Thomas Breitenmoser
Consulenza Asset Liability	c-alm SA, 9000 San Gallo, Dott. Roger Baumann
Uffici di deposito	Pictet & Cie, 1211 Ginevra UBS SA, 8098 Zurigo

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

Categoria d'investimento	Gestore patrimoniale	Abilitazione
Liquidità	Direzione CPM	BVS
Prestiti (comprese ipoteche investimenti collettivi)	Direzione CPM	BVS
Prestiti, ipoteche parziali investimenti diretti	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 AG	FINMA
Immobili Svizzera	CPM AST Immobili	CAV PP
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
CPM AST Immobili	Fondazione d'investimento degli immobili 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 Philippe Knüsel (dall'1.1.2018) Sarah Kreienbühl (dall'1.1.2018) Felix Meyer Dott. Harald Nedwed Gilles Oberson Stefano Patrignani Philipp Sigrist (fino al 23.11.2017) Verena Steiger Fabrice Zumbrunnen (fino al 23.11.2017)	Società Cooperativa Migros Ticino Genossenschaft Migros Ostschweiz Chocolat Frey AG Migros-Genossenschafts-Bund Genossenschaft Migros Luzern Migros Bank Mifroma SA Genossenschaft Migros Basel Jowa AG Genossenschaft Migros Zürich Migros-Genossenschafts-Bund
Rappresentanti dei lavoratori	Adrian Marbet	Vicepresidente, firma collettiva Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
	Urs Bender Marcel Gähwiler Marie Gonzalez Jürg Hochuli Vanda Jornod Kurt Krummenacher Peter Meyer Nadia Prota Rolli Stirnimann Thomas Zürcher	Firma collettiva, Genossenschaft Migros Zürich 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 al 31 dicembre 2017

Rappresentanti dei lavoratori

1	Ammann Werner	Genossenschaft Migros Basel	38	Rouiller Carlo	Société Coopérative Migros Valais
2	Arn Priska	Genossenschaft Migros Aare	39	Rupp Albert	Migros Verteilzentrum Suhr AG
3	Balsiger Andreas	Genossenschaft Migros Luzern	40	Sauter Claudia	Liegenschaften-Betrieb AG
4	Bärtsch Peter	Genossenschaft Migros Luzern	41	Schäfer Yvonne	Mibelle AG
5	Berek Michael	Jowa AG	42	Schaller Monika	Midor AG
6	Bucher André	Genossenschaft Migros Zürich	43	Schlegel Armin	Genossenschaft Migros Ostschweiz
7	Capuano Sonia	Société Coopérative Migros Vaud	44	Schmid Josef	Mifa AG Frenkendorf
8	de Stefani Sandro	Migros-Pensionskasse	45	Scioscia Maurizio	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
9	Fischer Daniel	Genossenschaft Migros Aare (dall'1.6.2017)	46	Sidler Markus	Genossenschaft Migros Luzern
10	Georges André	Société Coopérative Migros Genève	47	Soguel André	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
11	Gerber Bruno	Genossenschaft Migros Aare	48	Steinhauser Silvia	Ex Libris AG
12	Gisi Nicole	Delica AG (dall'20.4.2017)	49	Studer Roger	Migros-Genossenschafts-Bund
13	Guerini Sarah	Società Cooperativa Migros Ticino	50	Tiberghien Grégoire	Société Coopérative Migros Genève
14	Hauri Markus	Genossenschaft Migros Aare	51	Vieira Rodrigo	Société Coopérative Migros Vaud
15	Hengartner Michael	Genossenschaft Migros Ostschweiz (dall'10.4.2017)	52	Vodoz Thierry	Société Coopérative Migros Vaud
16	Huber Urs	Migrol AG	53	Weber Thomas	Genossenschaft Migros Basel
17	Hunziker Annamarie	Chocolat Frey AG	54	Wettstein Regula	Jowa AG
18	Insalaco Carmelo	Genossenschaft Migros Aare	55	Wiederkehr-Luther Christine	Migros-Genossenschafts-Bund
19	Jäggi Josefa	Migros Bank	56	Wiesli Jürg	Bischofszell Nahrungsmittel AG
20	Jaquet Anne-Lise	Estavayer Lait SA	57	Zeier Urs	Genossenschaft Migros Zürich
21	Jayet Cédric	Mifroma SA			
22	Jeger Luzia	Genossenschaft Migros Basel			
23	Jenny Micheline	Micarna SA			
24	Kistler Jeanette	Micarna SA			
25	Kleiber Bruno	Migros Bank			
26	Leitao Armand	Société Coopérative Migros Genève			
27	Litschauer Brigitte	Genossenschaft Migros Zürich			
28	Lugon Moulin Bénédicte	Société Coopérative Migros Valais (dall'1.1.2018)			
29	Martinelli Samantha	Ferrovia Monte Generoso SA			
30	Nachbur Beat	Genossenschaft Migros Ostschweiz			
31	Nigg Jürg	Genossenschaft Migros Ostschweiz			
32	Oppliger Beatrice	Jowa AG			
33	Papilloud Jean-Claude	Aproz Sources Minérales SA			
34	Pellegrini Dario	Società Cooperativa Migros Ticino			
35	Plüss Heidi	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG			
36	Preute Frank	Genossenschaft Migros Zürich			
37	Riedo Nicolas	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg			

Rappresentanti dei datori di lavoro

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	Carrard Jérôme	Micarna SA
6	Castell Hans-Rudolf	Migros-Genossenschafts-Bund
7	Chatelan Anton	Société Coopérative Migros Vaud
8	Diethelm Cornelia	Migros-Genossenschafts-Bund
9	Dussey Nicolas	Société Coopérative Migros Genève
10	Ebnetter Marita	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe
11	Fortunato Vito	Migros-Genossenschafts-Bund (dall'1.1.2018)
12	Frei René	Genossenschaft Migros Ostschweiz
13	Gamba Andrea	Società Cooperativa Migros Ticino
14	Haas Martin	Migros-Genossenschafts-Bund (dall'1.1.2018)
15	Hatz Jann	Migros-Genossenschafts-Bund
16	Hofer Daniel	Migrol AG
17	Honegger Marlène	Migros-Genossenschafts-Bund
18	Keller Christian	Genossenschaft Migros Zürich
19	Kessler Martin	Genossenschaft Migros Aare
20	Kocsis Attila	Genossenschaft Migros Aare
21	König Beat	Bischofszell Nahrungsmittel AG (dall'1.1.2018)
22	Kron Reto	Genossenschaft Migros Luzern
23	Lämmli Peter	Migros Bank
24	Meyer Thomas	Migros-Genossenschafts-Bund
25	Müller Daniel	Genossenschaft Migros Basel
26	Ritzmann Emanuel	Mifa AG Frenkendorf (dall'1.1.2018)
27	Röck Thomas	Migros Verteilzentrum Suhr AG
28	Röthlin Daniel	Ex Libris AG
29	Schoreret Maurice	Aproz Sources Minérales SA
30	Schuerpf Roland	Genossenschaft Migros Ostschweiz
31	Supan Patrick	Migros-Genossenschafts-Bund
32	Truninger Thomas	Genossenschaft Migros Basel (dall'1.1.2018)
33	Zumofen Thomas	Société Coopérative Migros Valais (dall'1.1.2018)

Rappresentanti dei beneficiari di rendite

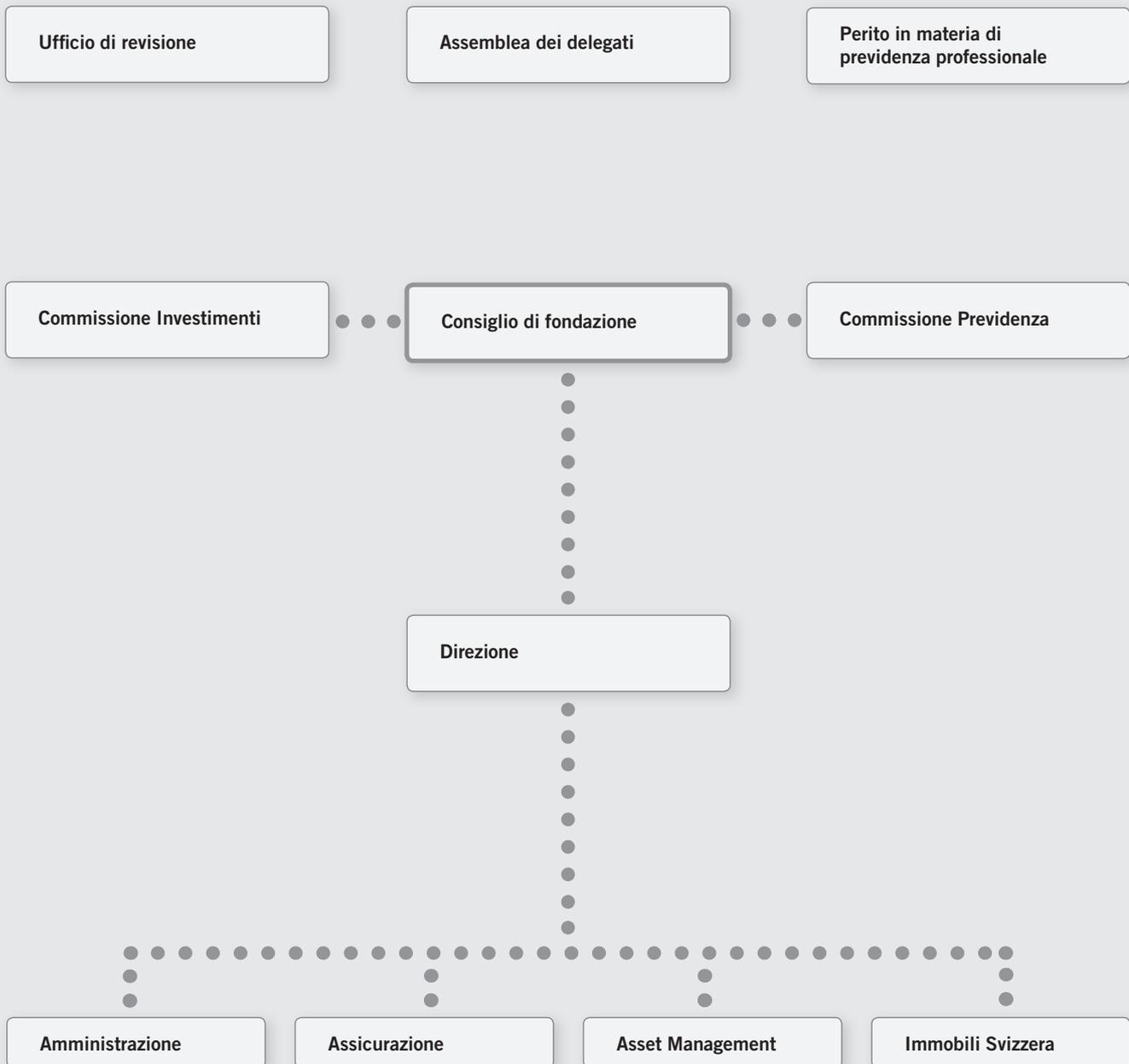
1	Gremaud Philippe	<i>prima</i> Société Coopérative Migros Vaud (dall'28.2.2017)
2	Hug-Burnod Charlotte	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Kemmler Willi	Migros-Genossenschafts-Bund
4	Krüsi Walter	Jowa AG
5	Löffler Dietmar	Jowa AG
6	Ott Kurt	Migros-Genossenschafts-Bund
7	Schwander Ursula	Micarna SA (dall'28.4.2017)
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		
	2017	2016	+/-	2017	2016	+/-	2017	2016	+/-
1 Activ Fitness AG, 8712 Stäfa	1	1	0	0	0	0	1	1	0
2 Fondazione d'investimento della Cassa pensioni Migros	6	6	0	0	0	0	6	6	0
3 Aproz Sources Minérales SA, 1994 Aproz	127	121	6	102	104	-2	229	225	4
4 Ausgleichskasse der Migros-Betriebe, 8952 Schlieren	13	13	0	8	8	0	21	21	0
5 Bischofszell Nahrungsmittel AG, 9220 Bischofszell	959	925	34	486	494	-8	1 445	1 419	26
6 Centre Balexert SA, 1214 Vernier	30	30	0	19	19	0	49	49	0
7 Chocolat Frey AG, 5033 Buchs	946	914	32	395	393	2	1 341	1 307	34
8 Delica AG, 4127 Birsfelden	387	347	40	242	241	1	629	588	41
9 Estavayer Lait SA, 1470 Estavayer-le-Lac	602	583	19	380	391	-11	982	974	8
10 Ex Libris AG, 8953 Dietikon	275	299	-24	97	102	-5	372	401	-29
11 Ferrovia Monte Generoso SA, 6825 Capolago	32	19	13	16	15	1	48	34	14
12 Genossenschaft Migros Aare, 3321 Schönbühl	7 851	7 853	-2	3 923	3 937	-14	11 774	11 790	-16
13 Genossenschaft Migros Basel, 4002 Basel	2 585	2 609	-24	1 715	1 723	-8	4 300	4 332	-32
14 Genossenschaft Migros Luzern, 6036 Dierikon	3 405	3 331	74	1 528	1 498	30	4 933	4 829	104
15 Genossenschaft Migros Ostschweiz, 9201 Gossau	5 957	6 069	-112	3 729	3 742	-13	9 686	9 811	-125
16 Genossenschaft Migros Zürich, 8021 Zürich	6 391	6 323	68	3 551	3 564	-13	9 942	9 887	55
17 Jowa AG, 8604 Volketswil	2 972	2 942	30	1 772	1 761	11	4 744	4 703	41
18 Liegenschaften-Betrieb AG, 8031 Zürich	127	124	3	33	31	2	160	155	5
19 Mibelle AG, 5033 Buchs	459	451	8	164	162	2	623	613	10
20 Micarna SA, 1784 Courtepin	2 667	2 601	66	1 090	1 096	-6	3 757	3 697	60
21 Midor AG, 8706 Meilen	541	566	-25	381	381	0	922	947	-25
22 Mifa AG Frenkendorf, 4402 Frenkendorf	267	260	7	137	141	-4	404	401	3
23 Mifroma SA, 1670 Ursy	249	249	0	150	160	-10	399	409	-10
24 Migrol AG, 8048 Zürich	205	197	8	163	167	-4	368	364	4
25 migrolino AG, 5034 Suhr	117	111	6	2	2	0	119	113	6
26 Migros Bank, 8023 Zürich	1 436	1 450	-14	339	333	6	1 775	1 783	-8
27 Migros-Genossenschafts-Bund, 8031 Zürich	2 803	2 591	212	953	942	11	3 756	3 533	223
28 Migros-Pensionskasse, 8952 Schlieren	232	229	3	168	172	-4	400	401	-1
29 Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG, 4623 Neuendorf	979	945	34	607	608	-1	1 586	1 553	33
30 Migros Verteilzentrum Suhr AG, 5034 Suhr	417	411	6	129	122	7	546	533	13
31 Mitreva Treuhand und Revision AG, 8048 Zürich	41	39	2	28	30	-2	69	69	0
32 m-way ag, 8152 Glattbrugg	109	97	12	1	1	0	110	98	12
33 ONE Training Center AG, 6210 Sursee	1	3	-2	0	0	0	1	3	-2
34 Riseria Taverne SA, 6807 Taverne	25	25	0	24	24	0	49	49	0
35 Sharoo AG, 8152 Glattbrugg	16	17	-1	0	0	0	16	17	-1
36 Società Cooperativa fra produttori e consumatori Migros Ticino, 6592 S. Antonino	1 227	1 238	-11	791	790	1	2 018	2 028	-10
37 Société Coopérative Migros Genève, 1227 Carouge	2 586	2 654	-68	1 689	1 669	20	4 275	4 323	-48
38 Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg, 2074 Marin	1 806	1 800	6	1 186	1 173	13	2 992	2 973	19
39 Société Coopérative Migros Valais, 1920 Martigny	1 261	1 313	-52	638	620	18	1 899	1 933	-34
40 Société Coopérative Migros Vaud, 1024 Ecublens	2 533	2 540	-7	1 887	1 906	-19	4 420	4 446	-26
41 Stiftung für Sprach- & Bildungszentren, 8038 Zürich	21	19	2	20	22	-2	41	41	0
42 Stiftung «im Grüene», 8803 Rüslikon	45	46	-1	24	24	0	69	70	-1
43 VORSORGE in globo ^M , 8952 Schlieren	6	6	0	0	0	0	6	6	0
Membri individuali e altri	3	2	1	730	746	-16	733	748	-15
Totale	52 718	52 369	349	29 297	29 314	-17	82 015	81 683	332
Conteggi multipli derivanti da:				-276	-274				
■ invalidità parziali				-43	-37				
■ pensionamenti parziali				-540	-521				
■ secondo rapporto di assicurazione				-859	-832				
Totale									
Totale senza conteggi multipli	52 718	52 369	349	28 438	28 482	-44	81 156	80 851	305

1.3 Organigramma



Conti annuali

2. Membri attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

Assicurazione rischi

Alla fine del 2017, l'effettivo degli assicurati nell'assicurazione rischi ammontava complessivamente a 4446 persone (anno precedente 4532), di cui 1829 uomini e 2617 donne. Nel piano per insegnanti risultava ancora una volta 1 assicurato nell'assicurazione rischi.

Assicurazione rischi

	Uomini	Donne	Totale	Anno precedente	Differenza
1° gennaio 2017	21 675	26 162	47 837	47 370	467
Diverse correzioni <i>(uscite pendenti anno precedente/cancellate/cambio azienda)</i>	377	527	904	830	74
Entrate	2 221	2 444	4 665	4 356	309
Uscite	1 837	2 377	4 214	3 975	239
Casi di decesso	29	19	48	42	6
Pensionamenti di vecchiaia	319	466	785	511	274
Casi d'invalidità	35	52	87	191	-104
Uscite in totale	2 220	2 914	5 134	4 719	415
Variazioni rispetto all'anno precedente	378	57	435	467	-32
31 dicembre 2017	22 053	26 219	48 272	47 837	435
■ di cui nel piano per insegnanti	323	983	1 306	1 282	24

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 2017	21 572	2 443	3 893	267	935	204	29 314
Diverse correzioni <i>(mutazioni anno precedente/cambio azienda)</i>	7	37	17	23	44	14	142
Nuove entrate	599	70	201	27	31	26	954
Entrate in totale	606	107	218	50	75	40	1 096
Casi di decesso	604	22	178	0	0	0	804
Rendite sospese	18	0	0	0	0	0	18
Termine del diritto	0	31	3	65	154	38	291
Uscite in totale	622	53	181	65	154	38	1 113
Variazioni rispetto all'anno precedente	-16	54	37	-15	-79	2	-17
31 dicembre 2017	21 556	2 497	3 930	252	856	206	29 297
■ di cui uomini	9 586	948	606	124	434	106	11 804
■ di cui donne	11 970	1 549	3 324	128	422	100	17 493

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	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 (fino al 7.9.2017)	Membro (RL)	
Adrian Marbet	Membro (RL)	
Stefano Patrignani	Membro (RDL)	
Fabrice Zumbrunnen (fino al 23.11.2017)	Membro (RDL)	
Thomas Zürcher (dall'8.9.2017)	Membro (RL)	
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

	2017 <i>mio CHF</i>	2016 <i>mio CHF</i>
Regolamento di previdenza CPM		
Contributo di base, contributo per il finanziamento degli aumenti salariali	378.3	370.8
Regolamento di previdenza per insegnanti		
Contributo di base	4.6	4.7
Valore attuale di rendita per rendita Migros sostitutiva dell'AVS	20.0	22.5
Contributo per le spese amministrative	10.1	9.9
Arrotondamento	-0.1	0.1
Contributi del datore di lavoro	412.9	408.0

Versamenti unici e somme di acquisto

Per l'acquisto di anni di assicurazione e l'aumento dei conti supplementari sono stati versati rispettivamente CHF 15.2 milioni (anno precedente CHF 12.9 milioni) e CHF 6.6 milioni (CHF 4.7 milioni).

3.3.3 Versamenti in caso di rilevamento di collettivi assicurati negli accantonamenti tecnici, nelle riserve di fluttuazione di valore e nei fondi liberi

La maggioranza dei collaboratori di Interio SA, assicurati presso la PREVIDENZA in globo^M (PIG), Spreitenbach, sarà integrata entro il 30 giugno 2018 nella struttura organizzativa della Migros. I collaboratori entreranno in due tappe in diverse aziende del Gruppo Migros. In una prima fase, il 30 aprile 2017, 115 collaboratori sono passati collettivamente alla Federazione delle cooperative Migros (FCM) e al centro di distribuzione Migros Neuendorf. In una seconda fase, il 30 giugno 2018 i collaboratori delle filiali di Interio SA saranno rilevati da diverse cooperative Migros. Nell'esercizio in rassegna sono state versate per i collaboratori trasferiti nel corso della prima fase prestazioni di uscita per CHF 11.3 milioni. Alla voce «Versamenti in caso di rilevamento di collettivi assicurati negli accantonamenti tecnici, nelle riserve di fluttuazione di valore e nei fondi liberi» sono stati versati complessivamente CHF 9.9 milioni. In essi sono inclusi gli accantonamenti parziali, le riserve di fluttuazione di valore e i fondi liberi provenienti dalla liquidazione parziale dell'istituzione di previdenza PIG per CHF 5.3 milioni e l'ulteriore versamento della FCM di CHF 4.6 milioni, al fine di evitare una diluizione degli accantonamenti e delle riserve di fluttuazione di valore della CPM.

3.3.4 Contributi e prelievi anticipati

Altre prestazioni regolamentari

In questa rubrica figurano le prestazioni per le rendite Migros sostitutive dell'AVS con CHF 23.0 milioni (anno precedente CHF 24.8 milioni). Per 1087 (1207) beneficiari ciò è equivalso – nella media mensile – a un importo di CHF 1760 (CHF 1713). La quota mensile massima da corrispondere è rimasta invariata a CHF 2350 per persona. Altri CHF 0.3 milioni (CHF 0.4 milioni) riguardano le rendite da conti supplementari.

Prestazioni in capitale in caso di pensionamento

Nell'anno in rassegna, 310 persone (anno precedente 215 persone), ossia il 39.5% dei neopensionati (anno precedente: 42.1%), 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 199 persone (146 persone), per un ammontare di CHF 42.8 milioni (CHF 25.6 milioni). Nel Totale dei versamenti di capitale sono inclusi CHF 0.3 milioni (CHF 1.0 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 117 casi (anno precedente 108 casi) per un importo Totale di CHF 17.8 milioni (CHF 10.5 milioni). Altri CHF 0.3 milioni (CHF 0.2 milioni) riguardano le indennità per coniugi nonché CHF 1.2 milioni (CHF 0.6 milioni) i capitali in caso di decesso erogati se non vengono versate prestazioni per superstiti. Nell'ultima somma sono comprese le prestazioni in caso di decesso da conti supplementari per CHF 0.3 milioni.

3.4 Prestazioni d'uscita

	2017 mio CHF	2016 mio CHF
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	256.5	224.6
Promozione della proprietà d'abitazioni mediante i fondi della previdenza professionale	15.8	15.9
Prestazioni in seguito a divorzio	8.9	7.4
Arrotondamento	-0.1	0.1
Totale	281.1	248.0

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 9.7 milioni (anno precedente CHF 6.4 milioni).

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

Nell'anno in rassegna, 253 assicurati (anno precedente 248) 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 2017 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 2017 con -1.6%). Vista l'assenza di inflazione, il Consiglio federale ha anch'esso deciso di rinunciare a un adeguamento delle prestazioni minime LPP al 1° gennaio 2018.

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

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

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

4.2 Principi contabili e di valutazione

Per la redazione dei conti annuali sono 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.
Attivo operativo	Al valore nominale.
Prestiti investimenti diretti	Se il rimborso di capitale fosse compromesso, verrebbero effettuate relative verifiche di valore.
Titoli investimenti diretti	Al valore di mercato.
Operazioni a termine su divise	
Prestiti collettivi	Al Net Asset Value.
Titoli collettivi	
Immobili collettivi	
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

Trasferimento degli investimenti diretti Immobili Svizzera alla Fondazione d'investimento degli immobili della CPM (FI CPM Immobili)

Riflessioni strategiche hanno indotto il Consiglio di fondazione, in armonia con la sua politica d'investimento, a trasferire gli investimenti diretti Svizzera in una fondazione d'investimento separata. La costituzione della Fondazione d'investimento degli immobili della Cassa pensioni Migros (FI CPM Immobili) è avvenuta a dicembre del 2016. Il trasferimento degli immobili è stato effettuato il 30 marzo 2017 con l'iscrizione nel Registro di commercio del cantone di Zurigo. Il passaggio di benefici, oneri e rischi alla FI CPM Immobili è avvenuto con effetto retroattivo al 1° gennaio 2017. Il valore del portafoglio immobiliare apportato, pari a CHF 5 172 920 138.60, corrispondeva ai valori contabili dei terreni di CHF 5 424 267 672.51, agli altri attivi di CHF 7 078 365.19 dopo deduzione degli impegni a breve di CHF 33 897 848.92 nonché agli accantonamenti e alle imposte latenti di CHF 224 528 050.18. Il valore contabile dei terreni corrispondeva al loro valore di mercato il giorno dell'entrata. La valutazione dei terreni è stata effettuata da un perito incaricato delle stime qualificato e da un secondo perito qualificato indipendente. Come contropartita per l'apporto del portafoglio immobiliare da parte della CPM nel gruppo d'investimento «Immobili Svizzera» della FI CPM Immobili, il giorno dell'esecuzione sono state emesse in favore

della CPM 51 730 parti del rispettivo gruppo d'investimento al valore d'inventario di CHF 100 000.00 per parte ed è stato fornito un pagamento compensativo di CHF 79 861.40 da parte della CPM alla FI CPM Immobili.

Liquidazione parziale di accantonamenti non tecnici in seguito al trasferimento patrimoniale degli investimenti diretti Immobili Svizzera

L'apporto del portafoglio immobiliare da parte della CPM alla FI CPM Immobili è avvenuto senza incidenza fiscale in qualità di ristrutturazione, giusta la legge sulla fusione. A tal fine, la CPM ha chiesto in tutti i cantoni e comuni coinvolti degli accordi fiscali preliminari (ruling fiscali). Gli accantonamenti non tecnici esistenti per le imposte latenti sugli utili da sostanza immobiliare di CHF 223 413 372.00 sono stati liquidati con effetto sul risultato ai fini del trasferimento alla FI CPM Immobili nel quadro del trasferimento patrimoniale del 30 marzo 2017. Ciò è avvenuto in modo neutrale dal punto di vista della performance a carico del reddito patrimoniale degli Immobili Svizzera. Alla stessa data, gli accantonamenti non tecnici per le imposte latenti sul passaggio di proprietà nonché le spese notarili e d'iscrizione al registro fondiario di CHF 25 782 885.00 sono stati liquidati con effetto sul risultato. Poiché queste spese sono state pagate dalla FI CPM Immobili conformemente al contratto sul trasferimento patrimoniale, è stato possibile rinunciare al trasferimento di tali accantonamenti.

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

	31.12.2017 mio CHF	31.12.2016 mio CHF
5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi regolamento di previdenza CPM (incl. membri individuali)	9 947.4	9 548.5
5.2.2 Capitale di previdenza assicurati attivi regolamento di previdenza per insegnanti	91.2	88.0
5.2.3 Capitale di risparmio piano di capitale	3.6	3.6
5.2.4 Capitale di risparmio conti supplementari	22.7	17.6
5.2.5 Capitale di risparmio conti eccedenze	56.3	49.3
Arrotondamento	0.0	-0.1
Totale	10 121.2	9 706.9

5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi regolamento di previdenza CPM

I capitali di previdenza per assicurati attivi regolamento di previdenza CPM (incl. membri individuali) sono stati calcolati secondo le basi tecniche LPP 2015 ricorrendo all'utilizzo del concetto generazionale con un tasso tecnico invariato del 2.0% e corrispondono almeno alla prestazione d'uscita. Il giorno di chiusura di bilancio, la somma delle prestazioni d'uscita individuali degli assicurati attivi ammontava a CHF 6380.6 milioni (anno precedente CHF 6103.8 milioni). In confronto, il capitale di previdenza è stato rafforzato del 55.9% (56.4%) a CHF 9947.4 milioni (CHF 9548.5 milioni). I capitali di previdenza delle uscite pendenti figurano nei passivi transitori.

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 2.8 milioni (anno precedente CHF 2.7 milioni).

Sviluppo capitale di previdenza regolamento di previdenza per insegnanti

	2017 mio CHF	2016 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	88.0	85.0
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata	12.7	12.7
■ di cui accrediti di vecchiaia	6.0	6.2
■ di cui versamenti unici e somme di acquisto	1.4	1.1
■ di cui versamenti di libero passaggio	5.0	4.7
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	0.1	0.7
■ di cui arrotondamento	0.2	0.0
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-12.2	-12.3
■ di cui prestazioni regolamentari	-8.0	-7.5
■ di cui prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	-4.1	-4.4
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	-0.4	-0.4
■ di cui da armonizzazione anni precedenti (uscite e casi di prestazione retroattivi)	0.2	0.0
■ di cui arrotondamento	0.1	0.0
Rimunerazione averi di vecchiaia	2.8	2.7
Arrotondamento	-0.1	-0.1
Situazione al 31 dicembre	91.2	88.0

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'1.0% (anno precedente 1.25%).

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, 398 assicurati (anno precedente 352) si erano avvalsi di questa possibilità. I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP dell'1.0% (1.25%).

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 2243 voci (anno precedente 2045). I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP dell'1.0% (1.25%).

5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

Gli averi di vecchiaia secondo la LPP (conto testimone) ammontavano a CHF 2785.5 milioni (anno precedente CHF 2674.0 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'1.0% (1.25%).

5.4 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

	31.12.2017 <i>mio CHF</i>	31.12.2016 <i>mio CHF</i>
5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 000.8	9 108.3
5.4.2 Capitale di previdenza rendite Migros sostitutive dell'AVS (beneficiari di rendite)	18.7	21.0
Arrotondamento	0.0	-0.1
Totale	9 019.5	9 129.2

5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

Il capitale di previdenza beneficiari di rendite corrisponde al valore attuale delle rendite correnti e prevedibili di vecchiaia, invalidità, per vedove/vedovi/partner, per divorziati e per figli. Il capitale di previdenza beneficiari di rendite comprende altresì il capitale di previdenza delle rendite correnti, precedentemente finanziate tramite i conti supplementari. Gli impegni sono nuovamente stati calcolati secondo le basi tecniche LPP 2015 (tavole generazionali), al 2.0%.

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 di fluttuazione. Rispetto al periodo precedente è risultato un aumento del fabbisogno di CHF 9.8 milioni (anno precedente aumento del fabbisogno di CHF 36.3 milioni).

Accantonamenti tecnici

	31.12.2017 <i>mio CHF</i>	31.12.2016 <i>mio CHF</i>
5.5.1 Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	333.8	328.1
5.5.2 Accantonamento per oscillazione dei rischi	100.4	96.4
5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi	0.0	0.0
Arrotondamento	0.0	-0.1
Totale	434.2	424.4

5.5.1 Accantonamenti per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali

L'accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali viene costituito per il finanziamento degli aumenti salariali che non possono essere finanziati con l'importo annuo forfettario del 5 % dei redditi soggetti a contributi. Il valore indicativo massimo dell'accantonamento ammonta al 15 % dei redditi soggetti a contributi degli assicurati nell'assicurazione completa il giorno di riferimento, ovvero CHF 333.8 milioni (anno precedente CHF 328.1 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 110.0 milioni (CHF 107.8 milioni) e i costi a CHF 103.6 milioni (CHF 77.3 milioni), il che ha dato luogo a un guadagno di CHF 6.4 milioni (guadagno CHF 30.5 milioni). Il 31 dicembre 2017 l'accantonamento corrispondeva all'importo del periodo precedente, maggiorato del guadagno nel 2017, al massimo tuttavia sino al valore indicativo massimo del 15 % dei redditi soggetti a contributi al 31 dicembre 2017. L'attribuzione è stata pertanto ridotta di CHF 0.7 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).

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 Attestazioni dell'esperto

Il perito in materia di previdenza professionale ha confermato in data 15 febbraio 2018, che il 31 dicembre 2017 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

	31.12.2017	31.12.2016	Differenza
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
Attivo disponibile	23 367.8	21 481.0	1 886.8
■ Attivo secondo il bilancio commerciale	23 998.9	22 326.5	1 672.4
■ Debiti	-8.8	-9.3	0.5
■ Passivo transitorio	-47.6	-44.2	-3.4
■ Riserva per i contributi del datore di lavoro	-574.5	-542.3	-32.2
■ Accantonamenti non tecnici	-0.3	-249.6	249.3
■ Arrotondamento	0.1	-0.1	0.2
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	19 574.9	19 260.6	314.3
Capitale di previdenza	19 140.7	18 836.1	304.6
di cui assicurati attivi	10 121.2	9 706.9	414.3
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza CPM	9 947.4	9 548.5	398.9
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza per insegnanti	91.2	88.0	3.2
■ Capitale di risparmio piano di capitale	3.6	3.6	0.0
■ Capitale di risparmio conti supplementari	22.7	17.6	5.1
■ Capitale di risparmio conti eccedenze	56.3	49.3	7.0
■ Arrotondamento	0.0	-0.1	0.1
di cui beneficiari di rendite	9 019.5	9 129.2	-109.7
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 000.8	9 108.3	-107.5
■ Capitale di previdenza Migros sostitutivo dell'AVS	18.7	21.0	-2.3
■ Arrotondamento	0.0	-0.1	0.1
Accantonamenti tecnici	434.2	424.4	9.8
■ Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	333.8	328.1	5.7
■ Accantonamento per oscillazione dei rischi	100.4	96.4	4.0
■ Accantonamento per miglioramento delle prestazioni	0.0	0.0	0.0
■ Arrotondamento	0.0	-0.1	0.1
Arrotondamento	0.0	0.1	-0.1
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	119.4%	111.5%	
Grado di copertura target	119.0%	119.0%	

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

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

Responsabilità

Il Consiglio di fondazione è l'organo superiore in materia di decisioni e sorveglianza. Si assume pertanto anche la responsabilità globale della gestione del patrimonio. Esso delega compiti precisi nel settore della gestione patrimoniale alla Commissione Investimenti, che elabora la strategia d'investimento per il Consiglio di fondazione e fissa la ripartizione patrimoniale tattica e il benchmark. Sceglie inoltre i gestori patrimoniali e controlla la loro attività d'investimento, incarica l'Investment Controller e prende atto dei suoi rapporti periodici. Il responsabile Asset Management (CIO) applica la ripartizione patrimoniale tattica con l'attribuzione dei capitali ai gestori patrimoniali e informa regolarmente la Commissione Investimenti e il Consiglio di fondazione sull'attività d'investimento. 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 2017 in CHF mio CHF	Valore di mercato 2017 in VE mio CHF	Arrotondamento	Valore di mercato 2017 Totale mio CHF	Effetto dei derivati mio CHF	Valore determinante mio CHF	Investimenti 2017 %	Limite OPP 2 %
	Crediti su importi fissi incl. liquidità	4 848.8	1 884.4	0.0	6 733.2		6 733.2	28.3	100
55a	Titoli ipotecari e lettere di pegno	338.5	0.0	0.0	338.5		338.5	1.4	50
55b	Azioni	4 252.6	3 122.4	0.1	7 375.1		7 375.1	31.0	50
55c	Immobili	5 319.6	476.4	0.1	5 796.1		5 796.1	24.4	30
	■ immobili svizzeri	5 319.6	0.0	0.0	5 319.6		5 319.6		
	■ immobili esteri	0.0	476.4	0.1	476.5		476.5	2.0	10
55d	Investimenti alternativi	1 056.0	2 497.2	0.0	3 553.2		3 553.2	14.9	15
	Arrotondamento	-0.1	0.1	-0.2	-0.2		-0.2	0.0	15
	Investimenti di capitale	15 815.4	7 980.5	0.0	23 795.9		23 795.9	100.0	
55e	Investimenti in valute estere non assicurati		7 980.5	0.0	7 980.5	-5 524.6	2 455.9	10.3	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 3553.2 milioni (anno precedente 3205.0 milioni).

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

Composizione	31.12.2017 mio CHF	31.12.2016 mio CHF
Crediti alternativi ai sensi dell'art. 53 cpv. 3 OPP 2 (prestiti, obbligazioni ibride, senior secured loan)	1 794.0	1 565.3
Private equity	153.0	175.3
Absolute Return, multi assets	252.1	241.7
Investimenti collettivi in immobili, purché la quota di costituzione in pegno non possa eccedere il 50% del valore venale (art. 53 cpv. 5 OPP 2)	886.8	878.8
Investimenti in infrastrutture	467.4	343.9
Totale	3 553.2	3 205.0

Gli investimenti alternativi corrispondono a una quota del 14.9% degli investimenti patrimoniali (anno precedente 14.4%).

6.4 Obiettivo e calcolo della riserva di fluttuazione di valore

Evoluzione della riserva di fluttuazione di valore

	2017 mio CHF	2016 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	2 220.4	3 232.1
Versamento/Prelievo (–) attraverso il conto economico	1 498.9	–1 011.7
Arrotondamento	–0.1	0.0
Situazione al 31 dicembre	3 719.2	2 220.4

Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore

	31.12.2017	31.12.2016
Obiettivo sulla base di un livello di sicurezza del 97.5% e di un orizzonte temporale di 2 anni	3 719.2	3 659.5
Deficit nella riserva di fluttuazione di valore	0.0	–1 439.1
Capitale tecnicamente necessario	19 574.9	19 260.6
Riserva disponibile per la fluttuazione di valore <i>in % del capitale tecnicamente necessario</i>	19.0	11.5
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 2017		Strategia	Fascia di oscillazione		Investimenti 2016	
	<i>mio CHF</i>	%		%	<i>min.</i> %	<i>max.</i> %	<i>mio CHF</i>
Valori nominali	8 846.1	37.2	40	35	45	8 142.5	36.7
Liquidità	515.0	2.2	1			489.9	2.2
Prestiti	1 370.4	5.8	5			1 053.2	4.7
Obbligazioni governative in CHF	92.8	0.4	5			92.8	0.4
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	608.6	2.6	4			743.1	3.3
Obbligazioni estere in CHF	333.4	1.4	3			394.9	1.8
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	707.5	3.0	5			679.1	3.1
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	2 870.8	12.1	12			2 613.2	11.8
Investimenti satellite in obbligazioni	2 347.7	9.9	5			2 076.4	9.4
Arrotondamento	-0.1	-0.2				-0.1	0.0
Beni materiali	14 949.8	62.8				14 059.7	63.3
Azioni	7 773.3	32.7	30	25	35	7 051.9	31.8
■ di cui azioni svizzere	1 936.1	8.1	8			1 810.6	8.2
■ di cui azioni estere	4 600.2	19.3	17			4 079.5	18.4
■ di cui investimenti satellite in azioni	1 237.0	5.2	5			1 161.8	5.2
■ di cui arrotondamento	0.0	0.1				0.0	0.0
Immobili	7 176.5	30.2	30	25	35	7 007.7	31.6
■ di cui Immobili Svizzeri	5 270.3	22.1	25			5 396.3	24.3
■ di cui investimenti satellite in immobili	1 906.2	8.0	5			1 611.4	7.3
■ di cui arrotondamento	0.0	0.1				0.0	0.0
Arrotondamento	0.0	0.0				0.1	-0.1
Investimenti di capitale	23 795.9	100.0	100			22 202.2	100.0
Attivo operativo/transitorio	203.0					124.3	
Somma di bilancio	23 998.9					22 326.5	

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. 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

La categoria d'investimento Immobili Svizzera viene detenuta dal 1° gennaio 2017 nella fondazione d'investimento Cassa pensioni Migros, gruppo d'investimento «Immobili Svizzera».

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 ancora 15 obblighi d'investimento pari a CHF 53.6 milioni (anno precedente CHF 63.3 milioni) nella sottocategoria d'investimento private equity nelle monete originali EUR e USD.

Investimenti satellite in immobili *(infrastruttura compresa)*

Il giorno di chiusura del bilancio risultavano 31 obblighi d'investimento (anno precedente 26) per un ammontare di 475.4 milioni (CHF 394.9 milioni) nelle monete originali AUD, CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY 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 232 operazioni (anno precedente 207) che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 5524.6 milioni (CHF 4784.1 milioni). Le operazioni sono state concluse in AUD, CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, SGD e USD. I contratti scadono al più tardi l'11 luglio 2018. Il giorno di chiusura del bilancio, il valore di rimpiazzo delle operazioni a termine su divise era, con CHF 51.4 milioni, negativo (CHF 67.0 milioni, negativo).

6.6.2 Future sui tassi d'interesse

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

6.7 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 9.0% (anno precedente 5.3%). 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 dai proventi da interessi derivanti da debitori di CHF 0.1 milioni (anno precedente CHF 0.0 milioni) e dai proventi da interessi derivanti da prestiti accordati ad assicurati per l'acquisto dilazionato di anni assicurativi mancanti di CHF 0.1 milioni invariati. L'anno precedente era inoltre risultato un provento da interessi risultato dalla remunerazione di averi postali, bancari e in conto corrente di CHF 0.1 milioni.

6.8.2 Rendimento della liquidità

La valutazione viene effettuata al valore di mercato e gli interessi pro rata vengono limitati. Tutti gli investimenti sono stati effettuati in CHF. Nell'esercizio in rassegna, la remunerazione negativa degli averi bancari, introdotta dalla Banca Nazionale Svizzera il 15 gennaio 2015, ha gravato sul risultato nella misura di TCHF 41.1 (anno precedente TCHF 100.7).

6.8.3 Rendimento dei prestiti

I proventi indicati corrispondono alle entrate da interessi nell'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.

	2017 <i>mio CHF</i>	2016 <i>mio CHF</i>
Prestiti	16.9	20.1
Ipotecche attive	1.8	0.1
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	18.7	20.3

6.8.4 Rendimento delle obbligazioni

	2017 <i>mio CHF</i>	2016 <i>mio CHF</i>
Obbligazioni governative in CHF	0.1	3.7
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	4.6	12.7
Obbligazioni estere in CHF	1.7	7.7
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	8.5	9.2
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	83.4	95.7
Investimenti satellite in obbligazioni	151.8	144.2
Arrotondamento	-0.1	0.0
Totale	250.0	273.2

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 33.5 milioni (anno precedente -CHF 41.8 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 81 (82) operazioni che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 2726.2 milioni (CHF 2328.0 milioni).

6.8.5 Rendimento delle azioni

	2017 <i>mio CHF</i>	2016 <i>mio CHF</i>
Azioni svizzere	352.9	-17.5
Azioni estere	794.6	339.9
Investimenti satellite in azioni	163.4	93.8
Arrotondamento	-0.1	0.1
Totale	1 310.8	416.3

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 8.3 milioni (anno precedente -CHF 11.6 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 67 (62) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 1127.0 milioni (CHF 1064.9 milioni).

6.8.6 Rendimento degli immobili

	2017 mio CHF	2016 mio CHF
Immobili Svizzera	89.3	365.2
Investimenti satellite in immobili	156.5	114.9
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	245.9	480.1

Immobili Svizzera

Il rendimento degli Immobili Svizzera si compone in primo luogo del versamento della FI CPM Immobili di CHF 200.5 milioni (anno precedente cash flow netto derivante da investimenti diretti di CHF 200.3 milioni) e della variazione del Net Asset Value di CHF 97.3 milioni (CHF 152.0 milioni). Il trasferimento delle imposte latenti sui guadagni immobiliari alla FI CPM Immobili, seguito alla collettivizzazione degli investimenti diretti in immobili svizzeri al 1° gennaio 2017, ha influito sul risultato senza incidenza sulla performance con CHF 223.4 milioni. Nella stessa misura gli accantonamenti non tecnici sono stati liquidati con effetto sul risultato.

Immobili Svizzera

	2017 mio CHF	2016 mio CHF
Versamenti da parte della FI CPM Immobili	200.5	
Cash flow netto		200.3
Profitto della valutazione	97.3	152.0
Costo amministrativo degli investimenti	15.0	12.9
Arrotondamento	-0.1	0.0
Subtotale	312.7	365.2
Trasferimento delle imposte latenti sugli utili da sostanza immobiliare alla FI CPM Immobili in seguito alla collettivizzazione degli investimenti diretti Svizzera	-223.4	
Totale	89.3	365.2

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 9.6 milioni (anno precedente -CHF 13.7 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 84 (63) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 1671.4 milioni (CHF 1391.2 milioni).

6.8.7 Costo degli interessi

	2017 mio CHF	2016 mio CHF
Costo degli interessi per capitale di terzi	0.4	0.6
Costo degli interessi dei propri conti correnti	0.0	0.4
Costo degli interessi per i contributi del datore di lavoro	0.3	0.2
Totale	0.7	1.2

Costo degli interessi per capitale di terzi

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

Costo degli interessi dei propri conti correnti

Il costo degli interessi dei propri conti correnti dell'anno precedente riguardava in primo luogo la remunerazione dei conti immobiliari (eccedenza di liquidità dal conto economico immobiliare dopo deduzione del fabbisogno netto di finanziamento). Con la collettivizzazione degli investimenti diretti Immobili all'inizio dell'esercizio in rassegna questa voce viene soppressa.

6.8.8 Costo amministrativo degli investimenti

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

Costi di amministrazione del patrimonio

(indicati nel conto economico)	2017 mio CHF	2016 mio CHF
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente (1° livello di costi)	6.4	19.1
Costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi (indicatori dei costi 2°/3° livello di costi)	69.0	51.5
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati	75.4	70.6

Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente

I costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente comprendono le commissioni di gestione patrimoniale (TER) di CHF 5.0 milioni (anno precedente CHF 17.0 milioni), le spese di transazione e le imposte (TTC) di CHF 0.9 milioni (CHF 1.6 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

	31.12.2017		31.12.2016	
	mio CHF	%	mio CHF	%
Investimenti diretti	1 877.5	7.8	6 948.7	31.1
Investimenti collettivi trasparenti in materia di costi	21 918.4	91.4	15 253.6	68.4
Attivo operativo	197.3	0.8	117.1	0.5
Arrotondamento	0.1	0.0	-0.1	0.0
Totale investimenti	23 993.3	100.0	22 319.3	100.0
Tasso di trasparenza dei costi (quota degli investimenti trasparenti in materia di costi)		100%		100%
Totale dei costi di amministrazione del patrimonio indicati nel conto economico (in % degli investimenti trasparenti in materia di costi)		0.314%		0.316%
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti		31.4 centesimi		31.6 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 dalle riserve di fluttuazione di valore.

Investimenti presso il datore di lavoro

	31.12.2017		31.12.2016	
	<i>mio CHF</i>	<i>in % dell'attivo disponibile</i>	<i>mio CHF</i>	<i>in % dell'attivo disponibile</i>
Attivo operativo	77.4	0.3	97.0	0.5
■ <i>conti correnti senza garanzia</i>	77.4	0.3	97.0	0.5
Liquidità	195.1	0.8	192.1	0.9
Arrotondamento	0.1	0.0	0.0	0.0
Totale	272.6	1.2	289.1	1.4

Conti correnti senza garanzia

I conti correnti senza garanzia presso il datore di lavoro si compongono dei pagamenti dei contributi di CHF 18.2 milioni (anno precedente CHF 13.9 milioni) e dell'avere in conto corrente nei confronti della Federazione delle cooperative Migros (FCM) pari a CHF 59.2 milioni (CHF 83.1 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 remunerato alle condizioni di mercato nei confronti della FCM.

Contratti d'affitto con il datore di lavoro

Il giorno di chiusura del bilancio, nella CPM AST Immobili risultavano contratti d'affitto con aziende del Gruppo Migros per un volume di CHF 43.2 milioni (anno precedente CHF 38.8 milioni). Ciò corrisponde al 12.8% (12.4%) di tutti gli affitti netti. Tenendo conto dell'art. 57 cpv. 3 OPP 2, secondo cui 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 740.9 milioni (CHF 634.3), il che corrisponde al 3.2% (3.0%) degli attivi disponibili. I diritti di superficie sono presi in considerazione per la prima volta nelle cifre dell'esercizio.

Al giorno di chiusura del bilancio, la CPM disponeva del 96.7% di tutte le parti emesse dalla FI CPM Immobili a favore del gruppo d'investimento «Immobili Svizzera».

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

Nell'esercizio in esame la remunerazione del conto è rimasta invariata allo 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.

	2017 <i>mio CHF</i>	2016 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	542.3	495.2
Prelievi	-3.3	-1.3
Versamenti	35.2	48.1
Variazione netta	31.9	46.8
Rimunerazione	0.3	0.2
Arrotondamento	0.0	0.1
Situazione al 31 dicembre	574.5	542.3

6.10 Retrocessioni

I gestori patrimoniali esterni e i periti della CPM hanno confermato di non aver ricevuto, nel quadro delle loro prestazioni per la CPM nel 2017, 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 presentava come segue:

	31.12.2017 <i>mio CHF</i>	31.12.2016 <i>mio CHF</i>
Ristrutturazioni interne attivate	4.7	5.5
Mobili/Valori immateriali	0.6	1.0
Altre voci	0.4	0.6
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	5.7	7.2

Le ristrutturazioni interne attivate riguardano gli investimenti effettuati per i lavori di ristrutturazione presso la sede di Schlieren. L'attivo viene ora ammortizzato su una durata complessiva di dieci anni (anno precedente 12 anni), il che corrisponde alla durata minima del contratto. Nel corso dell'esercizio in esame le relative spese straordinarie ammontano a TCHF 340. La voce «Mobili/Valori immateriali» comprende gli acquisti il cui mantenimento di valore supera un anno. Il periodo di ammortamento dura al massimo cinque anni.

7.2 Altri debiti

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

	31.12.2017 <i>mio CHF</i>	31.12.2016 <i>mio CHF</i>
Partecipazione Migros pensionati	1.8	2.1
Impegni nei confronti di terzi	1.6	1.7
Conti correnti	1.1	1.8
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	4.6	5.6

I debiti dalla voce Partecipazione Migros pensionati riguardano certificati emessi dalle imprese Migros sino 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:

	31.12.2017 <i>mio CHF</i>	31.12.2016 <i>mio CHF</i>
Uscite pendenti	44.6	34.6
Prestiti; impegni esercizio successivo	0.0	7.0
Accantonamenti personale	1.9	1.4
Altre voci	1.1	1.2
Totale	47.6	44.2

Gli impegni da uscite pendenti sono costituiti dalle prestazioni di libero passaggio nei confronti di 1238 assicurati (anno precedente 1069 assicurati). I fondi vengono trasferiti tempestivamente agli istituti di previdenza o alle fondazioni di libero passaggio in questione.

Gli impegni derivanti da prestiti indicati nel periodo precedente riguardavano due operazioni, concluse a dicembre del 2016 e contemporaneamente registrate nel portafoglio della contabilità titoli (approccio: data della transazione). Il rimborso delle somme dei prestiti è avvenuto a gennaio del 2017.

Gli accantonamenti per il personale di CHF 1.9 milioni (CHF 1.4 milioni) si compongono in primo luogo degli obblighi latenti derivanti dal saldo dei giorni di vacanza maturato e ora anche dal saldo ore supplementari non ancora percepite e dalle gratificazioni per anzianità di servizio proporzionali.

7.4 Accantonamenti non tecnici

Il giorno di chiusura del bilancio, gli accantonamenti non tecnici riguardavano gli obblighi contributivi latenti della CPM in qualità di datore di lavoro per le future rendite Migros sostitutive dell'AVS. Le imposte latenti sul passaggio di proprietà e sugli utili da sostanza immobiliare nonché le spese di notariato e di iscrizione

al registro fondiario latenti finora gravanti sugli investimenti diretti Immobili Svizzera sono state liquidate con effetto sul risultato. Le imposte latenti sugli utili da sostanza sono ora comprese nel valore contabile del gruppo d'investimento Immobili Svizzera.

Accantonamenti non tecnici

Accantonamenti per	Future rendite Migros sostitutive dell'AVS	Imposte fondiarie e tasse	Totale	Totale
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>2017 mio CHF</i>	<i>2016 mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	0.4	249.2	249.6	223.6
Variazione	-0.1	-249.2	-249.3	26.0
Situazione al 31 dicembre	0.3	0.0	0.3	249.6

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 28.7 milioni (anno precedente 27.6 milioni). In essi sono incluse le prestazioni della direzione alle

persone vicine, le spese per la gestione degli investimenti diretti nonché altri proventi di CHF 20.9 milioni (CHF 19.6 milioni).

Costi amministrativi

	2017 <i>mio CHF</i>	2016 <i>mio CHF</i>
Costi del personale	19.0	18.1
Onorari e servizi	4.3	4.6
Rettifiche di valore e ammortamenti	2.1	1.8
Affitti	1.5	1.5
Comunicazione/Informazione degli assicurati	0.7	0.7
Manutenzione investimenti/Piccoli acquisti	0.2	0.2
Altri costi amministrativi	0.8	0.8
Arrotondamento	0.1	-0.1
Costi amministrativi generali prima delle ripartizioni/del rendimento	28.7	27.6
Fatturazione alle persone vicine delle prestazioni della direzione derivanti da Service Level Agreement	-18.6	-1.9
Rendimento della direzione derivante da Service Level Agreement interni	-2.1	-17.4
Proventi diversi	-0.2	-0.2
Arrotondamento	0.0	-0.1
Totale ripartizioni/proventi	-20.9	-19.6
Totale costi amministrativi generali	7.8	8.0

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 0.2 milioni e CHF 0.1 milioni (anno precedente CHF 0.3 milioni e CHF 0.2 milioni).

Autorità di vigilanza

I costi per l'autorità di vigilanza sulle fondazioni del cantone di Zurigo ammontano a TCHF 19.7 (anno precedente TCHF 18.4).

La Commissione di alta vigilanza sulla previdenza (CAV PP) fissa le spese annuali di vigilanza sulla base dei costi effettivamente sostenuti. Nell'esercizio in esame, sono stati fatturati gli emolumenti del 2016 a un importo fisso di CHF 300 nonché un emolumento supplementare flessibile di 50 centesimi (48 centesimi) per persona assicurata attiva e rendita versata. Sono risultati costi di TCHF 40.7 (avanzo d'esercizio di TCHF 21.4 imputabile ai rimborsi).

Alla chiusura, nella rubrica relativa alle autorità di vigilanza risultava un avanzo d'esercizio di TCHF 60.4 (costi di TCHF 3.0).

8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Il 12 luglio 2017, l'autorità di vigilanza del cantone di Zurigo ha preso atto senza condizioni dei conti annuali 2016.

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 2018

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 2017, 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 2017 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 23'367.8 milioni ed un capitale di previdenza di CHF 19'574.9 milioni, il grado di copertura secondo art. 44 OPP 2 al 31 dicembre 2017 ammonta a 119.4%.
- Gli accantonamenti tecnici sono conformi al regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni.
- La riserva per le fluttuazioni dei valori, pari a CHF 3'719.2 milioni, raggiunge il suo obiettivo. Sono presenti fondi liberi pari a CHF 73.6 milioni.
- Il tasso tecnico di riferimento secondo DTA 4 per la chiusura annuale 2017 ammonta a 2.00% e coincide quindi con il 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 2017 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 2017.

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 2017 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;
- i fondi liberi sono stati impiegati conformemente alle disposizioni legali e regolamentari;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

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

Raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Notter
Perito revisore
Revisore responsabile

Sebastian Heesch
Perito revisore

Zürich, 20 febbraio 2018

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