



Sostenibilità nella previdenza professionale



Sostenibilità e comportamento responsabile sono parte integrante dell'attività aziendale e della cultura della Migros. Questi principi si applicano nella stessa misura anche alla Cassa pensioni Migros. Dal 1934 garantiamo la previdenza professionale con un piano di prestazioni superiore alla media, attualmente per circa 53 000 assicurati attivi nonché 29 000 beneficiari di rendite.

Il finanziamento e la garanzia delle prestazioni di previdenza sono operazioni a lungo termine. I dipendenti e soprattutto i datori di lavoro versano i contributi nella previdenza professionale per più di 40 anni, affinché gli assicurati possano riscuotere, in caso di rischio o alla fine della loro vita professionale attiva, prestazioni di rendita adeguate.

Questo obiettivo sul lungo periodo deve essere gestito con una filosofia sostenibile, una politica d'investimento con un orizzonte di lungo termine e un'attenta gestione del patrimonio. Ciò vale anche per la prudente contabilizzazione degli impegni correnti e prevedibili. Per realizzare questo mandato di prestazioni, è imprescindibile applicare una gestione dei rischi globale nonché un'amministrazione efficace con specialisti motivati.

Il rapporto d'esercizio 2018 tematizza questo approccio a livello di investimenti, delle promesse di prestazioni, dell'amministrazione e della gestione dei rischi.

Sommario

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

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

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

1. Retrospectiva e prospettive	10
2. Investimenti	16

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

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

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

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



Care lettrici, cari lettori,

dopo i risultati d'investimento superiori alla media messi a segno negli ultimi nove anni, nel 2018 abbiamo registrato una performance conforme alla strategia di -1.9% . Grazie all'ampia diversificazione dei nostri investimenti, la CPM ha chiuso l'esercizio, in un difficile contesto di mercato, comparativamente bene, alla luce della performance media negativa intorno al 3.5% evidenziata nello stesso periodo dalle casse pensioni svizzere. I nostri investimenti immobiliari hanno costituito ancora una volta un fattore di stabilizzazione con un risultato soddisfacente pari al 5.3% . Il grado di copertura ammonta ora al 114.2% (anno precedente 119.4%), inferiore quindi al valore target del 119% .

Alla luce della situazione economica, politica e dei tassi, i quali continuano a restare su livelli storicamente bassi, questa evoluzione non sorprende. Negli ultimi anni ho infatti spesso segnalato la riduzione delle aspettative di rendimento. Con la revisione del regolamento di previdenza, gli organi dirigenti della CPM hanno agito con tempestività. Le nuove disposizioni sono entrate in vigore il 1° gennaio 2019. Per il raggiungimento dell'obiettivo di prestazione massimo del 68.64% sono ora necessari 44 anni di assicurazione, dai 20 ai 64 anni di età. Gli assicurati sono stati informati nel corso dell'anno sugli effetti degli adeguamenti. Le rendite correnti restano invariate. Gli assicurati attivi hanno nel frattempo ricevuto i nuovi certificati di previdenza.

La previdenza per la vecchiaia è un'attività di lungo respiro ed è quindi tanto più importante che l'attività d'investimento, anch'essa orientata sul lungo periodo, consideri gli aspetti della sostenibilità. Il nostro obiettivo consiste nel tenere conto della sostenibilità nella gestione di tutte le categorie d'investimento, ovvero le azioni, le obbligazioni e gli immobili. L'anno scorso è stato pertanto deciso di adottare come parametro di riferimento per le obbligazioni corporate un indice sostenibile. Inoltre, estendiamo il nostro diritto di voto anche alle trecento maggiori società per azioni estere. Discutiamo altresì l'adozione di diverse misure nei nostri investimenti immobiliari svizzeri al fine di ridurre le emissioni di CO_2 . Il tema della sostenibilità ha fatto da leitmotiv anche nella redazione del presente rapporto.

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



Jörg Zulauf
Presidente del Consiglio di fondazione



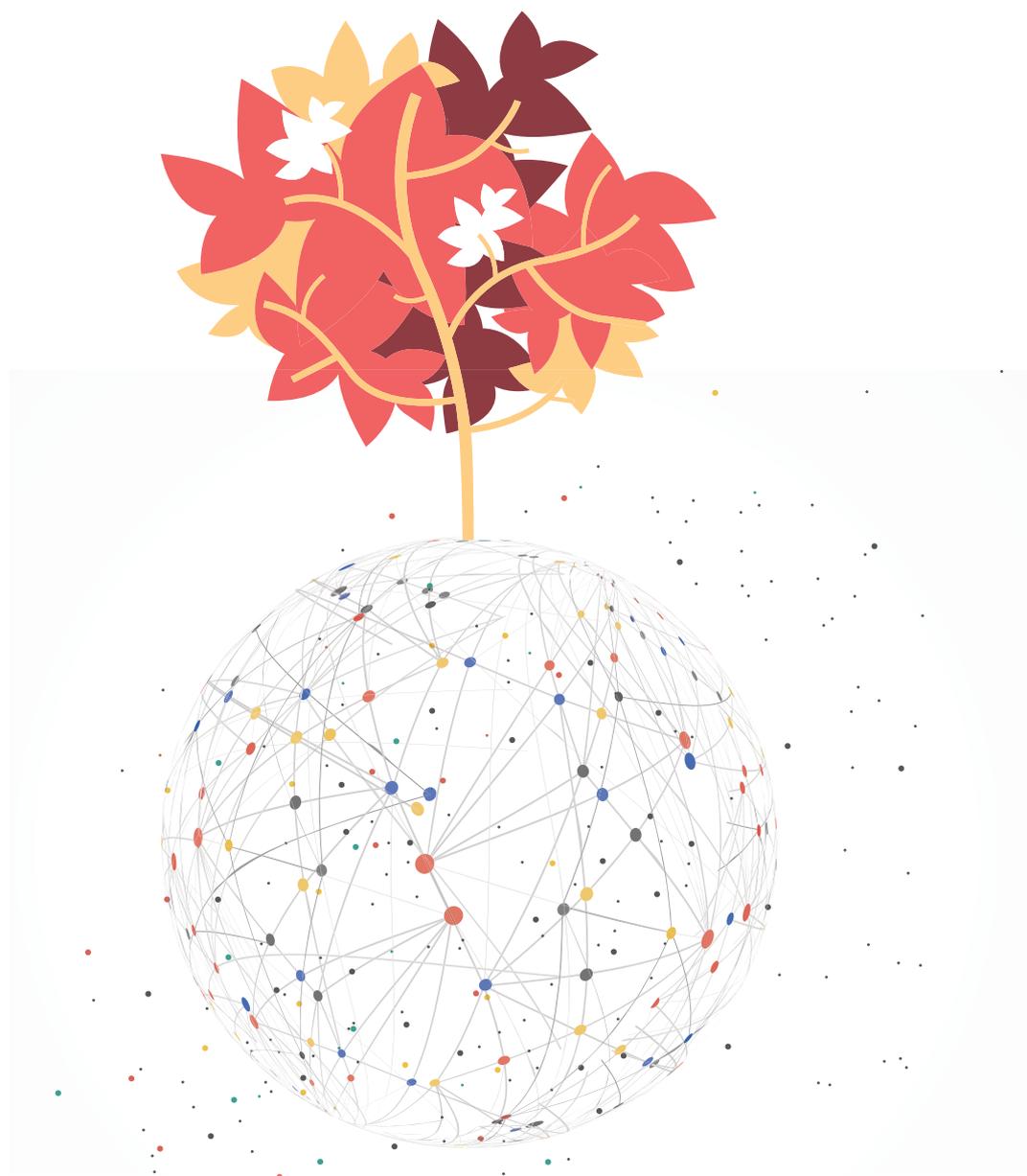
Le cifre in breve

		2018	2017	2016	2015
Totale assicurati		81 288	81 156	80 851	80 771
■ di cui attivi		52 723 *	52 718 *	52 369 *	52 081 *
■ di cui beneficiari di rendite		28 565 **	28 438 **	28 482 **	28 690 **
Datori di lavoro affiliati		44	43	43	43
Investimenti di capitale	<i>mio CHF</i>	23 332.6	23 795.9	22 202.2	21 122.9
Performance degli investimenti di capitale	%	-1.9	9.0	5.3	1.6
Disavanzo (-)/Avanzo d'esercizio					
<i>(prima della variazione della riserva di fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	-965.6	1 572.5	-1 264.6	-115.7
Eccedenza tecnica					
<i>(fondi liberi + riserva di fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	2 827.3	3 792.8	2 220.4	3 485.0
Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore	<i>mio CHF</i>	3 794.4	3 719.2	3 659.5	3 232.1
Deficit di riserva (-)/Fondi liberi					
<i>(dopo aver considerato la riserva necessaria per la fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	-967.1	73.6	-1 439.1	252.9
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	%	114.2	119.4	111.5	120.5
Basi tecniche					
	%	LPP 2015 (TG) 2.0	LPP 2015 (TG) 2.0	LPP 2015 (TG) 2.0	LPP 2010 (TG) 2.5
Contributi del datore di lavoro	<i>mio CHF</i>	417.2	412.9	408.0	400.9
Contributi dei lavoratori	<i>mio CHF</i>	195.3	191.8	188.2	184.5
Prestazioni regolamentari	<i>mio CHF</i>	679.1	668.7	643.3	644.9
Reddito soggetto a contributi nell'assicurazione completa	<i>mio CHF</i>	2 270.7	2 252.9	2 215.3	2 174.8
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento	<i>mio CHF</i>	7.6	8.2	8.5	8.5
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento per ogni persona assicurata	<i>CHF</i>	93.2	101.2	104.9	105.4
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti	<i>centesimi</i>	34.9	31.4	31.6	30.7

* Senza uscite pendenti

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

Rapporto annuo



Investimenti patrimoniali sostenibili

Strategia d'investimento

Gli investimenti della CPM ammontano a circa CHF 24 miliardi. Il Consiglio di fondazione si è impegnato ad adottare una politica d'investimento sostenibile. Il Consiglio di fondazione e la Commissione Investimenti controllano periodicamente, con degli esperti esterni, la strategia d'investimento per quanto riguarda la ripartizione dei rischi e il raggiungimento di un adeguato rendimento, ottimizzato dal punto di vista dei rischi e conforme al mercato. Il rendimento atteso sul lato degli attivi deve essere in sintonia con i proventi necessari sul lato dei passivi, senza affrontare a tal fine rischi troppo elevati.

Ambiente, socialità e governance (ESG)

Siamo convinti che investendo in modo sostenibile sia possibile migliorare il rapporto rischio/rendimento nell'interesse degli assicurati. Il processo d'investimento viene ampliato mediante l'integrazione sistematica di criteri d'investimento, tenendo conto nella gestione dei rischi anche degli aspetti ambientali, sociali e di governance (ESG). Gli investimenti vengono effettuati configurando diversi portafogli secondo un indice ESG.



Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (SVVK-ASIR)

La CPM è membro dell'Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (SVVK-ASIR). L'associazione intende fornire ai propri membri delle prestazioni affinché, quando prendono le loro decisioni di investimento, possano assumersi la responsabilità nei confronti dell'ambiente, della società e dell'economia. Oltre a stabilire criteri il più possibile oggettivi (base normativa), le prestazioni consistono nello screening semestrale dei portafogli dei membri e nella loro analisi sulla base dei criteri normativi. Seguono il dialogo con le imprese e le eventuali raccomandazioni di espulsione se il dialogo fallisce o se il modello commerciale è in contraddizione con i criteri normativi.

Sostenibilità nel portafoglio immobiliare

Mediante una strategia immobiliare sostenibile vogliamo riconoscere per tempo e gestire con cautela i rischi d'investimento nonché tenere conto delle esigenze delle generazioni future. Intendiamo così ottimizzare il rendimento a lungo termine, adottando un comportamento responsabile nei confronti dell'ambiente e della società. Gestiamo il nostro portafoglio soppesando accuratamente gli aspetti economici, ecologici e sociali.

1. Retrospectiva e prospettive

1.1 Retrospectiva

Attività degli organi

L'Assemblea dei delegati funge da anello di collegamento tra il Consiglio di fondazione e le aziende affiliate nonché da organismo elettivo per i rappresentanti dei lavoratori in seno al Consiglio di fondazione. I delegati si sono riuniti il 22 marzo 2018 e hanno preso atto del rapporto d'esercizio 2017. Il nostro direttore ha inoltre presentato gli adeguamenti del regolamento di previdenza entrati in vigore all'inizio del 2019 e già discussi in occasione di tavole rotonde.

Nel periodo in esame, il Consiglio di fondazione si è riunito complessivamente tre volte. 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 e del regolamento sugli accantonamenti

Qualche tempo fa, la Commissione di previdenza e il Consiglio di fondazione hanno avviato l'adeguamento del regolamento di previdenza al nuovo contesto. Soprattutto il protrarsi del basso livello dei tassi, il costante aumento della speranza di vita e il rischio di un incremento dei costi per finanziare gli aumenti salariali nel primato delle prestazioni hanno richiesto un intervento tempestivo. Su richiesta della Commissione di previdenza, che aveva discusso preliminarmente gli adeguamenti in dettaglio, in occasione della sua seduta del 22 marzo 2018 il Consiglio di fondazione ha approvato il nuovo regolamento di previdenza con entrata in vigore il 1° gennaio 2019.

I principali cambiamenti possono essere così riassunti:

- il piano di previdenza continua a basarsi sul primato delle prestazioni;
- l'età ordinaria di pensionamento rimane a 64 anni per uomini e donne;
- 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;
- l'assicurazione completa inizia all'età di 20 anni (finora 25 anni), il che si traduce in una durata massima dell'assicurazione di 44 anni;
- il tasso di rendita per anno di assicurazione ammonta all'1.56% (finora 1.8%); l'obiettivo di previdenza massimo con 44 anni di assicurazione ammonta al 68.64% del reddito assicurato (finora 70.2% con 39 anni di assicurazione);
- la prestazione acquisita fino al 31 dicembre 2018 viene garantita; la durata dell'assicurazione viene aumentata di conseguenza;

- nel regolamento di previdenza vengono adeguate le tariffe, che tengono conto dell'aumento della speranza di vita e si basano su un tasso d'interesse tecnico del 3.0% (finora 3.5%). Ciò comporta un aumento della prestazione d'uscita.

Il Consiglio di fondazione ha nel contempo approvato l'adeguamento del regolamento sugli accantonamenti, edizione 2018, valido a partire dal 31 dicembre 2018, con una precisazione sulla procedura relativa al finanziamento degli aumenti salariali.

Tassi d'interesse

I tassi d'interesse nel piano basato sul primato delle prestazioni e nel piano di previdenza per insegnanti delle Scuole Club sono rimasti invariati (rispettivamente 3.5% e 3.25%). È stato inoltre mantenuto il tasso di remunerazione degli averi di risparmio nel piano di capitale, il quale corrisponde al tasso d'interesse minimo LPP dell'1.0%. La remunerazione degli averi di risparmio dei conti supplementari e dei conti eccedenze è avvenuta al medesimo tasso.

Relazione sui rischi

Nel rapporto redatto annualmente all'attenzione del Consiglio di fondazione sono stati nuovamente elencati 45 rischi, di cui 15 (anno precedente 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. Nell'ambito dei coefficienti di rischio viene valutato negativamente il finanziamento del piano di previdenza, poiché il rendimento previsto ammonta al 2.4% e non esiste attualmente un margine di entità pari rispetto all'obiettivo di rendimento. La capacità di risanamento della cassa è pertanto limitata. Per la CPM il contesto economico e finanziario rimane piuttosto impegnativo a causa della flessione del grado di copertura. Il rapporto sui rischi è stato approvato dal Consiglio di fondazione in occasione della seduta di novembre.

Nuovo bando di concorso per il mandato di valutazione Immobili Svizzera

La ditta Wüest Partner AG di Zurigo detiene dal 2012 la carica ufficiale di esperto nella valutazione di immobili. Il mandato comprende la valutazione annua dei circa 290 immobili e progetti edili del valore di CHF 6.0 miliardi, detenuti nella Fondazione d'investimento della CPM. In aggiunta, vengono calcolate le impo-

ste latenti da accantonare. Indipendentemente dal buon lavoro svolto dal fornitore di prestazioni, i mandati di esperti devono essere messi periodicamente a concorso, ciò che è avvenuto ad aprile del 2018. Hanno soddisfatto i requisiti minimi «capacità», «copertura regionale» e «competenza tecnica» cinque offerenti, di cui tre sono stati invitati per una presentazione. La Wüest Partner AG di Zurigo ha ottenuto il migliore risultato ed è stata confermata come esperto nella valutazione di immobili per gli esercizi 2020–2022.

Cambiamenti presso le aziende affiliate

primetrust SA, Suhr

Alla fine del 2017 è stata fondata la primetrust SA come affiliata della migrolino SA, entrambe domiciliate a Suhr. La società fornisce alla casa madre servizi nel settore fiduciario, finanziario e contabile nonché nell'ambito della gestione delle merci e della consulenza in campo economico-aziendale. Una volta conclusa la fase di costituzione saranno assicurati presso la CPM circa 15 collaboratori. La convenzione di affiliazione è stata stipulata con effetto a partire dal 1° aprile 2018.

m-way SA, Glattbrugg

La ditta m-way SA di Glattbrugg ha aderito alla cassa di previdenza AQUILA presso la PREVIDENZA in globo^M (PIG) il 1° gennaio 2019. Il termine per la disdetta formale della convenzione di affiliazione con la CPM è stato ridotto a tre mesi. Poiché il numero degli assicurati supera il centinaio, la disdetta della convenzione di affiliazione comporta una liquidazione parziale al 31 dicembre 2018. Gli assicurati passati collettivamente alla PIG ricevono una quota proporzionale di tutti gli accantonamenti e delle riserve di fluttuazione di valore per l'acquisto collettivo nella PIG.

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 sono entrati a tappe in diverse aziende del Gruppo Migros. A fine aprile 2017 sono stati integrati in una prima fase circa 100 collaboratori nella Federazione delle cooperative Migros e nel centro di distribuzione Migros Neuendorf AG. Per fine giugno 2018, sono stati rilevati dalle cooperative regionali Migros altri collaboratori delle singole filiali Interio. Ciò ha comportato 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 per le fluttuazioni di valore della CPM, la FCM ha effettuato nel 2017 e nel 2018 un versamento supplementare, dato che i fondi apportati mediante la liquidazione parziale presso la PIG non erano sufficienti per l'acquisto nella CPM.

Ex Libris SA, Dietikon

Il 10 gennaio 2018 la Ex Libris SA di Dietikon ha annunciato la chiusura di diverse filiali. La conseguente riduzione di personale ha comportato trasferimenti ad altre imprese Migros, pensionamenti anticipati e uscite dalla CPM. La condizione per una liquidazione parziale, che richiede l'uscita di almeno 100 persone, non è stata soddisfatta.

Sharoo SA, Glattbrugg

In seguito alla vendita della ditta Sharoo SA di Glattbrugg alla AMAG, la convenzione di affiliazione comprendente 17 persone è stata disdetta al 31 dicembre 2018. Le condizioni per una liquidazione parziale non sono state soddisfatte.

Fondazione di previdenza PREVIDENZA in globo^M, Spreitenbach

I sei collaboratori della fondazione di previdenza registrata PREVIDENZA in globo^M (PIG) di Spreitenbach vengono integrati al 1° gennaio 2019 nella sede della CPM a Schlieren, il che favorirà una semplificazione organizzativa.

Modifica delle direttive per l'esercizio dei diritti di voto

Per l'esercizio dei diritti di voto presso le ditte estere è stata incaricata la ditta Institutional Shareholder Services Inc. (ISS). Vengono applicate ora le stesse direttive concernenti le ditte svizzere. Al fine di arginare i costi, l'esercizio dei diritti di voto all'estero è limitato alle 300 maggiori posizioni. ISS è attiva in tutto il mondo ed è leader di mercato nei settori Corporate Governance Research ed esercizio dei diritti di voto. Il Consiglio di fondazione ha approvato il 6 settembre 2018 le direttive aggiornate per l'esercizio dei diritti di voto, entrate in vigore il 1° novembre 2018.

Elezioni degli organi della cassa per il mandato 2019–2022

I delegati dei dipendenti per il mandato 2019–2022 sono stati nominati nell'esercizio in rassegna. L'elezione dei membri del Consiglio di fondazione all'interno della cerchia dei delegati dei dipendenti avrà luogo all'inizio dell'Assemblea dei delegati del 21 marzo 2019. La nomina dei delegati dei datori di lavoro e dei membri del Consiglio di fondazione dei datori di lavoro è stata effettuata, in occasione della riunione d'amministrazione del 30 novembre 2018, dall'amministrazione della Federazione delle cooperative Migros. Tre rappresentanti dei beneficiari di rendite sono stati sostituiti da altrettanti delegati. Il Consiglio di fondazione ha approvato la nomina dei delegati dei beneficiari di rendite proposti e dei loro sostituti il 22 novembre 2018.

Attività della Direzione

Cambiamenti in seno ai quadri

Nomine

- Anabel Salgado, manager di portafoglio, al 1° gennaio 2018

Pensionamenti

- Priska Schmid, responsabile del dipartimento finanze e contabilità, al 30 giugno 2018

Sostituzione del programma Basware IP con Basware Alusta

L'attuale trattamento creditori automatico viene effettuato con il programma «Basware IP», che non viene più aggiornato dal produttore e deve quindi essere assolutamente sostituito entro la fine del 2019. La scorsa primavera è stato pertanto deciso di rimpiazzare questo programma con il moderno sistema «Basware Alusta». La riunione di kick-off si è svolta ad aprile del 2018 mentre l'implementazione concreta è iniziata a novembre del 2018. In una prima fase viene effettuata l'introduzione per la soluzione ERP Oxaion (costi di amministrazione), seguita dalla sostituzione del relativo processo nella soluzione per la gestione degli immobili REM.

Ottimizzazione dei processi di sviluppo Investimenti immobiliari diretti

Il progetto per l'ottimizzazione del processo di sviluppo del portafoglio degli Investimenti immobiliari diretti in Svizzera ha per obiettivo l'elaborazione di criteri di gestione e linee guida che semplifichino l'attuazione delle direttive strategiche e riguarda anche l'ottimizzazione della pianificazione finanziaria. A tal fine, nell'esercizio in questione è stato deciso di sostituire il sistema informativo attuale per l'analisi di portafoglio. L'introduzione della nuova applicazione dovrebbe concludersi a fine giugno 2019.

Digitalizzazione della rete telefonica nel portafoglio immobiliare (all IP)

L'annuncio della Swisscom di supportare solo la comunicazione digitale a partire dal 2018 ha dato luogo a un progetto imprevisto. Si è trattato di adeguare l'infrastruttura di comunicazione in tutti gli immobili alla nuova tecnologia «all IP». A tal fine è stata effettuata un'analisi attuale in tutti gli immobili, con la registrazione dell'infrastruttura esistente (analogica e digitale). Inoltre, è stato controllato in che misura gli immobili sono oggetto di un risanamento. Alla fine dell'analisi dettagliata, incluse le conseguenze dal punto di vista dei costi, e dopo la realizzazione di un piano di attuazione, da ottobre 2017 a settembre 2018 è stato effettuato l'aggiornamento tecnico in collaborazione con partner esterni. Il progetto è terminato a settembre del 2018.

Archiviazione elettronica e sistema di gestione dei documenti

L'obiettivo del progetto consisteva nella valutazione e introduzione di un moderno sistema di gestione dei documenti. Ciò comprende l'elaborazione e l'archiviazione elettronica dei documenti esistenti e in entrata nella direzione Assicurazione. Dopo un accurato lavoro di preparazione, alla fine del 2017 è diventata gradualmente produttiva l'applicazione «OnBase by Hyland». Con questa applicazione, connessa al software PK/S, è possibile evadere in modo completamente digitale diversi processi aziendali e archiviare i risultanti documenti. Anche l'inoltro della posta avviene in ampia misura per via elettronica tramite uno scan center esterno. Il trattamento dei casi di previdenza viene costantemente ottimizzato. Grazie alla rapida disponibilità di tutti i documenti in forma digitale siamo in grado di occuparci con maggiore efficienza delle richieste dei nostri assicurati. Il progetto è terminato con successo durante l'esercizio in questione.

Comunicazione con gli assicurati e i nostri partner

I responsabili di team della direzione Assicurazione e il responsabile Assicurazione hanno condotto 23 seminari sulla preparazione del pensionamento. Il seminario «Previdenza 50+», offerto dalla Genossenschaft Migros Zürich, si è tenuto cinque volte. A questi seminari si sono aggiunte diverse relazioni in occasione di eventi allestiti dalle aziende affiliate. A ottobre e a novembre del 2018 sono stati organizzati quattro incontri informativi per i collaboratori delle risorse umane in merito al nuovo regolamento di previdenza.

1.2 Prospettive 2019

Adeguamenti delle rendite al 1° gennaio 2019

Conformemente alle disposizioni legali e regolamentari, il Consiglio di fondazione decide annualmente se e in quale misura le rendite correnti possano essere adattate. In occasione della riunione di novembre, il Consiglio di fondazione ha deciso di rinunciare a un adattamento delle rendite correnti. Poiché alla fine del 2018 la riserva di fluttuazione dei valori non ha raggiunto l'obiettivo del 19% del capitale tecnicamente necessario, e quindi non sono disponibili fondi liberi, non esiste nessun margine di manovra per un adeguamento.

Importi limite a partire dal 1° gennaio 2019

Il Consiglio federale ha deciso di aumentare le rendite AVS/AI dello 0.85% a partire dal 1° gennaio 2019. La rendita massima AVS/AI ammonta ora a CHF 2370 al mese. Cambiano pertanto anche gli importi limite della CPM.

- Sono soggetti all'obbligo di assicurazione i collaboratori con un reddito annuo a partire da CHF 21 330.
- La deduzione di coordinamento massima ammonta a CHF 28 440 per anno civile.

Sostenibilità negli impegni

Piano di prestazioni

Con i contributi previdenziali affidatici vogliamo ottenere per i nostri assicurati prestazioni ottimali. Il finanziamento sostenibile del piano di prestazioni rappresenta la premessa per garantire le prevedibili promesse di prestazioni. È fondamentale tenere conto dello sviluppo del contesto economico e delle conseguenti prospettive di guadagno nonché dei mutevoli parametri tecnici, quali il tasso di sconto.

Contabilizzazione degli impegni relativi alle rendite

Per garantire durevolmente le rendite correnti, in una fase caratterizzata da prospettive di guadagno al ribasso sui mercati dei capitali e dall'aumento della speranza di vita, gli impegni previdenziali necessari a tal fine devono essere contabilizzati con parametri più prudenti. Ciò ha dato luogo negli ultimi anni a un sensibile rafforzamento del capitale di previdenza degli impegni relativi alle rendite.



Equilibrio finanziario degli impegni relativi ai pensionamenti

Un importante aspetto per un equilibrio durevole del nostro istituto di previdenza è la garanzia dell'equivalenza del finanziamento e delle prestazioni di previdenza previste. La prestazione di rendita accordata o acquisita deve essere garantita al momento del pensionamento in modo tale da non dar luogo a delle perdite causate da una contabilizzazione più elevata degli impegni relativi alle rendite. Vengono così evitate ridistribuzioni indesiderate tra assicurati attivi e beneficiari di rendite.

2. Investimenti

I mercati finanziari nel 2018

Politica monetaria e divise

Prospettive congiunturali positive nonché il modesto livello dell'inflazione all'inizio dell'anno hanno indotto la FED a intraprendere ulteriori passi in direzione di una normalizzazione della politica monetaria. Nel corso dell'anno, l'istituto di emissione statunitense ha quindi aumentato i tassi guida in quattro tappe dal 2.25% al 2.50% e ha continuato a ridurre il proprio portafoglio titoli. Nello stesso periodo la BCE e la BNS hanno invece mantenuto la loro politica monetaria espansiva e hanno lasciato il tasso di riferimento a un livello negativo. Mentre fino al terzo trimestre dell'anno i tassi a lungo termine sono tendenzialmente saliti, nel quarto trimestre le prospettive congiunturali hanno iniziato a incupirsi e i tassi a lungo termine sono di nuovo scesi in modo significativo. Nell'anno borsistico i mercati delle divise sono stati caratterizzati solo da una leggera volatilità. Nel settore delle principali valute il franco svizzero si è rafforzato rispetto all'euro del 3.7% e rispetto alla sterlina inglese del 4.8%. Nei confronti del dollaro statunitense il franco svizzero ha invece conosciuto un deprezzamento (1.2%).

Azioni e obbligazioni

La riforma fiscale statunitense ha regalato alle azioni una partenza fulminante all'inizio dell'esercizio in esame. L'euforia è stata tuttavia di breve durata, poiché già a febbraio il mercato ha conosciuto un'importante correzione. I corsi si sono gradualmente ripresi sino a fine settembre. Alla luce delle offuscate prospettive congiunturali, in ottobre si è di nuovo delineata una tendenza al ribasso. A dicembre hanno infine accusato una correzione anche le azioni statunitensi, e nel periodo in rassegna l'indice MSCI AC World ha perso in dollari statunitensi il 9.4%. Anche l'indice di riferimento svizzero SMI ha perso nel 2018 il 7.0%, mentre lo SPI ha lasciato sul terreno addirittura l'8.6%. I mercati obbligazionari hanno fornito durante l'esercizio qualche sorpresa. L'aggravamento delle prospettive congiunturali e il conseguente ribasso dei tassi a lungo termine nel quarto trimestre hanno fatto registrare, contro ogni aspettativa, rendimenti positivi ai prestiti pubblici. I prestiti pubblici svizzeri (SBI Domestic Government Total Return, in CHF) hanno ad esempio conosciuto una performance leggermente positiva dello 0.7%. In seguito all'allargamento dei credit spread, le obbligazioni corporate hanno registrato un rendimento negativo del 4.2% (Bloomberg Barclays Global Corporates TR hedged in CHF).

Immobili Svizzera

Le incertezze relative all'andamento dei tassi e il peggioramento dei dati fondamentali, soprattutto gli sfitti, hanno messo parzialmente sotto pressione il mercato immobiliare elvetico. I fondi immobiliari quotati, valutati secondo l'indice SXI Real Estate Funds Broad TR, hanno chiuso l'anno chiaramente in negativo (-5.3%). Per contro, il difficile contesto non ha avuto ripercussioni nell'ambito degli investimenti basati sul NAV. Come previsto, l'andamento dell'indice CAFI è stato costante e alla fine del 2018 ha chiuso in positivo con una performance del 4.9%.

Ripartizione patrimoniale

Nel 2018 l'asset allocation strategica della CPM non è stata modificata. Alla luce delle diverse incertezze congiunturali e politiche, alla fine dell'anno le ponderazioni tattiche sono state adeguate con una sottoponderazione delle azioni (28.4%) e una chiara sovrapponderazione degli investimenti immobiliari (32.5%). Il portafoglio è quindi meno a rischio rispetto all'obiettivo strategico.

Categoria	Allocazione 2018 %	Strategia %	Allocazione 2017 %
Valori nominali	39.1	40	37.2
Azioni	28.4	30	32.6
Immobili	32.5	30	30.2
Totale	100	100	100

Performance del patrimonio

Nel 2018 la performance del patrimonio complessivo è stata coerente con l'obiettivo strategico (-1.9%, anno precedente 9.0%).

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 perfor-

mance 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

	2018		2017	
	CPM %	Benchmark %	CPM %	Benchmark %
Liquidità	0.0	-0.9	0.0	-0.9
Prestiti	1.2	1.2	1.5	1.5
Obbligazioni governative in CHF	0.7	0.7	0.0	-0.4
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	0.3	0.1	0.6	0.3
Obbligazioni estere in CHF	-0.6	-0.3	0.4	0.2
Obbligazioni di Stato in valuta estera ¹	-1.9	-1.8	1.2	1.0
Obbligazioni corporate in valuta estera ¹	-3.6	-4.2	3.0	3.2
Investimenti satellite in obbligazioni ¹	-3.5	-1.5	6.9	0.6
Azioni svizzere	-8.9	-8.6	20.4	19.9
Azioni estere ²	-9.4	-9.2	19.8	18.3
Investimenti satellite in azioni ¹	-7.2	-10.0	13.5	17.3
Immobili Svizzera	5.2	4.9	5.8	5.4
Investimenti satellite in immobili ¹	5.7	4.9	7.3	5.4
Patrimonio complessivo	-1.9	-1.9	9.0	7.5

¹ Valute estere garantite

² Valute estere parzialmente garantite

Performance media pluriennale

La performance registrata negli ultimi tre anni sul patrimonio complessivo ammonta al 4.0% p.a. e supera pertanto chiaramente l'obiettivo di rendimento del 2.4%, attualmente necessario al nostro istituto di previdenza.

Performance in confronto al benchmark strategico

Giorno di riferimento 31.12.2018
in % p.a.

	3 anni	5 anni	10 anni	17 anni (dall'1.1.02)
Patrimonio complessivo	4.0	4.1	5.4	3.8
Strategia (benchmark)	3.3	4.1	5.2	3.6

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 2018, il 7.9% del patrimonio complessivo (anno precedente 10.3%) dopo copertura era esposto a rischi di cambio.

Rischio degli investimenti

Nel quadro della definizione dell'asset allocation strategica viene calcolato anche il potenziale di rischio della strategia d'investimento. Come parametro di misura viene normalmente indicato lo scarto standard. Il rischio annuale degli investimenti nel corso degli ultimi tre anni ammontava al 3.2%, ovvero 0.4 punti percentuali in più rispetto alla strategia. Durante un periodo prolungato di 17 anni, la volatilità annua del patrimonio complessivo (4.3%) era vicina a quella della strategia (4.1%).

Investimenti sostenibili

Sostenibilità e comportamento responsabile sono da sempre parte integrante dell'attività aziendale e della cultura della Migros. Sulla base della politica di sostenibilità approvata dal Consiglio di fondazione, la CPM considera nella scelta di tutti gli investimenti non solo gli aspetti finanziari, ma anche criteri ambientali, sociali e di governance (criteri ESG). Siamo convinti che investendo in modo sostenibile sia possibile migliorare il rapporto rischio/rendimento nell'interesse degli assicurati. Con la propria adesione all'Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (ASIR), la CPM mira a soddisfare con efficacia gli obblighi fiduciari per quanto riguarda i temi ESG.

Nel settore degli investimenti in titoli abbiamo continuato ad applicare la nostra politica di sostenibilità. La riorganizzazione del portafoglio azioni estere secondo l'indice MSCI ACWI ex CH ESG Universal è terminata a febbraio e ha comportato 800 transazioni per un volume di CHF 1.8 miliardi. Il profilo di rischio ESG del portafoglio è così nettamente migliorato. Inoltre, a giugno del 2018 è stato appurato che il portafoglio è conforme alla lista di esclusione ASIR di produttori di armi controverse. Per la categoria d'investimento obbligazioni corporate è stato anche fissato un nuovo benchmark, la cui ponderazione di titoli si basa sul rating MSCI ESG. La riorganizzazione dovrebbe concludersi nel corso del 2019. Nel rating sulle casse pensioni recentemente pubblicato dal WWF, la CPM si distingue per i suoi investimenti responsabili negli ultimi anni e viene descritta come pioniera nella politica degli investimenti di capitale sostenibile e nella scelta e controllo dei gestori patrimoniali esterni.

Nel comparto degli immobili svizzeri è stata data la priorità agli aspetti considerati nella legge sull'energia entrata in vigore il 1° gennaio 2018. Si tratta soprattutto della prioritaria riduzione delle emissioni di CO₂ e di altre misure riguardanti le energie rinnovabili, le informazioni utili per i locatari, la rubinetteria a risparmio idrico, l'isolamento termico e l'elettromobilità.

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 2018 la CPM ha dovuto versare interessi negativi a tre 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 in enti pubblici, banche o industrie domiciliate in Svizzera. 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. Nell'esercizio in rassegna, la categoria d'investimento ha messo a segno una performance dell'1.2%. Il benchmark corrisponde al rispettivo rendimento realizzato.

Composizione

	31.12.2018 <i>mio CHF</i>	31.12. 2017 <i>mio CHF</i>
Prestiti	1 562.2	1 370.4
■ di cui prestiti	1 293.0	1 175.7
■ di cui ipoteche	269.2	194.7

Obbligazioni governative in CHF

Nel corso dell'anno i tassi a breve sono scesi leggermente, mentre i tassi a lungo termine sono lievemente aumentati. La duration del portafoglio ammonta a 11.7 anni e risulta inferiore al benchmark di 0.2 anni. Il rendimento alla scadenza del portafoglio ammontava a fine anno a -0.1% (benchmark 0.1%). L'anno è iniziato con una performance chiaramente negativa (gennaio -2.3%) per passare alla fine dell'anno allo 0.7%, risultato che corrisponde a quello del benchmark.

Obbligazioni nazionali non governative in CHF

Rispetto all'indice di riferimento, il portafoglio ha ottenuto con una performance YTD dello 0.3% una sovraperformance di 0.2 punti percentuali. I rating AAA e AA sono chiaramente sottoponderati rispetto alle categorie inferiori. Con 7.1 anni, la duration è al livello del benchmark. Il rendimento alla scadenza ammonta allo 0.5% e supera l'indice di riferimento di 0.1 punti percentuali.

Obbligazioni estere in CHF

Con -0.6% la performance annua è leggermente negativa e corrisponde a una flessione di 0.3 punti percentuali rispetto al benchmark. La duration delle obbligazioni estere in CHF ammonta a 5.0 anni ed è leggermente superiore a quella del benchmark (4.9 anni). Il rendimento alla scadenza ammonta allo 0.2%, il che corrisponde a una flessione rispetto al benchmark di 0.1 punti percentuali. La sovrapponderazione del segmento investment grade più basso, a scapito delle valutazioni più elevate ma comparativamente meno redditizie (AAA e AA), è stata mantenuta anche nell'esercizio in questione.

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 una performance YTD di -1.9%, la categoria d'investimento si situa 0.1 punti percentuali al di sotto del benchmark. Le obbligazioni di Stato dei paesi emergenti hanno fornito un contributo decisamente negativo (-5.3%).

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 di -3.6% è stata messa a segno una sovraperformance rispetto al benchmark di 0.6 punti percentuali.

Investimenti satellite in obbligazioni

La categoria investimenti satellite in obbligazioni si compone di obbligazioni a rendimento elevato (high yield), senior secured loan nonché obbligazioni ibride e gli investimenti vengono effettuati in forma di mandati d'investimento diretto o investimenti collettivi. I rischi di cambio sono garantiti. La categoria viene valutata in base a un indice obbligazionario globale ampiamente diversificato e nell'esercizio in rassegna ha registrato un rendimento di -3.5%, ciò che corrisponde a una flessione rispetto al benchmark di 2.0 punti percentuali. La performance peggiore è stata registrata dalla sottocategoria delle obbligazioni a rendimento elevato (high yield) con -4.6%.

Investimenti in azioni

Azioni svizzere

Il gruppo d'investimento azioni svizzere viene valutato sulla base del benchmark SPI Global e, con un rendimento di -8.9%, ha registrato una flessione di 0.3 punti percentuali rispetto al benchmark. I corsi azionari delle piccole e medie imprese hanno accusato flessioni maggiori rispetto al mercato globale. La sovrapponderazione tattica dei titoli a media capitalizzazione a scapito dei titoli a forte capitalizzazione ha di conseguenza fornito un contributo negativo.

Azioni estere (monete straniere parzialmente garantite)

Gli investimenti in azioni estere vengono ora effettuati secondo l'indice MSCI ACWI ex CH ESG Universal. Vengono così sovrapponderate le imprese che evidenziano risultati migliori nel rating ESG rispetto all'indice standard. Nel nuovo indice ESG non sono più rappresentati circa 80 titoli. Il portafoglio ha registrato un rendimento di -9.4%, il che corrisponde a una flessione di 0.2 punti percentuali rispetto al benchmark.

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. A livello globale è risultata una performance di -7.2%, il che corrisponde a una sovraperformance di 2.8 punti percentuali rispetto alla strategia. Un contributo decisamente positivo è stato fornito dalla sottocategoria private equity con il 19.3%.

Investimenti immobiliari

Immobili Svizzera

La domanda di investimenti in immobili di reddito svizzeri è rimasta elevata anche nel 2018. Tuttavia, gli oggetti offerti spesso non corrispondono alle nostre aspettative di rendimento. Sono stati conclusi dei contratti per due progetti abitativi a Niederwangen e Therwil. Nel periodo in esame non sono stati effettuati disinvestimenti. Il calo dell'immigrazione e l'ancora forte attività edilizia hanno comportato nel 2018 un ulteriore aumento della percentuale di locali sfitti. Nel nostro portafoglio immobiliare il numero delle abitazioni vuote è invece leggermente diminuito. Nell'ambito delle superfici commerciali, le locazioni sono state relativizzate da nuove disdette. Alla fine del 2018, il portafoglio immobiliare comprendeva 13 158 abitazioni e 326 605 m² di superfici commerciali. Il rendimento complessivo del 5.2% (anno precedente 5.8%) ha superato il benchmark di 0.3 punti percentuali (+0.4 punti percentuali). Il rendimento complessivo si compone del rendimento del cash flow netto pari a 3.9 punti percentuali (invariato) e del rendimento delle variazioni di valore pari a 1.3 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 e dell'infrastruttura 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 5.7% sull'intera categoria risulta un rendimento supplementare di 0.8 punti percentuali. La migliore performance è stata conseguita dal portafoglio relativo alle infrastrutture con il 6.7%.

Sostenibilità nell'amministrazione

La nostra filosofia

La nostra missione – Le nostre prestazioni

La CPM si considera un centro di competenza per la previdenza professionale in seno al Gruppo Migros e offre alle sue aziende soluzioni di previdenza adeguate. Riconosciamo le mutate condizioni per tempo, siamo innovativi e desideriamo essere una cassa pensioni svizzera esemplare. Amministriamo il patrimonio affidatoci in modo sostenibile e professiamo un comportamento imprenditoriale secondo principi economico-aziendali. Agiamo esclusivamente nell'interesse dei nostri assicurati e ci organizziamo secondo la migliore esperienza.

I nostri valori – Il nostro comportamento

Siamo affidabili, promuoviamo il rispetto e operiamo nell'interesse dei clienti. Siamo credibili e applichiamo una politica d'informazione trasparente. Comuniciamo in modo chiaro con tutti i gruppi di interlocutori.



I nostri collaboratori

Nella sede di Schlieren, e negli altri uffici di Basilea ed Ecublens, 230 collaboratori forniscono prestazioni nell'interesse dei clienti nei settori Amministrazione degli assicurati, Gestione immobiliare, Asset Management e Amministrazione. Creiamo le condizioni per un clima di lavoro basato sulla motivazione e la performance. Garantiamo con impegno la realizzazione del nostro mandato di prestazioni. La costante promozione dei collaboratori e i corsi di formazione e perfezionamento favoriscono lo sviluppo professionale e garantiscono un'esecuzione efficiente, effettiva e durevole del mandato.

Gestione dei rischi

La CPM considera l'efficace e lungimirante gestione dei rischi un importante compito dirigenziale. La strategia si basa sulla considerazione di fondo di una gestione aziendale orientata alla conservazione duratura dei valori e presuppone la disponibilità a sfruttare le occasioni e a correre determinati rischi allo scopo di migliorare le prestazioni e/o ridurre i contributi. La protezione delle persone e del patrimonio deve essere garantita. Nel senso di un sistema di controllo preliminare, opportunità e rischi vanno riconosciuti per tempo al fine di avviare e monitorare i provvedimenti necessari.

Bilancio

al 31 dicembre	Vedi appendice n.	2018 mio CHF	2017 mio CHF
ATTIVI	6.5	23 538.7	23 998.9
Investimenti		23 534.1	23 993.2
Attivo operativo		201.5	197.3
■ Depositi di cassa, postali e bancari		6.7	6.1
■ Crediti		194.8	191.2
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	83.7	77.4
Investimenti di capitale		23 332.6	23 795.9
■ Liquidità		600.7	515.0
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	430.1	195.1
■ Prestiti		1 562.2	1 370.4
■ Obbligazioni		6 964.0	6 960.8
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	0.4	0.0
■ Azioni		6 621.3	7 773.3
■ Immobili		7 584.4	7 176.5
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	7.1	0.0
■ Arrotondamento		0.0	-0.1
Attivo transitorio	7.1	4.6	5.7
PASSIVI		23 538.7	23 998.9
Debiti		6.7	8.8
■ Prestazioni di libero passaggio e rendite		3.0	4.2
■ Altri debiti	7.2	3.7	4.6
Passivo transitorio	7.3	77.7	47.6
Riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	656.4	574.5
Accantonamenti non tecnici	7.4	0.3	0.3
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		19 970.3	19 574.9
■ Capitale di previdenza assicurati attivi	5.2	10 456.4	10 121.2
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	9 063.5	9 019.5
■ Accantonamenti tecnici	5.5	450.4	434.2
Riserva di fluttuazione di valore	6.4	2 827.3	3 719.2
Fondi liberi	7.5	0.0	73.6
■ Situazione all'inizio del periodo		73.6	0.0
■ Disavanzo (-)/Avanzo d'esercizio		-73.6	73.6

Conti annuali

Conto economico

	Vedi appendice n.	2018 mio CHF	2017 mio CHF
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere	3.2	727.8	658.5
■ Contributi dei lavoratori		195.3	191.8
■ Contributi del datore di lavoro	3.3.2	417.2	412.9
■ Prelievi dalla riserva per i contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi	6.9.2	-4.5	-3.3
■ Versamenti unici e somme di acquisto	3.3.2	33.6	21.8
■ Versamenti a favore della riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	86.2	35.2
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Prestazioni d'entrata		255.6	221.1
■ Versamenti di libero passaggio		220.1	201.1
■ Versamenti in caso di ripresa di collettivi assicurati negli accantonamenti tecnici, nelle riserve di fluttuazione di valore e fondi liberi	3.3.3	23.5	9.9
■ Pagamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		12.0	10.2
■ Arrotondamento		0.0	-0.1
Arrotondamento		0.0	0.1
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata		983.4	879.7
Prestazioni regolamentari	3.1	-679.1	-668.7
■ Rendite di vecchiaia		-461.4	-464.4
■ Rendite per i superstiti		-67.0	-65.5
■ Rendite d'invalidità		-38.1	-36.5
■ Altre prestazioni regolamentari	3.3.4	-20.7	-23.3
■ Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	3.3.4	-76.4	-59.7
■ Prestazioni in capitale in caso di decesso	3.3.4	-15.4	-19.3
■ Arrotondamento		-0.1	0.0
Prestazioni d'uscita	3.4	-322.5	-281.1
■ Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-298.0	-256.5
■ Versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		-24.5	-24.6
Arrotondamento		-0.1	0.0
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-1 001.7	-949.8
Costituzione di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva per i contributi		-477.1	-346.2
■ Costituzione di capitali di previdenza assicurati attivi	5.2	-331.4	-410.7
■ Costituzione (-)/Scioglimento di capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	-44.0	109.7
■ Costituzione accantonamenti tecnici	5.5	-16.2	-9.8
■ Rimunerazione del capitale di risparmio	5.2.2 - 5.2.5	-3.8	-3.6
■ Costituzione di riserve per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	-81.7	-31.9
■ Arrotondamento		0.0	0.1
Costi assicurativi		-2.3	-1.9
■ Contributi al fondo di garanzia		-2.3	-1.9
Arrotondamento		0.1	-0.1
Risultato netto della componente assicurativa		-497.6	-418.3
Risultato netto degli investimenti		-460.4	1 749.6
■ Rendimento investimenti		-377.7	1 825.7
attivo operativo	6.8.1	0.4	0.2
liquidità	6.8.2	0.1	0.0
prestiti	6.8.3	18.3	18.7
obbligazioni	6.8.4	-199.6	250.0
azioni	6.8.5	-631.5	1 310.8
immobili	6.8.6	434.6	245.9
Arrotondamento		0.0	0.1
■ Costo degli interessi	6.8.7	-0.7	-0.7
■ Costo amministrativo degli investimenti	6.8.8	-82.0	-75.4
Scioglimento accantonamenti non tecnici	7.4	0.0	249.4
Costi amministrativi	7.6	-7.6	-8.2
■ Amministrazione generale		-7.2	-7.8
■ Ufficio di revisione/Perito in materia di previdenza professionale		-0.3	-0.3
■ Autorità di vigilanza		-0.1	-0.1
Arrotondamento		0.1	0.0
Disavanzo (-)/Avanzo d'esercizio prima della variazione della riserva di fluttuazione di valore		-965.5	1 572.5
Scioglimento/Costituzione (-) riserva di fluttuazione di valore	6.4	891.9	-1 498.9
Disavanzo (-)/Avanzo d'esercizio		-73.6	73.6

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 valido dall'1.1.2017</p> <p>Regolamento sull'organizzazione, valido dal 25.3.2015</p> <p>Regolamento sugli investimenti, valido dall'1.1.2018</p> <p>Ordinanza relativa al regolamento sugli investimenti, valida dall'1.1.2018</p> <p>Regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve di fluttuazione, valido a partire dal 31.12.2018</p> <p>Regolamento liquidazione parziale, valido dall'1.1.2012</p> <p>Regolamento per il rispetto delle disposizioni in materia di lealtà e integrità contenute nella LPP (RELIB), valido dall'1.1.2018</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'1.11.2018</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	FI CPM	CAV PP
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	FI CPM	CAV PP
Obbligazioni estere in CHF	FI CPM	CAV PP
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	FI CPM	CAV PP
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	Direzione CPM	BVS
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	FI CPM	CAV PP
Investimenti satellite in obbligazioni	Direzione CPM	BVS
Azioni svizzere	FI CPM	CAV PP
Azioni estere	FI CPM	CAV PP
Investimenti satellite in azioni	Direzione CPM	BVS
Investimenti satellite in azioni, private equity	UBS AG	FINMA
Immobili Svizzera	FI CPM Immobili	CAV PP
Investimenti satellite in immobili	Direzione CPM	BVS
Copertura dei rischi di cambio portafoglio complessivo	Direzione CPM	BVS

FI CPM

FI CPM Immobili

BVS

FINMA

CAV PP

Fondazione d'investimento della Cassa pensioni Migros

Fondazione d'investimento degli immobili della Cassa pensioni Migros

Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP del cantone di Zurigo, 8090 Zurigo

Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari, 3003 Berna

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 Pierpaolo Born Felix Hofstetter Philippe Knüsel Sarah Kreienbühl Felix Meyer Dott. Harald Nedwed Gilles Oberson Stefano Patrignani Verena Steiger	Presidente, firma collettiva Migros-Genossenschafts-Bund Società Cooperativa Migros Ticino Genossenschaft Migros Ostschweiz Chocolat Frey AG Migros-Genossenschafts-Bund Genossenschaft Migros Luzern Migros Bank Mifroma SA Genossenschaft Migros Basel Genossenschaft Migros Zürich
Rappresentanti dei lavoratori	Adrian Marbet Urs Bender Marcel Gähwiler Marie Gonzalez Jürg Hochuli Vanda Jornod Kurt Kruppenacher Peter Meyer Nadia Prota Rolli Stirnimann Thomas Zürcher	Vicepresidente, firma collettiva Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG 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 2018

Rappresentanti dei lavoratori

1	Ammann Werner	Genossenschaft Migros Basel	38	Riedo Nicolas	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
2	Arn Priska	Genossenschaft Migros Aare	39	Rouiller Carlo	Société Coopérative Migros Valais
3	Balsiger Andreas	Genossenschaft Migros Luzern	40	Rupp Albert	Migros Verteilzentrum Suhr AG
4	Bärtsch Peter	Genossenschaft Migros Luzern	41	Sauter Claudia	Liegenschaften-Betrieb AG
5	Berek Michael	Jowa AG	42	Schäfer Yvonne	Mibelle AG
6	Bucher André	Genossenschaft Migros Zürich	43	Schaller Monika	Midor AG
7	Capuano Sonia	Société Coopérative Migros Vaud	44	Schlegel Armin	Genossenschaft Migros Ostschweiz
8	de Stefani Sandro	Migros-Pensionskasse	45	Schmid Josef	Mifa AG Frenkendorf
9	Fischer Daniel	Genossenschaft Migros Aare	46	Scioscia Maurizio	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
10	Georges André	Société Coopérative Migros Genève	47	Sidler Markus	Genossenschaft Migros Luzern
11	Gerber Bruno	Genossenschaft Migros Aare	48	Soguel André	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
12	Gisi Nicole	Delica AG	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	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	Leuthold Silvia	Ex Libris AG			
28	Litschauer Brigitte	Genossenschaft Migros Zürich			
29	Lugon Moulin Bénédicte	Société Coopérative Migros Valais			
30	Martinelli Samantha	Ferrovie Monte Generoso SA			
31	Vacante	(prima Nachbur Beat fino al 23.3.2018, Genossenschaft Migros Ostschweiz)			
32	Nigg Jürg	Genossenschaft Migros Ostschweiz			
33	Oppliger Beatrice	Jowa AG			
34	Papilloud Jean-Claude	Aproz Sources Minérales SA			
35	Pellegrini Dario	Società Cooperativa Migros Ticino			
36	Plüss Heidi	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG			
37	Preute Frank	Genossenschaft Migros Zürich			

Rappresentanti dei datori di lavoro

1	Arnold Walter	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG
2	Arpagaus Annina	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Vacante	(prima Bazdim Karim fino al 24.8.2018, 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	Vacante	(prima Diethelm Cornelia fino al 30.11.2018, Migros-Genossenschafts-Bund)
9	Dussey Nicolas	Société Coopérative Migros Genève
10	Ebnetter Marita	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe
11	Fortunato Vito	Migros-Genossenschafts-Bund
12	Frei René	Genossenschaft Migros Ostschweiz
13	Gamba Andrea	Società Cooperativa Migros Ticino
14	Haas Martin	Migros-Genossenschafts-Bund
15	Vacante	(prima Hatz Jann fino al 30.11.2018, 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
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 (dal'1.1.2018)
27	Röck Thomas	Migros Verteilzentrum Suhr AG
28	Röthlin Daniel	Ex Libris AG
29	Schorderet Maurice	Aproz Sources Minérales SA
30	Schuerpf Roland	Genossenschaft Migros Ostschweiz
31	Supan Patrick	Migros-Genossenschafts-Bund
32	Truninger Thomas	Genossenschaft Migros Basel
33	Zumofen Thomas	Société Coopérative Migros Valais

Rappresentanti dei beneficiari di rendite

1	Gremaud Philippe	<i>prima</i> Société Coopérative Migros Vaud
2	Kemmler Willi	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Krüsi Walter	Jowa AG
4	Löffler Dietmar	Jowa AG
5	Schmid Alfred	Migros-Genossenschafts-Bund
6	Schwander Ursula	Micarna SA
7	Schweizer Paul	Genossenschaft Migros Ostschweiz
8	Stolz Urs	Genossenschaft Migros Zürich
9	Wild Jean-Frédy	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
10	Zimmermann Erich	Mifa AG Frenkendorf

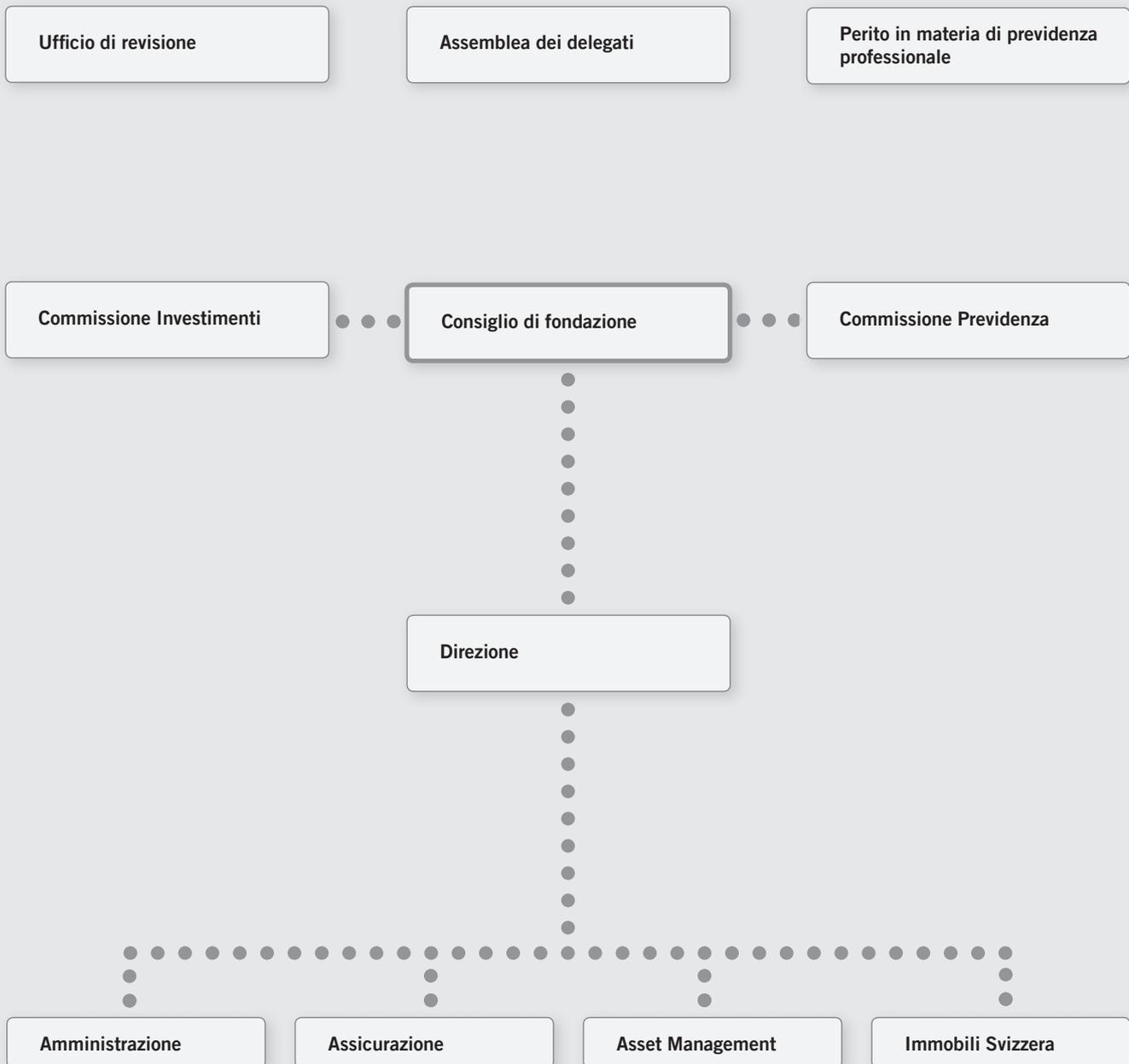
Conti annuali

1.2 Datori di lavoro affiliati

Effettivo degli assicurati al 31 dicembre	Assicurati attivi			Beneficiari di rendite			Totale			
	2018	2017	+/-	2018	2017	+/-	2018	2017	+/-	
1	Activ Fitness AG, 8050 Zürich	1	1	0	0	0	0	1	1	0
2	Anlagestiftung der Migros-Pensionskasse, 8952 Schlieren	6	6	0	0	0	0	6	6	0
3	Aproz Sources Minérales SA, 1994 Aproz	135	127	8	102	102	0	237	229	8
4	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe, 8952 Schlieren	13	13	0	11	8	3	24	21	3
5	Bischofszell Nahrungsmittel AG, 9220 Bischofszell	942	959	-17	487	486	1	1 429	1 445	-16
6	Centre Balexert SA, 1214 Vernier	29	30	-1	18	19	-1	47	49	-2
7	Chocolat Frey AG, 5033 Buchs	759	946	-187	400	395	5	1 159	1 341	-182
8	Delica AG, 4127 Birsfelden	401	387	14	242	242	0	643	629	14
9	Estavayer Lait SA, 1470 Estavayer-le-Lac	601	602	-1	377	380	-3	978	982	-4
10	Ex Libris AG, 8953 Dietikon	174	275	-101	101	97	4	275	372	-97
11	Ferrovia Monte Generoso SA, 6825 Capolago	37	32	5	15	16	-1	52	48	4
12	Genossenschaft Migros Aare, 3321 Schönbühl	7 990	7 851	139	3 964	3 923	41	11 954	11 774	180
13	Genossenschaft Migros Basel, 4002 Basel	2 588	2 585	3	1 733	1 715	18	4 321	4 300	21
14	Genossenschaft Migros Luzern, 6036 Dierikon	3 491	3 405	86	1 542	1 528	14	5 033	4 933	100
15	Genossenschaft Migros Ostschweiz, 9201 Gossau	6 213	5 957	256	3 720	3 729	-9	9 933	9 686	247
16	Genossenschaft Migros Zürich, 8021 Zürich	6 464	6 391	73	3 532	3 551	-19	9 996	9 942	54
17	Jowa AG, 8604 Volketswil	2 924	2 972	-48	1 772	1 772	0	4 696	4 744	-48
18	Liegenschaften-Betrieb AG, 8031 Zürich	124	127	-3	35	33	2	159	160	-1
19	Mibelle AG, 5033 Buchs	467	459	8	166	164	2	633	623	10
20	Micarna SA, 1784 Courtepin	2 645	2 667	-22	1 113	1 090	23	3 758	3 757	1
21	Midor AG, 8706 Meilen	570	541	29	381	381	0	951	922	29
22	Mifa AG Frenkendorf, 4402 Frenkendorf	254	267	-13	141	137	4	395	404	-9
23	Mifroma SA, 1670 Ursy	256	249	7	150	150	0	406	399	7
24	Migrol AG, 8048 Zürich	198	205	-7	159	163	-4	357	368	-11
25	migrolino AG, 5034 Suhr	133	117	16	4	2	2	137	119	18
26	Migros Bank, 8023 Zürich	1 475	1 436	39	361	339	22	1 836	1 775	61
27	Migros-Genossenschafts-Bund, 8031 Zürich	2 699	2 803	-104	992	953	39	3 691	3 756	-65
28	Migros-Pensionskasse, 8952 Schlieren	238	232	6	172	168	4	410	400	10
29	Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG, 4623 Neuendorf	960	979	-19	608	607	1	1 568	1 586	-18
30	Migros Verteilzentrum Suhr AG, 5034 Suhr	426	417	9	130	129	1	556	546	10
31	Mitreva AG, 8048 Zürich	39	41	-2	24	28	-4	63	69	-6
32	m-way ag, 8152 Glattbrugg (uscita al 31.12.2018)	2	109	-107	1	1	0	3	110	-107
33	ONE Training Center AG, 6210 Sursee	3	1	2	0	0	0	3	1	2
34	primetrust AG, Suhr (entrata al 1.4.2018)	16	0	16	0	0	0	16	0	16
35	Riseria Taverne SA, 6807 Taverne	27	25	2	24	24	0	51	49	2
36	Sharoo AG, 8152 Glattbrugg (uscita al 31.12.2018)	0	16	-16	0	0	0	0	16	-16
37	Società Cooperativa fra produttori e consumatori Migros Ticino, 6592 S. Antonino	1 254	1 227	27	793	791	2	2 047	2 018	29
38	Société Coopérative Migros Genève, 1227 Carouge	2 538	2 586	-48	1 671	1 689	-18	4 209	4 275	-66
39	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg, 2074 Marin	1 800	1 806	-6	1 184	1 186	-2	2 984	2 992	-8
40	Société Coopérative Migros Valais, 1920 Martigny	1 247	1 261	-14	654	638	16	1 901	1 899	2
41	Société Coopérative Migros Vaud, 1024 Ecublens	2 525	2 533	-8	1 874	1 887	-13	4 399	4 420	-21
42	Stiftung für Sprach- & Bildungszentren, 8038 Zürich	9	21	-12	18	20	-2	27	41	-14
43	Stiftung «im Grüene», 8803 Rüslikon	43	45	-2	25	24	1	68	69	-1
44	Vorsorge in globo ^M , 8952 Schlieren	6	6	0	0	0	0	6	6	0
	Membri individuali e altri	1	3	-2	708	730	-22	709	733	-24
	Totale	52 723	52 718	5	29 404	29 297	107	82 127	82 015	112
	Conteggi multipli derivanti da:									
	■ invalidità parziali				-264	-276				
	■ pensionamenti parziali				-22	-43				
	■ secondo rapporto di assicurazione				-553	-540				
	Totale				-839	-859				
	Totale senza conteggi multipli	52 723	52 718	5	28 565	28 438	127	81 288	81 156	132

Le uscite pendenti e i pensionamenti al 31 dicembre non figurano più nell'effettivo degli assicurati attivi. Le riscossioni delle rendite iniziate il 1° gennaio 2019 e 2018 sono state considerate alla voce dei beneficiari di rendite. Gli assicurati delle ditte m-way SA e Sharoo SA sono usciti collettivamente il 31 dicembre 2018 e non figurano più nell'effettivo degli assicurati. Alla stessa data vengono gestiti come uscite pendenti 209 assicurati della ditta TMI (finora parte di Chocolat Frey AG) e non figurano più nei dati relativi agli assicurati.

1.3 Organigramma



Conti annuali

2. Membri attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

Assicurazione rischi

Alla fine del 2018, l'effettivo degli assicurati nell'assicurazione rischi ammontava complessivamente a 4395 persone (anno precedente 4446), di cui 1836 uomini e 2559 donne. Nel piano per insegnanti risultava di nuovo 1 assicurato nell'assicurazione rischi.

Assicurazione completa

	Uomini	Donne	Totale	Anno precedente	Differenza
1° gennaio 2018	22 053	26 219	48 272	47 837	435
Diverse correzioni <i>(uscite pendenti anno precedente/cancellate/cambio d'azienda)</i>	453	589	1 042	904	138
Entrate	2 296	2 935	5 231	4 665	566
Uscite	2 215	2 799	5 014	4 214	800
Casi di decesso	31	20	51	48	3
Pensionamenti di vecchiaia	442	592	1 034	785	249
Casi d'invalidità	47	71	118	87	31
Uscite in totale	2 735	3 482	6 217	5 134	1 083
Variazioni rispetto all'anno precedente	14	42	56	435	-379
31 dicembre 2018	22 067	26 261	48 328	48 272	56
■ di cui nel piano per insegnanti	314	976	1 290	1 306	-16

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 2018	21 556	2 497	3 930	252	856	206	29 297
Diverse correzioni <i>(mutazioni anno precedente/cambio d'azienda)</i>	54	50	-7	15	57	23	192
Nuove entrate	703	71	219	42	30	19	1 084
Entrate in totale	757	121	212	57	87	42	1 276
Casi di decesso	622	25	188	0	0	0	835
Rendite sospese	17	0	0	0	0	0	17
Termine del diritto	0	74	8	76	116	43	317
Uscite in totale	639	99	196	76	116	43	1 169
Variazioni rispetto all'anno precedente	118	22	16	-19	-29	-1	107
31 dicembre 2018	21 674	2 519	3 946	233	827	205	29 404
■ di cui uomini	9 588	965	601	112	412	107	11 785
■ di cui donne	12 086	1 554	3 345	121	415	98	17 619

3. Genere della realizzazione dello scopo

3.1 Spiegazioni relative al piano di previdenza

La CPM gestisce un regolamento di previdenza basato sul primato delle prestazioni (regolamento di previdenza CPM) e un regolamento di previdenza basato sul primato dei contributi per insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero. Gli elementi essenziali di questi regolamenti validi fino al 31 dicembre 2018 sono riportati qui di seguito. I nuovi regolamenti di previdenza validi dal 1° gennaio 2019 possono essere consultati sul sito www.mpk.ch.

	Regolamento di previdenza CPM	Regolamento di previdenza per insegnanti
Campo d'applicazione	Collaboratori di imprese della Comunità Migros che hanno firmato una convenzione di affiliazione con la CPM. Sono esclusi gli insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero.	Insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero della Comunità Migros.
Definizioni		
Entrata nella cassa pensioni	Obbligo di assicurazione per i collaboratori dai 17 anni di età il cui reddito annuo supera il salario minimo LPP. Fino all'età di 24 anni i collaboratori sono assicurati nell'assicurazione rischi (invalidità e decesso), in seguito nell'assicurazione completa (vecchiaia, invalidità e decesso).	
Pensionamento ordinario	A 64 anni sia per le donne che per gli uomini. Il pensionamento anticipato è possibile a partire dall'età di 58 anni. In caso di riduzione del grado di occupazione almeno del 20% è possibile richiedere un pensionamento parziale.	
Deduzione di coordinamento	30% del reddito globale, al massimo tuttavia l'importo della rendita massima di vecchiaia dell'AVS.	30% del reddito globale.
Reddito soggetto a contributi	Reddito globale dedotto l'importo di coordinamento.	
Reddito assicurato	Reddito soggetto a contributi nell'anno in corso.	
	<ul style="list-style-type: none">■ A partire 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)	
Adrian Marbet	Membro (RL)	
Stefano Patrignani	Membro (RDL)	
Thomas Zürcher	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

	2018 <i>mio CHF</i>	2017 <i>mio CHF</i>
Regolamento di previdenza CPM		
Contributo di base, contributo per il finanziamento degli aumenti salariali	385.1	378.3
Regolamento di previdenza per insegnanti		
Contributo di base	4.5	4.6
Valore attuale di rendita per rendita Migros sostitutiva dell'AVS	17.4	20.0
Contributo per le spese amministrative	10.2	10.1
Arrotondamento	0.0	-0.1
Contributi del datore di lavoro	417.2	412.9

Versamenti unici e somme di acquisto

Per l'acquisto di anni di assicurazione e l'aumento dei conti supplementari sono stati versati rispettivamente CHF 26.5 milioni (anno precedente CHF 15.2 milioni) e CHF 7.1 milioni (CHF 6.6 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, finora assicurati presso la PREVIDENZA in globo^M (PIG), Spreitenbach, è stata trasferita fino al 30 giugno 2018 nella struttura organizzativa della Migros. I collaboratori sono stati integrati in due tappe in diverse aziende del Gruppo Migros. Nella prima fase, il 30 aprile 2017, 115 collaboratori sono passati collettivamente alla Federazione delle cooperative Migros (FCM) e al centro di distribuzione Migros Neuendorf AG. Nella seconda fase, il 30 giugno 2018, 321 collaboratori delle filiali di Interio SA sono stati rilevati da diverse cooperative Migros. Nell'esercizio in rassegna, per i collaboratori trasferiti nella seconda fase sono state versate prestazioni di uscita per CHF 24.1 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 23.5 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 13.4 milioni e l'ulteriore versamento della FCM di CHF 10.1 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 20.4 milioni (anno precedente CHF 23.0 milioni). Per 953 (1087) beneficiari ciò è equivalso – nella media mensile – a un importo di CHF 1780 (CHF 1760). La quota mensile massima da corrispondere è rimasta invariata a CHF 2350 per persona. Altri CHF 0.3 milioni (invariati) riguardano le rendite da conti supplementari.

Prestazioni in capitale in caso di pensionamento

Nell'anno in rassegna, 380 persone (anno precedente 310 persone), ossia il 36.8% dei neopensionati (39.5%), 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 216 persone (199 persone), per un ammontare di CHF 50.4 milioni (CHF 42.8 milioni).

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 di nuovo in 117 casi per un importo totale di CHF 13.9 milioni (anno precedente CHF 17.8 milioni). Altri CHF 0.3 milioni (invariati) riguardano le indennità per coniugi e di nuovo CHF 1.2 milioni vanno attribuiti ai capitali in caso di decesso, erogati quando non vengono versate prestazioni per superstiti.

3.4 Prestazioni d'uscita

	2018 mio CHF	2017 mio CHF
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	298.0	256.5
Promozione della proprietà d'abitazioni mediante i fondi della previdenza professionale	14.4	15.8
Prestazioni in seguito a divorzio	10.1	8.9
Arrotondamento	0.0	-0.1
Totale	322.5	281.1

Prestazioni di libero passaggio

L'importo corrisposto in contanti in seguito all'inizio di un'attività lucrativa indipendente, al trasferimento definitivo all'estero o a esiguità ammonta a CHF 9.0 milioni (anno precedente CHF 9.7 milioni).

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

Nell'anno in rassegna, 242 assicurati (anno precedente 253) hanno richiesto un prelievo anticipato ai sensi dell'Ordinanza sulla promozione della proprietà d'abitazione mediante i fondi della previdenza professionale.

3.5 Adattamenti delle rendite

Conformemente all'art. 36 cpv. 2 e 3 LPP, in occasione della seduta del 22 novembre 2018 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 2018 con -0.7%).

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 Prestiti investimenti diretti	Al valore nominale. Se il rimborso di capitale fosse compromesso, verrebbero effettuate relative rettifiche di valore.
Titoli investimenti diretti Operazioni a termine su divise	Al valore di mercato.
Prestiti collettivi Titoli collettivi Immobili collettivi	Al Net Asset Value.
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

4.3.1 Contabilizzazione dei capitali di previdenza conformemente ai nuovi regolamenti di previdenza

Il 1° gennaio 2019 sono entrati in vigore i nuovi regolamenti di previdenza. L'aggiornamento riguarda il regolamento di previdenza CPM (primato delle prestazioni) e il regolamento di previdenza per insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero della comunità Migros (primato dei contributi).

4.3.1.1 Primato delle prestazioni

Nel quadro degli adeguamenti del piano di previdenza, il 1° gennaio 2019 nel regolamento di previdenza della CPM gli anni di assicurazione maturati vengono aumentati del 15.4%, poiché il tasso della rendita d'acquisizione viene ridotto dall'1.8% all'1.56% p. a. Inoltre, i fattori di valore attualizzati vengono adattati come base per la tariffa di calcolo delle prestazioni di entrata e uscita. Aumenta così al 1° gennaio 2019 il valore attualizzato della prestazione maturata dagli assicurati. Poiché tale aumento è già compreso nel capitale di previdenza sufficientemente consolidato degli assicurati attivi, il conseguente accantonamento al 31 dicembre 2018 è superfluo. In caso di diritto alla prestazione di libero passaggio, per ogni mese mancante fino al 31 dicembre 2023 dalla prestazione di libero passaggio regolamentare viene dedotto $\frac{1}{60}$ di questo accredito una tantum.

4.3.1.2 Primato dei contributi

Nel piano per insegnanti, per compensare la riduzione dell'aliquota di conversione dal 6.1% al 5.5%, all'età di 64 anni gli averi di vecchiaia degli assicurati (al massimo tuttavia il valore massimo dell'avere di vecchiaia secondo la tabella degli acquisti) vengono aumentati del 10.9%. Questo aumento per un totale di CHF 10.3 milioni non è compreso negli averi di vecchiaia degli assicurati al 31 dicembre 2018. Il 31 dicembre 2018 viene pertanto costituito un accantonamento della stessa entità. Lo scioglimento dell'accantonamento viene effettuato il 1° gennaio 2019 a favore degli averi di vecchiaia individuali. In caso di diritto alla prestazione di libero passaggio, per ogni mese mancante fino al 31 dicembre 2023 dalla prestazione di libero passaggio regolamentare viene dedotto $\frac{1}{60}$ di questo accredito una tantum.

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

	31.12.2018 mio CHF	31.12.2017 mio CHF
5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi regolamento di previdenza CPM (incl. membri individuali)	10 270.9	9 947.4
5.2.2 Capitale di previdenza assicurati attivi regolamento di previdenza per insegnanti	94.2	91.2
5.2.3 Capitale di risparmio piano di capitale	3.9	3.6
5.2.4 Capitale di risparmio conti supplementari	25.0	22.7
5.2.5 Capitale di risparmio conti eccedenze	62.5	56.3
Arrotondamento	-0.1	0.0
Totale	10 456.4	10 121.2

5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza CPM

I capitali di previdenza per assicurati attivi regolamento di previdenza CPM 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 del bilancio, la somma delle prestazioni d'uscita individuali degli assicurati attivi (incl. i membri individuali e gli assicurati usciti collettivamente delle ditte m-way e TMI) ammontava a CHF 6601.8 milioni (anno precedente CHF 6380.6 milioni). In confronto, il capitale di previdenza è stato rafforzato del 55.6% (55.9%) a CHF 10270.9 milioni (CHF 9947.4 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 2.9 milioni (anno precedente CHF 2.8 milioni).

Sviluppo capitale di previdenza regolamento di previdenza per insegnanti

	2018 mio CHF	2017 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	91.2	88.0
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata	12.5	12.7
■ di cui accrediti di vecchiaia	5.9	6.0
■ di cui versamenti unici e somme di acquisto	1.4	1.4
■ di cui versamenti di libero passaggio	4.8	5.0
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	0.4	0.1
■ di cui arrotondamento	0.0	0.2
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-12.4	-12.2
■ di cui prestazioni regolamentari	-9.0	-8.0
■ di cui prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	-3.2	-4.1
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	-0.1	-0.4
■ di cui da armonizzazione anni precedenti (uscite e casi di prestazione retroattivi)	-0.2	0.2
■ di cui arrotondamento	0.1	0.1
Rimunerazione averi di vecchiaia	2.9	2.8
Arrotondamento	0.0	-0.1
Situazione al 31 dicembre	94.2	91.2

5.2.3 Capitale di risparmio piano di capitale

Le partecipazioni agli utili e i bonus irregolari non assicurati nel reddito globale possono essere assicurati in un piano di capitale complementare. I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP invariato dell'1.0%.

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

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 2470 voci (anno precedente 2243). I conti sono stati remunerati al tasso d'interesse minimo LPP invariato dell'1.0%.

5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

Gli averi di vecchiaia secondo la LPP (conto testimone) ammontano a CHF 2878.7 milioni (anno precedente CHF 2785.5 milioni) e sono inclusi nel capitale di previdenza degli assicurati attivi (regolamento di previdenza CPM e regolamento di previdenza per insegnanti). Il tasso d'interesse minimo fissato dal Consiglio federale per la LPP rimane invariato all'1.0%.

5.4 Capitale di previdenza beneficiari di rendite

	31.12.2018 <i>mio CHF</i>	31.12.2017 <i>mio CHF</i>
5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 048.0	9 000.8
5.4.2 Capitale di previdenza rendite Migros sostitutive dell'AVS (beneficiari di rendite)	15.4	18.7
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	9 063.5	9 019.5

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 16.2 milioni (anno precedente aumento del fabbisogno di CHF 9.8 milioni).

Accantonamenti tecnici

	31.12.2018 mio CHF	31.12.2017 mio CHF
5.5.1 Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	336.5	333.8
5.5.2 Accantonamento per oscillazione dei rischi	103.7	100.4
5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi	10.3	0.0
Arrotondamento	-0.1	0.0
Totale	450.4	434.2

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 338.2 milioni (anno precedente CHF 333.8 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 112.0 milioni (CHF 110.0 milioni) e i costi a CHF 109.3 milioni (CHF 103.6 milioni), il che ha dato luogo a un guadagno di CHF 2.7 milioni (guadagno CHF 6.4 milioni). Il 31 dicembre 2018 l'accantonamento corrispondeva all'importo del periodo precedente, maggiorato del guadagno nel 2018, al massimo tuttavia sino al valore indicativo massimo del 15% dei redditi soggetti a contributi al 31 dicembre 2018. Questo valore è inferiore al valore indicativo massimo di CHF 338.2 milioni. L'attribuzione di CHF 2.7 milioni non viene pertanto ridotta.

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 degli assicurati attivi (senza conti supplementari).

5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi

Nel quadro degli adeguamenti del piano di previdenza, il 1° gennaio 2019 nel regolamento di previdenza della CPM gli anni di assicurazione maturati vengono aumentati del 15.4%, poiché il tasso della rendita d'acquisizione viene ridotto dall'1.8% all'1.56% p. a. Inoltre, i fattori di valore attualizzati vengono adattati come base per la tariffa di calcolo delle prestazioni di entrata e uscita. Aumenta così al 1° gennaio 2019 il valore attualizzato della prestazione maturata dagli assicurati. Poiché tale aumento è già compreso nel capitale di previdenza consolidato degli assicurati attivi, il conseguente accantonamento è superfluo.

Nel piano per insegnanti, per compensare la riduzione dell'aliquota di conversione dal 6.1% al 5.5%, all'età di 64 anni gli averi di vecchiaia degli assicurati (al massimo tuttavia il valore massimo dell'avere di vecchiaia secondo la tabella degli acquisti) vengono aumentati del 10.9%. Questo aumento per un totale di CHF 10.3 milioni non è compreso negli averi di vecchiaia degli assicurati al 31 dicembre 2018. Il 31 dicembre 2018 viene pertanto costituito un accantonamento della stessa entità.

5.6 Attestazioni dell'esperto

Il perito in materia di previdenza professionale conferma in data 14 febbraio 2019, che il 31 dicembre 2018 la CPM era in grado di adempiere tutti gli impegni regolamentari ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP. A fine febbraio viene redatta ogni anno una perizia tecnico-assicurativa.

5.7 Bilancio tecnico-assicurativo

	31.12.2018	31.12.2017	Differenza
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
Attivo disponibile	22 797.6	23 367.8	-570.2
■ Attivo secondo il bilancio commerciale	23 538.7	23 998.9	-460.2
■ Debiti	-6.7	-8.8	2.1
■ Passivo transitorio	-77.7	-47.6	-30.1
■ Riserva per i contributi del datore di lavoro	-656.4	-574.5	-81.9
■ Accantonamenti non tecnici	-0.3	-0.3	0.0
■ Arrotondamento	0.0	0.1	-0.1
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	19 970.3	19 574.9	395.4
Capitale di previdenza	19 519.9	19 140.7	379.2
di cui assicurati attivi	10 456.4	10 121.2	335.2
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza CPM	10 270.9	9 947.4	323.5
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza per insegnanti	94.2	91.2	3.0
■ Capitale di risparmio piano di capitale	3.9	3.6	0.3
■ Capitale di risparmio conti supplementari	25.0	22.7	2.3
■ Capitale di risparmio conti eccedenze	62.5	56.3	6.2
■ Arrotondamento	-0.1	0.0	-0.1
di cui beneficiari di rendite	9 063.5	9 019.5	44.0
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 048.0	9 000.8	47.2
■ Capitale di previdenza Migros sostitutivo dell'AVS	15.4	18.7	-3.3
■ Arrotondamento	0.1	0.0	0.1
Accantonamenti tecnici	450.4	434.2	16.2
■ Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	336.5	333.8	2.7
■ Accantonamento per oscillazione dei rischi	103.7	100.4	3.3
■ Accantonamento per miglioramento delle prestazioni	10.3	0.0	10.3
■ Arrotondamento	-0.1	0.0	-0.1
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	114.2%	119.4%	
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 alla Commissione Investimenti compiti precisi nel settore della gestione patrimoniale, la quale 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 il giorno successivo all'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 OPP 2. Fa eccezione l'art. 55d OPP 2, che prevede un limite del 15% del patrimonio complessivo per gli investimenti alternativi. Il 31 dicembre 2018 questo limite era stato superato di 1.1 punti percentuali. Purché nell'appendice ai conti annuali l'osservanza dell'art. 50 cpv. 1-3 venga rappresentata in modo concludente, le possibilità d'investimento possono essere ampliate conformemente all'art. 50 cpv. 4 OPP 2 e al regolamento sugli investimenti. Conformemente all'appendice 5

del regolamento di previdenza, il superamento dei limiti per gli investimenti alternativi è autorizzato sino a un tetto massimo del 20% degli investimenti complessivi. Occorre tuttavia garantire una diversificazione e una ripartizione dei rischi sufficiente. Alla luce della capacità di rischio dell'istituto di previdenza, il Consiglio di fondazione ha consapevolmente optato per un ricorso all'estensione delle restrizioni d'investimento. La decisione è giustificata dall'osservanza dell'art. 50 cpv. 1-3 OPP 2 mediante un'ampia diversificazione degli investimenti alternativi in valori nominali, azioni, immobili e investimenti in infrastrutture, come illustrato nell'appendice, capitolo 6.3 «Indicazione della categoria investimenti alternativi».

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

Art.	Categoria	Valore di mercato 2018 in CHF <i>mio CHF</i>	Valore di mercato 2018 in VE <i>mio CHF</i>	Arrotondamento	Valore di mercato 2018 Totale <i>mio CHF</i>	Effetto dei derivati <i>mio CHF</i>	Valore determinante <i>mio CHF</i>	Investimenti 2018 %	Limite OPP 2 %
	Crediti su importi fissi incl. liquidità	4 998.6	1 887.2	-0.1	6 885.7		6 885.7	29.5	100
55a	Titoli ipotecari e lettere di pegno	395.7	0.0	0.0	395.7		395.7	1.7	50
55b	Azioni	3 822.7	2 519.9	0.0	6 342.6		6 342.6	27.2	50
55c	Immobili	5 494.6	463.3	0.0	5 957.9		5 957.9	25.5	30
	■ immobili svizzeri	5 494.6	0.0	0.0	5 494.6		5 494.6		
	■ immobili esteri	0.0	463.3	0.0	463.3		463.3	2.0	10
55d	Investimenti alternativi	1 068.5	2 682.3	0.0	3 750.8		3 750.8	16.1	15
	Arrotondamento	0.0	-0.1	0.0	-0.1		-0.1	0.0	
	Investimenti di capitale	15 780.1	7 552.6	-0.1	23 332.6		23 332.6	100.0	
55e	Investimenti in valute estere non assicurati		7 552.6	0.0	7 552.6	-5 709.1	1 843.5	7.9	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 3750.8 milioni (anno precedente 3553.2 milioni).

Investimenti alternativi ai sensi dell'art. 53 OPP 2

Composizione	31.12.2018 mio CHF	31.12.2017 mio CHF
Crediti alternativi ai sensi dell'art. 53 cpv. 3 OPP 2 (prestiti, obbligazioni ibride, senior secured loan)	1 895.3	1 794.0
Private equity	146.7	153.0
Absolute return, multi asset	133.0	252.1
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)	1 063.0	886.8
Investimenti in infrastrutture	512.7	467.4
Arrotondamento	0.1	-0.1
Totale	3 750.8	3 553.2

Gli investimenti alternativi corrispondono a una quota del 16.1% degli investimenti patrimoniali (anno precedente 14.9%).

6.4 Obiettivo e calcolo della riserva di fluttuazione di valore

Evoluzione della riserva di fluttuazione di valore

	2018 mio CHF	2017 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	3 719.2	2 220.4
Prelievo (-)/Versamento attraverso il conto economico	-891.9	1 498.9
Arrotondamento	0.0	-0.1
Situazione al 31 dicembre	2 827.3	3 719.2

Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore

	31.12.2018	31.12.2017
Obiettivo sulla base di un livello di sicurezza del 97.5% e di un orizzonte temporale di 2 anni	3 794.4	3 719.2
Deficit nella riserva di fluttuazione di valore	-967.1	0.0
Capitale tecnicamente necessario	19 970.3	19 574.9
Riserva disponibile per la fluttuazione di valore		
in % del capitale tecnicamente necessario	14.2	19.0
Obiettivo		
in % del capitale tecnicamente necessario	19.0	19.0

6.5 Rappresentazione degli investimenti per categorie d'investimento

Struttura degli investimenti di capitale

	Investimenti 2018		Strategia	Fascia di oscillazione		Investimenti 2017	
	<i>mio CHF</i>	%		%	<i>min.</i> %	<i>max.</i> %	<i>mio CHF</i>
Valori nominali	9 126.9	39.1	40	35	45	8 846.1	37.2
Liquidità	600.7	2.6	1			515.0	2.2
Prestiti	1 562.2	6.7	5			1 370.4	5.8
Obbligazioni governative in CHF	96.8	0.4	5			92.8	0.4
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	558.0	2.4	4			608.6	2.6
Obbligazioni estere in CHF	380.9	1.6	3			333.4	1.4
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	653.6	2.8	5			707.5	3.0
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	2 819.7	12.1	12			2 870.8	12.1
Investimenti satellite in obbligazioni	2 455.0	10.5	5			2 347.7	9.9
Arrotondamento	0.0	0.0				-0.1	-0.2
Beni materiali	14 205.7	60.9				14 949.8	62.8
Azioni	6 621.3	28.4	30	25	35	7 773.3	32.7
■ di cui azioni svizzere	1 752.2	7.5	8			1 936.1	8.1
■ di cui azioni estere	3 808.7	16.3	17			4 600.2	19.3
■ di cui investimenti satellite in azioni	1 060.4	4.5	5			1 237.0	5.2
■ di cui arrotondamento	0.0	0.1				0.0	0.1
Immobili	7 584.4	32.5	30	25	35	7 176.5	30.2
■ di cui Immobili svizzeri	5 442.2	23.3	25			5 270.3	22.1
■ di cui investimenti satellite in immobili	2 142.2	9.2	5			1 906.2	8.0
■ di cui arrotondamento	0.0	0.0				0.0	0.1
Investimenti di capitale	23 332.6	100.0	100			23 795.9	100.0
Attivo operativo/transitorio	206.1					203.0	
Somma di bilancio	23 538.7					23 998.9	

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 le 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 nella Fondazione d'investimento degli immobili della Cassa pensioni Migros.

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 16 obblighi d'investimento (anno precedente 15) pari a CHF 66.5 milioni (CHF 53.6 milioni) nella sottocategoria d'investimento private equity nelle monete originali CHF, EUR e USD.

Investimenti satellite in immobili *(infrastruttura compresa)*

Il giorno di chiusura del bilancio risultavano 34 obblighi d'investimento (anno precedente 31) per un ammontare di CHF 569.6 milioni (CHF 475.4 milioni) nelle monete originali CHF, DKK, EUR, GBP e USD.

6.6 Strumenti finanziari derivati correnti (in sospeso)

(art. 56a cpv. 7 OPP 2)

6.6.1 Operazioni a termine su divise

Nell'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 di nuovo 232 operazioni che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 5709.1 milioni (anno precedente CHF 5524.6 milioni). Le operazioni sono state concluse in AUD, CAD, DKK, EUR, GBP, JPY, SEK, SGD e USD. I contratti scadono al più tardi il 26 luglio 2019. Il giorno di chiusura del bilancio, il valore di rimpiazzo delle operazioni a termine su divise era, con -CHF 0.7 milioni, negativo (-CHF 51.4 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 a -1.9% (anno precedente 9.0%). La misurazione dei risultati è stata effettuata secondo il metodo TWR (Time Weighted Return) ai sensi della strategia d'investimento illustrata al punto 6.5.

6.8.1 Reddito sull'attivo operativo

Il reddito sull'attivo operativo ammontava a CHF 0.4 milioni (anno precedente CHF 0.2 milioni) ed è risultato principalmente dai proventi da interessi derivanti da debitori di CHF 0.3 milioni (CHF 0.1 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.

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 32.4 (anno precedente TCHF 41.1).

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.

	2018 mio CHF	2017 mio CHF
Prestiti	15.4	16.9
Ipoteche attive	2.8	1.8
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	18.3	18.7

6.8.4 Rendimento delle obbligazioni

	2018 mio CHF	2017 mio CHF
Obbligazioni governative in CHF	0.7	0.1
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	1.9	4.6
Obbligazioni estere in CHF	-2.1	1.7
Obbligazioni di Stato in valuta estera garantite	-13.3	8.5
Obbligazioni corporate in valuta estera garantite	-104.1	83.4
Investimenti satellite in obbligazioni	-82.8	151.8
Arrotondamento	0.1	-0.1
Totale	-199.6	250.0

Rischi di cambio

I rischi di cambio vengono assicurati mediante operazioni a termine su divise, che il giorno di chiusura del bilancio hanno generato un effetto negativo di -CHF 5.5 milioni (anno precedente -CHF 33.5 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 84 (81) operazioni che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 2846.2 milioni (CHF 2726.2 milioni).

6.8.5 Rendimento delle azioni

	2018 mio CHF	2017 mio CHF
Azioni svizzere	-170.0	352.9
Azioni estere	-392.3	794.6
Investimenti satellite in azioni	-69.1	163.4
Arrotondamento	-0.1	-0.1
Totale	-631.5	1 310.8

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 2.8 milioni (anno precedente -CHF 8.3 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospeso 76 (67) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 983.6 milioni (CHF 1127.0 milioni).

6.8.6 Rendimento degli immobili

	2018 <i>mio CHF</i>	2017 <i>mio CHF</i>
Immobili Svizzera	286.7	89.3
Investimenti satellite in immobili	148.0	156.5
Arrotondamento	-0.1	0.1
Totale	434.6	245.9

Immobili Svizzera

Il rendimento degli Immobili Svizzera si compone in primo luogo del versamento della FI CPM Immobili di CHF 205.8 milioni (anno precedente CHF 200.5 milioni) e della variazione del Net Asset Value di CHF 66.0 milioni (CHF 97.3 milioni).

Immobili Svizzera

	2018 <i>mio CHF</i>	2017 <i>mio CHF</i>
Versamenti da parte della FI CPM Immobili	205.8	200.5
Profitto della valutazione	66.0	97.3
Costo amministrativo degli investimenti	14.8	15.0
Arrotondamento	0.1	-0.1
Subtotale	286.7	312.7
Trasferimento delle imposte latenti sugli utili da sostanza immobiliare alla FI CPM Immobili in seguito alla collettivizzazione degli investimenti diretti Svizzera	0.0	-223.4
Totale	286.7	89.3

Investimenti satellite in immobili

I rischi di cambio vengono ampiamente assicurati mediante operazioni a termine su divise, che il giorno di chiusura del bilancio hanno generato un effetto positivo di CHF 7.1 milioni (anno precedente -CHF 9.6 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospenso 72 (84) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 1879.3 milioni (CHF 1671.4 milioni).

6.8.7 Costo degli interessi

	2018 <i>mio CHF</i>	2017 <i>mio CHF</i>
Costo degli interessi per capitale di terzi	0.4	0.4
Costo degli interessi per i contributi del datore di lavoro	0.3	0.3
Totale	0.7	0.7

Costo degli interessi per capitale di terzi

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

6.8.8 Costo amministrativo degli investimenti

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

Costi di amministrazione del patrimonio

(indicati nel conto economico)	2018 mio CHF	2017 mio CHF
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente (1° livello di costi)	7.2	6.4
Costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi (indicatori dei costi 2°/3° livello di costi)	74.8	69.0
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati	82.0	75.4

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 invariati, le spese di transazione e le imposte (TTC) di CHF 1.7 milioni (anno precedente CHF 0.9 milioni) nonché altre spese (SC) di CHF 0.5 milioni come l'anno precedente.

Costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi

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

Documentazione delle posizioni

	31.12.2018		31.12.2017	
	mio CHF	%	mio CHF	%
Investimenti diretti	2 247.8	9.6	1 877.5	7.8
Investimenti collettivi trasparenti in materia di costi	21 084.9	89.6	21 918.4	91.4
Attivo operativo	201.5	0.9	197.3	0.8
Arrotondamento	-0.1	-0.1	0.1	0.0
Totale investimenti	23 534.1	100.0	23 993.3	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)		0.349%		0.314%
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti		34.9 centesimi		31.4 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

	31.12.2018		31.12.2017	
	mio CHF	in % dell'attivo disponibile	mio CHF	in % dell'attivo disponibile
Attivo operativo	83.7	0.4	77.4	0.3
■ Conto corrente presso la Federazione delle cooperative Migros	58.7	0.3	59.2	0.3
■ Crediti nei confronti delle aziende datrici di lavoro	25.0	0.1	18.2	0.1
■ Arrotondamento	0.0	0.0	0.0	-0.1
Liquidità	430.1	1.9	195.1	0.8
■ Conto corrente presso la Federazione delle cooperative Migros	260.2	1.1	195.1	0.8
■ Conto corrente presso la Banca Migros	169.9	0.7	0.0	0.0
■ Arrotondamento	0.0	0.1	0.0	0.0
Obbligazioni	0.4	0.0	0.0	0.0
■ Crediti da operazioni in valuta estera in obbligazioni corporate	0.4	0.0	0.0	0.0
Immobili	7.1	0.0	0.0	0.0
■ Crediti da operazioni in valuta estera in immobili	7.1	0.0	0.0	0.0
Arrotondamento	0.1	0.0	0.1	0.0
Totale	521.4	2.3	272.6	1.2

Conti correnti senza garanzia

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

Liquidità

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

Obbligazioni, immobili

In questo caso si tratta di crediti derivanti da operazioni a termine su divise nelle categorie d'investimento obbligazioni e immobili nei confronti della Federazione delle cooperative Migros.

Contratti d'affitto con il datore di lavoro

Il giorno di chiusura del bilancio, nella FI CPM Immobili risultavano contratti d'affitto con aziende del Gruppo Migros per un volume di CHF 40.8 milioni (anno precedente CHF 43.2 milioni). Ciò corrisponde al 12.3% (12.8%) 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 748.9 milioni (CHF 740.9 milioni), il che corrisponde al 3.3% (3.2%) degli attivi disponibili. Al giorno di chiusura del bilancio, la CPM disponeva del 96.7% (invariato) 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.

	2018 <i>mio CHF</i>	2017 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	574.5	542.3
Prelievi	-4.5	-3.3
Versamenti	86.2	35.2
Variazione netta	81.7	31.9
Rimunerazione	0.3	0.3
Arrotondamento	-0.1	0.0
Situazione al 31 dicembre	656.4	574.5

6.10 Retrocessioni

I gestori patrimoniali esterni e i periti della CPM hanno confermato di non avere ricevuto, nel quadro delle loro prestazioni per la CPM nel 2018, 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:

	31.12.2018 <i>mio CHF</i>	31.12.2017 <i>mio CHF</i>
Ristrutturazioni interne attivate	3.8	4.7
Mobili/Valori immateriali	0.3	0.6
Altre voci	0.4	0.4
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	4.6	5.7

Le ristrutturazioni interne attivate riguardano gli investimenti effettuati per i lavori di ristrutturazione presso la sede di Schlieren. L'attivo viene ammortizzato su una durata complessiva di dieci anni, il che corrisponde alla durata minima convenuta. 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:

	31.12.2018 <i>mio CHF</i>	31.12.2017 <i>mio CHF</i>
Partecipazione Migros pensionati	1.5	1.8
Impegni nei confronti di terzi	1.1	1.6
Conti correnti	1.1	1.1
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	3.7	4.6

I debiti relativi alla 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:

	31.12.2018 <i>mio CHF</i>	31.12.2017 <i>mio CHF</i>
Uscite pendenti	75.3	44.6
Accantonamenti personale	1.6	1.9
Altre voci	0.7	1.1
Arrotondamento	0.1	0.0
Totale	77.7	47.6

Gli impegni da uscite pendenti sono costituiti dalle prestazioni di libero passaggio nei confronti di 1723 assicurati (anno precedente 1238 assicurati). I fondi vengono trasferiti tempestivamente agli istituti di previdenza o alle fondazioni di libero passaggio in questione.

Gli accantonamenti per il personale si compongono in primo luogo degli obblighi latenti derivanti dal saldo dei giorni di vacanza maturato, dal saldo ore supplementari non ancora percepite e dalle gratificazioni per anzianità di servizio proporzionali.

7.4 Accantonamenti non tecnici

Gli accantonamenti non tecnici riguardano gli obblighi contributivi latenti della CPM in qualità di datore di lavoro per le future rendite Migros sostitutive dell'AVS. Il fabbisogno ammonta a CHF 0.3 milioni (invariato). Nel periodo precedente sono stati inoltre costituiti degli accantonamenti per imposte sugli immobili ed emolumenti per 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 gravanti sugli investimenti diretti Immobili Svizzera. Con il trasferimento patrimoniale alla FI CPM Immobili del 30 marzo 2017 queste poste sono state liquidate con effetto sul risultato, poiché le imposte latenti sugli utili da sostanza immobiliare sono ora comprese nel valore contabile del gruppo d'investimento Immobili Svizzera.

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 invariati, pari a CHF 28.7 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 21.5 milioni (anno precedente CHF 20.9 milioni).

Costi amministrativi

	2018 <i>mio CHF</i>	2017 <i>mio CHF</i>
Costi del personale	18.9	19.0
Onorari e servizi	5.0	4.3
Rettifiche di valore e ammortamenti	1.7	2.1
Affitti	1.5	1.5
Comunicazione/Informazione degli assicurati	0.7	0.7
Manutenzione investimenti/Piccoli acquisti	0.2	0.2
Altri costi amministrativi	0.7	0.8
Arrotondamento	0.0	0.1
Costi amministrativi generali prima delle ripartizioni/del rendimento	28.7	28.7
Fatturazione delle prestazioni della direzione derivanti da Service Level Agreement alle persone vicine	-18.7	-18.6
Rendimento della direzione derivante da Service Level Agreement interni	-2.6	-2.1
Proventi diversi	-0.2	-0.2
Totale ripartizioni/proventi	-21.5	-20.9
Totale costi amministrativi generali	7.2	7.8

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 TCHF 235.6 e TCHF 84.8 (anno precedente TCHF 196.2 e TCHF 129.1).

Autorità di vigilanza

I costi per l'autorità di vigilanza sulle fondazioni del cantone di Zurigo ammontano a TCHF 16.9 (anno precedente TCHF 19.7).

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 2018 a un importo fisso di CHF 300 nonché un emolumento supplementare flessibile di 45 centesimi (50 centesimi) per persona assicurata attiva e rendita versata. Sono risultati costi di TCHF 36.7 (TCHF 40.7).

Alla chiusura, nella rubrica relativa alle autorità di vigilanza risultava un avanzo d'esercizio di TCHF 53.5 (TCHF 60.4).

8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Il 1° ottobre 2018, l'autorità di vigilanza del cantone di Zurigo ha preso atto senza condizioni dei conti annuali 2017.

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, 14 febbraio 2019

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 2018, 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 2018 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 22'797.6 milioni ed un capitale di previdenza di CHF 19'970.3 milioni, il grado di copertura secondo art. 44 OPP 2 al 31 dicembre 2018 ammonta a 114.2%.
- Gli accantonamenti tecnici sono conformi al regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni.
- La riserva per le fluttuazioni dei valori, pari a CHF 2'827.3 milioni, non raggiunge il suo obiettivo. Non sono presenti fondi liberi.
- Il tasso tecnico di riferimento secondo DTA 4 per la chiusura annuale 2018 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 2018 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



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 2018.

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 2018 è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.



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:

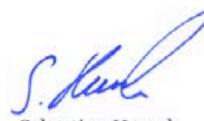
- l'organizzazione e la gestione sono conformi alle disposizioni legali e regolamentari e se esiste un controllo interno adeguato alle dimensioni e alla complessità dell'istituto;
- l'investimento patrimoniale è conforme alle disposizioni legali e regolamentari;
- i conti di vecchiaia sono conformi alle 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, 19 febbraio 2019

Impressum

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

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

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