



Gestione dei rischi –

chiave per una gestione aziendale lungimirante

Negli istituti di previdenza, la capacità di rischio e la propensione al rischio hanno un impatto diretto sul campo d'azione delle casse pensioni. Conoscere, comprendere e discutere dei rischi e dei loro effetti è pertanto essenziale.

La CPM considera l'efficace e lungimirante gestione dei rischi un importante compito dirigenziale. La strategia si basa su 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 mantenere le prestazioni e/o ridurre i contributi. Anche la protezione delle persone e del patrimonio è fondamentale.

La propensione al rischio può variare nei singoli settori d'affari. I valori e i fattori di rischio vengono analizzati continuamente e i rischi gestiti con misure adeguate. Un reporting orientato ai destinatari garantisce lo scambio di informazioni a tutti i livelli. Nel rapporto d'esercizio di quest'anno, la direzione illustra il nostro processo di gestione dei rischi.



Sommario

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

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

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

1. Retrospettiva e prospettive	10
2. Investimenti	18

Conti annuali	27
---------------	----

Bilancio	28
Conto economico	29
Appendice ai conti annuali	30
1. Basi e organizzazione	30
2. Membri attivi e beneficiari di rendite	37
3. Genere della realizzazione dello scopo	38
4. Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità	42
5. Rischi tecnico-assicurativi/Copertura dei rischi/Grado di copertura	43
6. Spiegazioni relative agli investimenti e al risultato netto degli investimenti	47
7. Spiegazioni relative ad altre voci di bilancio e del conto economico	57
8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	60
9. Altre informazioni relative alla situazione finanziaria	60
10. Fatti successivi al giorno di chiusura del bilancio	60

Rapporti

Rapporto del perito in materia di previdenza professionale	61
Rapporto dell'ufficio di revisione	62

Presidenza Consiglio di fondazione CPM

Jörg Zulauf, presidente del Consiglio di fondazione

Urs Bender, vicepresidente del Consiglio di fondazione



Direzione CPM

da s. a. d.: Sergio Campigotto, Amministrazione, vicedirettore;

Reto Schär, Immobili Svizzera;

Adrian Ryser, Asset Management;

Christoph Ryter, direttore;

Philipp Küng, Assicurazione.

Care lettrici, cari lettori,

a dispetto di tutte le previsioni, quest'anno abbiamo registrato un eccellente risultato d'investimento, il migliore di questo secolo! La performance dell'11.9% non è solo eccellente in termini assoluti, ma anche rispetto al nostro benchmark (11.2%). Questo buon risultato ha indotto il Consiglio di fondazione ad approfittare del momento favorevole e ad applicare per la valutazione degli impegni un tasso d'interesse tecnico dell'1.5%, più prudente rispetto all'anno scorso (2.0%). Il Consiglio di fondazione anticipa così la raccomandazione del nostro esperto in materia di assicurazioni pensionistiche. Il 31 dicembre 2019 è entrata in vigore una direttiva tecnica dichiarata generalmente vincolante dalla Commissione di alta vigilanza sulla previdenza, che ha raccomandato per la nostra cassa pensioni una riduzione del tasso d'interesse tecnico.

A causa della più prudente valutazione, il grado di copertura della cassa è aumentato solo leggermente di 1.2 punti percentuali al 115.4%. Nel raffronto incrociato siamo tuttavia ben posizionati e con la revisione del regolamento di previdenza all'inizio dell'anno abbiamo consolidato la capacità finanziaria della CPM. Grazie a un'accurata preparazione e alla precisa comunicazione con tutti gli interessati, il passaggio al regolamento 2019 è avvenuto senza intoppi.

Tuttavia, il basso livello dei tassi d'interesse continua a preoccuparci. Questo è anche il motivo per cui, nel corso di quest'anno, il Consiglio di fondazione riesaminerà con un consulente esterno

l'attuale strategia d'investimento sulla base di un'analisi ALM. Con questa analisi desideriamo garantire il raggiungimento un rendimento degli investimenti in linea con il mercato anche in futuro.

Nel corso dell'anno si è verificato un cambiamento in seno alla direzione della Cassa pensioni Migros: a fine settembre è andato in pensione a 64 anni Danilo Follador, da anni responsabile della direzione Assicurazioni. Come suo successore è stato nominato Philipp Küng. Colgo l'occasione per ringraziare di tutto cuore Danilo Follador per il suo prolungato impegno e gli auguro ogni bene per questa nuova fase della sua vita. Auguriamo anche a Philipp Küng molte soddisfazioni nella sua nuova funzione una volta conclusa la sua incorporazione.

Quest'anno il rapporto d'esercizio ha per leitmotiv la gestione del rischio. Auguro a tutti un'interessante lettura e ringrazio gli organi dirigenti e tutti i collaboratori della nostra azienda per l'eccellente lavoro.



Jörg Zulauf
Presidente del Consiglio di fondazione



Le cifre in breve

		2019	2018	2017	2016
Totale assicurati		80 556	81 288	81 156	80 851
■ di cui attivi		51 959 *	52 723 *	52 718 *	52 369 *
■ di cui beneficiari di rendite		28 597 **	28 565 **	28 438 **	28 482 **
Datori di lavoro affiliati		43	44	43	43
Investimenti di capitale	<i>mio CHF</i>	25 997.9	23 332.6	23 795.9	22 202.2
Performance degli investimenti di capitale	%	11.9	-1.9	9.0	5.3
Avanzo/disavanzo d'esercizio (-) <i>(prima della variazione della riserva di fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	539.8	-965.6	1 572.5	-1 264.6
Eccedenza tecnica <i>(fondi liberi + riserva di fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	3 367.0	2 827.3	3 792.8	2 220.4
Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore	<i>mio CHF</i>	4 158.6	3 794.4	3 719.2	3 659.5
Deficit di riserva (-)/Fondi liberi <i>(dopo aver considerato la riserva necessaria per la fluttuazione di valore)</i>	<i>mio CHF</i>	-791.6	-967.1	73.6	-1 439.1
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	%	115.4	114.2	119.4	111.5
Basi tecniche	LPP 2015 % (TG) 1.5		LPP 2015 (TG) 2.0	LPP 2015 (TG) 2.0	LPP 2015 (TG) 2.0
Contributi del datore di lavoro	<i>mio CHF</i>	431.5	417.2	412.9	408.0
Contributi dei lavoratori	<i>mio CHF</i>	203.3	195.3	191.8	188.2
Prestazioni regolamentari	<i>mio CHF</i>	758.7	679.1	668.7	643.3
Reddito soggetto a contributi nell'assicurazione completa	<i>mio CHF</i>	2 380.5	2 270.7	2 252.9	2 215.3
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento	<i>mio CHF</i>	7.5	7.6	8.2	8.5
Costo amministrativo per l'applicazione del regolamento per ogni persona assicurata	<i>CHF</i>	93.2	93.2	101.2	104.9
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti	<i>centesimi</i>	33.7	34.9	31.4	31.6

* Senza uscite pendenti

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

Rapporto annuo



Gestione dei rischi

La gestione dei rischi si riferisce all'insieme di tutte le regole organizzative per gestire in modo consapevole i rischi.

La gestione dei rischi a livello aziendale è un processo svolto dagli organi di vigilanza e di gestione, dai dirigenti e dai collaboratori di un'organizzazione.

Oltre alla tempestiva e completa identificazione nonché valutazione dei rischi vengono definite misure di gestione, vigilanza e comunicazione adeguate.

La CPM applica una gestione dei rischi pragmatica.





Fa parte del nostro dovere di diligenza affrontare periodicamente i rischi nella gestione del nostro istituto di previdenza.

Le analisi e le decisioni che ne derivano devono essere spiegate agli organi superiori, alle persone assicurate e ai datori di lavoro.

Christoph Ryter, direttore

I requisiti relativi alla vigilanza e gestione dei rischi aumentano costantemente.

La gestione di un sistema di controllo strutturato, che comprenda i principali aspetti di governance, è indispensabile.

Sergio Campigotto, responsabile Amministrazione

La valutazione dei rischi permette di sfruttare le opportunità e ridurre i pericoli.

L'efficacia della gestione dei rischi viene garantita da una chiara attribuzione dei compiti, delle competenze e delle responsabilità nonché da un reporting periodico.

Adrian Ryser, responsabile Asset Management



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. Il 21 marzo 2019 l'Assemblea dei delegati di nuova nomina si è riunita per la prima volta per il mandato 2019–2022. I delegati dei dipendenti hanno eletto i rappresentanti dei lavoratori nel Consiglio di fondazione nonché tre membri sostituiti del Consiglio di fondazione rappresentanti i lavoratori per il mandato 2019–2022. Urs Bender è stato eletto all'unanimità dai delegati dei dipendenti quale nuovo vicepresidente del Consiglio di fondazione. Sostituisce Adrian Marbet, in carica da molti anni e dimessosi in vista del nuovo mandato. I delegati hanno inoltre preso atto del rapporto d'esercizio. Il direttore ha trattato le domande presentate in vista dell'assemblea dei delegati, in particolare l'obiettivo di performance per la previdenza professionale. Il Dott. Stefan Beiner, responsabile Asset Management di Publica, ha fornito una panoramica delle attività d'investimento di questo istituto di previdenza.

Il Consiglio di fondazione si è riunito per la prima volta nella nuova composizione il 21 marzo 2019. Nell'esercizio in rassegna si sono tenute complessivamente tre riunioni. Il 10 settembre 2019 ha inoltre avuto luogo un corso di perfezionamento professionale, incentrato sul tema della sostenibilità. La signora Dott.ssa Ingeborg Schumacher-Hummel ha tenuto una relazione che ha illustrato il tema dal punto di vista di una politica d'investimento sostenibile. La signora Dott.ssa Veronica Weisser ha fornito alcuni spunti di riflessione su una politica di previdenza più sostenibile nel primo e secondo pilastro, con lo scopo di garantire la stabilità finanziaria sul lungo periodo. 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.

Organi per il mandato 2019–2022

In occasione della prima riunione dell'esercizio in esame sono stati eletti per il mandato 2019–2022 i sostituiti delegati dei beneficiari di rendite, i membri della Commissione Investimenti e della Commissione di previdenza nonché i rappresentanti della CPM nel Consiglio di fondazione della Fondazione d'investimento e della Fondazione d'investimento Immobili.

Tassi d'interesse

Sulla scia della revisione del regolamento 2019, i tassi d'interesse nel piano basato sul primato delle prestazioni e in quello basato sui contributi sono stati ridotti uniformemente al 3.0%. Il tasso di remunerazione degli averi di risparmio nel piano di capitale, dei conti supplementari e dei conti eccedenze è stato equiparato al tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli impegni (2.0%).

Finora la remunerazione del tasso d'interesse minimo LPP era pari all'1.0%. La remunerazione della riserva dei contributi dei datori di lavoro corrisponde al tasso d'interesse degli averi in conto corrente di imprese Migros presso la Federazione delle cooperative Migros, ancora pari allo 0.05%.

Ulteriore revisione del regolamento di previdenza

Il regolamento di previdenza 2019 è entrato in vigore il 1° gennaio 2019. È stato così raggiunto l'obiettivo di un consolidamento finanziario della CPM mantenendo il primato delle prestazioni. In occasione della riunione autunnale del Consiglio di fondazione sono stati discussi gli ulteriori passi da compiere nell'ambito di questa riforma, in particolare il cambiamento di primato neutrale dal punto di vista delle prestazioni. Il Consiglio di fondazione ha quindi deciso di riattivare la Commissione di previdenza, incaricandola di preparare un piano d'azione per i prossimi passi, in vista di un'ulteriore revisione del regolamento di previdenza.

Relazione sui rischi

Nel rapporto redatto annualmente all'attenzione del Consiglio di fondazione sono stati nuovamente elencati 45 rischi, di cui 16 (anno precedente 15) sono stati considerati notevoli. Una volta prese tutte le misure per minimizzare i rischi lordi, continuavano a essere considerate elevate 4 (2) posizioni di rischio. Questi notevoli rischi netti riguardano le incertezze sui mercati d'investimento, lo sviluppo economico negativo nel commercio al dettaglio, il tasso d'interesse tecnico troppo elevato a causa del protrarsi dei bassi tassi d'interesse nonché l'obiettivo di rendimento per il finanziamento della soluzione di previdenza, che attualmente non evidenzia alcun margine rispetto al rendimento atteso. Per la CPM il contesto economico e finanziario rimane impegnativo nonostante l'elevata performance del patrimonio nell'anno in rassegna. Il rapporto sui rischi è stato approvato dal Consiglio di fondazione in occasione della seduta di novembre.

Approvazione della strategia per il clima

In occasione della seduta di novembre, il Consiglio di fondazione ha discusso la questione dei rischi climatici e approvato una strategia per il clima. La CPM si impegna quindi a orientare il suo portafoglio investimenti secondo gli obiettivi sanciti dall'Accordo di Parigi. Nei suoi investimenti, la CPM osserva il dovere fiduciario della diligenza e tiene conto per tutte le categorie d'investimento non solo dei dati economici, ma anche degli aspetti ESG e in particolare dei rischi climatici. Ha quindi optato per un mix di obiettivi e misure che affrontano questi rischi e generano un valore aggiunto per gli assicurati. La CPM si impegna affinché dal

2020 i mandati interni ed esterni abbiano un'impronta di CO₂ significativamente ridotta rispetto ai tradizionali indici standard ponderati in base al capitale. Anche negli immobili detenuti direttamente la CPM prevede una riduzione del consumo di energia fossile. Fino al 2030 intende ridurre le emissioni di CO₂ del 50% rispetto al 2018. Gli assicurati verranno informati periodicamente sullo stato e sui progressi della strategia per il clima nel rapporto d'esercizio.

Fusione delle due fondazioni d'investimento della CPM

Dopo la riuscita costituzione della Fondazione d'investimento degli immobili della CPM a dicembre del 2016, che ha rilevato senza incidenza fiscale tutti gli immobili detenuti direttamente dalla CPM, al 1° novembre 2019 è stata effettuata in una seconda fase la fusione di questo comparto d'investimento con la Fondazione d'investimenti in titoli della CPM. Gli obiettivi della fusione sono l'ottimizzazione delle procedure di lavoro, la semplificazione della struttura del reparto e il risparmio di costi. La data di chiusura, anticipata al 31 ottobre per tutti i gruppi d'investimento, garantisce una migliore distribuzione del carico di lavoro nell'arco dell'anno civile. La nuova personalità giuridica assume la nuova denominazione sociale di Fondazione d'investimento della Cassa pensioni Migros.

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

Il protrarsi del basso livello dei tassi d'interesse, la direttiva tecnica 4 della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni e il suo principio secondo cui il tasso d'interesse tecnico deve essere inferiore, con un margine ragionevole, al rendimento netto atteso nonché il buon risultato d'investimento hanno indotto il Consiglio di fondazione a ridurre, mediante la circolare del 22 gennaio 2020, il tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli impegni di previdenza per gli assicurati attivi e i beneficiari di rendite dall'attuale 2.0% all'1.5%. Il regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni di valore è stato adeguato di conseguenza.

Cambiamenti presso le aziende affiliate

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. In seguito al passaggio collettivo di 106 assicurati attivi, le condizioni per l'esecuzione di una liquidazione parziale sono soddisfatte. 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. In occasione della seduta di giovedì 21 marzo 2019 il Consiglio di fondazione ha approvato il rapporto sulla liquidazione parziale al 31 dicembre 2018.

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. In occasione della sua riunione del 21 marzo 2019, il Consiglio di fondazione ha appurato che le condizioni per una liquidazione parziale non sono soddisfatte.

Fondazione di previdenza PREVIDENZA in globo^M, Spreitenbach

I sei collaboratori della fondazione di previdenza registrata PREVIDENZA in globo^M (PIG) di Spreitenbach sono stati integrati al 1° gennaio 2019 nella sede della CPM a Schlieren, favorendo così una semplificazione organizzativa. Di conseguenza la convenzione di affiliazione non è più valida.

Trade Marketing Intelligence SA

Il seguito allo scorporo del settore parziale Promotion e Eventmarketing dalla ditta Chocolat Frey AG, annunciato il 13 novembre 2018, si è verificata un'uscita scaglionata degli assicurati al 30 aprile 2019 e al 31 dicembre 2019. Tale uscita ha riguardato circa 200 assicurati. Per questa ristrutturazione, le condizioni per una liquidazione parziale al 31 dicembre 2019 sono pertanto soddisfatte.

M-Industrie SA, Zurigo

Con effetto al 1° gennaio 2019 è stata firmata una convenzione di affiliazione con la M-Industrie SA, un'affiliata della Federazione delle cooperative Migros con compiti di gestione e di servizio, al fine di un efficiente raggruppamento dei compiti. Gli assicurati provengono soprattutto da altre imprese del Gruppo Migros, in particolare dall'Industria Migros.

Migros Digital Solutions SA, Zurigo

Con effetto al 1° gennaio 2019 è stata firmata una convenzione di affiliazione con la Migros Digital Solutions SA, un'affiliata della Federazione delle cooperative Migros, la quale opera con il nome di Sparrow Ventures. È stato assicurato il collettivo dei quadri trasferiti dalla Federazione delle cooperative Migros. Per gli altri collaboratori è stato stipulato un contratto di affiliazione con la struttura collettiva Migros PIG.

Controllo e responsabilità

La gestione dei rischi fa parte del dovere di diligenza che i collaboratori a tutti i livelli dirigenziali devono esercitare nel corso della loro attività.

Nella gestione dei rischi si tiene conto dell'esistente sistema di controllo (organizzazione, sistema di gestione, reporting, processo strategico, processo di pianificazione finanziaria, etica, integrità, ecc.).

I rischi individuati vengono registrati e analizzati dal Risk Management ed elaborati per ulteriori decisioni da parte della direzione e degli organi.





Il Consiglio di fondazione approva la politica di rischio nonché ogni anno il rapporto sui rischi.

La direzione è responsabile della gestione dei rischi e del controllo delle misure che ne derivano.

Philipp Küng, responsabile Assicurazione

Diamo importanza a un processo di gestione dei rischi di cui si tiene già conto nella preparazione delle decisioni aziendali.

Il processo deve orientarsi a metodi adeguati.

Reto Schär, responsabile Immobili

Il reparto Organizzazione e gestione dei rischi è responsabile dell'attuazione del processo di gestione dei rischi, gestisce la documentazione centrale e coordina il reporting.

Sergio Campigotto, responsabile Amministrazione



Attività della Direzione

Cambiamenti in seno ai quadri

Entrate

- Sandra Weber, responsabile gestione Mittelland, al 1° febbraio 2019
- Philipp Küng, responsabile direzione Assicurazioni, al 1° luglio 2019
- Urs Brüttsch, responsabile gestione Svizzera tedesca, al 1° novembre 2019

Pensionamenti

- Danilo Follador, responsabile direzione Assicurazioni, al 30 settembre 2019

Interessi negativi

Il tema degli interessi negativi è in cima alla lista delle priorità di tutti i responsabili degli investimenti di una cassa pensione. Se un anno fa si prevedeva che i tassi d'interesse si sarebbero mossi verso la normalizzazione, attualmente si deve presumere che i tassi d'interesse negativi faranno parte delle condizioni quadro del contesto d'investimento per gli anni a venire. Oltre alla liquidità, sono interessati anche tutti gli altri investimenti obbligazionari, quali obbligazioni di Stato e corporate, prestiti e ipoteche. A breve termine, l'ulteriore calo dei tassi d'interesse nell'anno in corso ha comportato elevati utili di valutazione su tutti gli investimenti in tassi d'interesse. In questo difficile contesto è importante ottenere un rendimento ottimale sui propri investimenti, senza aumentare i rischi a un livello indesiderato. Concretamente, la CPM ha analizzato a metà del 2019 l'intero portafoglio in valori nominali per un ammontare di CHF 9.5 miliardi e ha realizzato che il 40–50% di tutti gli investimenti presenta un rendimento corrente negativo. Alla luce di questa situazione, i nostri organi d'investimento hanno deciso di disfarsi in larga misura degli investimenti in titoli di Stato, in particolare degli investimenti con rendimenti alla scadenza inferiori a -0.75% . Saranno invece effettuati investimenti in prestiti diretti a enti pubblici e imprese svizzeri, in investimenti ipotecari e in un nuovo segmento di obbligazioni societarie investment-grade con durate brevi.

Concorso d'architettura a Dällikon

Per la CPM sostenibilità significa un rapporto equilibrato delle attività per quanto riguarda gli effetti economici, ecologici e sociali. È nostro interesse realizzare attraenti appartamenti in affitto con un buon rapporto prezzo/prestazioni. Nel quadro di un concorso d'architettura, a Dällikon (ZH) è stato sviluppato un complesso residenziale tenendo conto degli aspetti economici ed ecologici. L'immobile è situato a circa un chilometro dal centro

del villaggio ed è ben collegato ai trasporti pubblici. La proprietà con quattro edifici residenziali a tre piani, costruita nel 1969 in costruzione massiccia, presenta molte superfici inutilizzate. L'obiettivo del concorso era quello di progettare un complesso residenziale urbano, convincente dal punto di vista architettonico, con affitti interessanti. Oltre all'esigenza di progettare appartamenti compatti e luminosi con spazi esterni privati, si è voluto realizzare anche un concetto lungimirante che tenga conto di fattori rilevanti per l'ambiente, come la neutralità delle emissioni di CO₂ e la produzione di energia. Il progetto vincitore degli architetti Graf Biscioni di Winterthur prevede di completare gli edifici esistenti con due costruzioni a forma di L. Il nuovo cortile interno funge da interessante punto d'incontro. In totale risultano 40 nuovi appartamenti da 1.5 a 4.5 locali, collegati tra loro tramite un ballatoio. Questo spazio di circolazione, concepito come ballatoio residenziale, può essere utilizzato come ulteriore zona di incontro. La cucina può essere ampliata verso il salone mediante vetrate scorrevoli. La costruzione massiccia a struttura modulare dispone di un tetto verde. La produzione di energia avviene mediante una pompa di calore geotermica e un impianto fotovoltaico. La realizzazione di questo innovativo progetto è prevista per la primavera/estate 2021.

Nuova soluzione di contabilità salariale oneSAPhr

Nell'anno in rassegna l'esistente applicazione di contabilità salariale è stata sostituita dall'applicazione oneSAPhr. La nuova soluzione si distingue per la sua possibilità di essere ampliata, di modo che in futuro potrà evadere altri processi di HR, quali i flussi di lavoro per la certificazione e la valutazione dei collaboratori. Il progetto prevedeva l'insourcing di processi di contabilità salariale precedentemente esternalizzati, la migrazione dei dati e l'adattamento delle interfacce. L'introduzione della nuova soluzione è avvenuta con il primo versamento dei salari nel 2020. Il supporto della nuova soluzione è garantito dalla Federazione delle cooperative Migros, che utilizza la stessa applicazione.

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. La scelta di un nuovo sistema informatico per l'analisi di portafoglio è stata effettuata a favore di WüestPartner Insights e Dimensions. L'introduzione delle nuove applicazioni è stata decisa a fine dicembre 2019. Ulteriori ottimizzazioni dei processi, quali il reporting orientato ai destinatari, seguiranno nel 2020.

1.2 Prospettive 2020

Progetto di gestione delle superfici

L'obiettivo del progetto di gestione delle superfici è la registrazione sistematica delle superfici per tutti gli immobili, al fine di disporre di migliori basi decisionali, evitare controversie relative al diritto di locazione nonché gestire un modello di benchmarking. L'attuazione viene effettuata con l'applicazione Campos. Il progetto si è concluso il 31 maggio 2019. La registrazione degli immobili pendenti e nuovi viene effettuata di pari passo con l'attività operativa.

Elaborazione e archiviazione elettronica dei dossier

L'applicazione OnBase by Highland, che garantisce l'elaborazione elettronica delle operazioni nel settore della previdenza con i flussi di lavoro esistenti e l'applicazione assicurativa PK/S, è stata ampliata con i workflow «Certificato di stato civile» e «Caso di decesso». Il trattamento elettronico della posta in arrivo attraverso lo Scan Center e l'archiviazione elettronica dei documenti sono stati ottimizzati. Grazie all'immediata disponibilità di tutti i documenti in forma elettronica la CPM è in grado di occuparsi velocemente e con precisione delle richieste dei suoi assicurati.

Nuovo bando di concorso per i contratti di assistenza e manutenzione dei nostri impianti fotovoltaici

A maggio 2019 è stato pubblicato un nuovo bando di concorso per i contratti di assistenza e manutenzione degli impianti fotovoltaici nei nostri immobili. Il mandato riguarda 61 impianti fotovoltaici, con una produzione annua di elettricità di circa 9600 MWh. 13 imprese hanno soddisfatto i requisiti minimi richiesti e sono stati invitati a inoltrare un'offerta. I tre fornitori che hanno soddisfatto al meglio i requisiti «capacità», «copertura regionale» e «competenza tecnica» hanno avuto la possibilità di presentare la loro offerta. Il mandato è stato affidato a partire dal 1° gennaio 2020 alla Tritec AG, Aarberg per un periodo di tre anni.

Comunicazione con gli assicurati e i nostri partner

Le responsabili di team della direzione Assicurazione e il responsabile Assicurazione hanno condotto 21 seminari sulla preparazione del pensionamento. Il seminario «Previdenza 50+», offerto dalla Genossenschaft Migros Zürich, si è tenuto quattro volte. A questi seminari si sono aggiunte diverse relazioni in occasione di eventi organizzati dalle aziende affiliate.

Adeguamenti delle rendite al 1° gennaio 2020

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 generale adeguamento delle rendite correnti.

Obiettivi della gestione dei rischi

Gli obiettivi fondamentali della gestione dei rischi sono l'identificazione precoce di eventi e sviluppi a rischio, che possono danneggiare la reputazione e il raggiungimento degli obiettivi della CPM.

Occorre inoltre valutare i rischi individuati nonché esaminare e applicare misure adeguate e garantire, nell'ambito del nostro contesto normativo, il rispetto dell'obbligo di rendiconto annuale nei confronti dei nostri organi di vigilanza.





Controlliamo che le prestazioni siano calcolate correttamente e versate puntualmente in Svizzera e all'estero.

Nella configurazione delle procedure interne analizziamo i possibili rischi e integriamo controlli sistematici.

Philipp Küng, responsabile Assicurazione

L'individuazione precoce di eventi e sviluppi a rischio che possono danneggiare la reputazione e l'andamento degli affari è fondamentale.

Adrian Ryser, responsabile Asset Management

La gestione dei rischi è un compito permanente della gestione aziendale.

Effettuiamo una valutazione dei rischi costante e verificiamo periodicamente l'efficacia del sistema di controllo interno.

Christoph Ryter, direttore



2. Investimenti

Mercati finanziari 2019

Politica monetaria e divise

Nel 2019 la politica monetaria dell'istituto di emissione statunitense (Fed) ha registrato una svolta di tendenza. Per la prima volta da dieci anni a fine luglio il tasso guida è stato abbassato dello 0.25%. In totale sono stati effettuati tre tagli dei tassi d'interesse. A dicembre la fascia di oscillazione per il tasso guida si muoveva tra l'1.50% e l'1.75%. La riduzione del portafoglio titoli è stata sospesa e a novembre si è proceduto a un nuovo incremento. In Europa la Bce ha mantenuto la sua politica dei tassi a livello zero, e sono state posate le basi per un ulteriore allentamento della politica monetaria. A novembre è stato introdotto un nuovo programma di acquisto di obbligazioni. Anche la BNS ha mantenuto la sua politica dei tassi negativi. Nel 2019 i mercati delle divise sono stati caratterizzati in parte da una notevole volatilità. Nel settore delle principali valute il franco svizzero si è rafforzato rispetto all'euro del 3.5% e rispetto al dollaro statunitense dell'1.8%. Nei confronti della sterlina inglese il franco svizzero ha invece conosciuto un deprezzamento (2.2%).

Azioni e mercati obbligazionari

A dispetto della controversia commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina, nel 2019 i mercati azionari globali hanno registrato un andamento decisamente positivo. Singole correzioni di mercato si sono verificate soprattutto a maggio e agosto, ma nel complesso l'anno è stato particolarmente positivo. L'espansiva politica monetaria e il forte aumento dei corsi dei titoli tecnologici hanno avuto un effetto chiaramente stimolante. L'indice MSCI All Country World ha messo a segno un aumento del 27.3%. L'indice di riferimento svizzero SPI TR, che copre l'intero mercato, ha addirittura ottenuto un gratificante rendimento del 30,6%. Anche i mercati obbligazionari globali hanno evidenziato nel 2019 un andamento molto positivo grazie alla flessione degli spread creditizi e al calo dei tassi d'interesse. I prestiti pubblici svizzeri (SBI Domestic Government TR) hanno ad esempio conosciuto una performance chiaramente positiva del 4.5%. Nella zona dell'euro sono stati realizzati rendimenti ancora più elevati (FTSE EMU Government Bond Index con 6.7% in EUR). Le obbligazioni US a rendimento elevato (Bloomberg Barclays US Corporate High Yield in USD) hanno anch'esse registrato uno sviluppo molto positivo e messo a segno guadagni del 14.3%.

Immobili Svizzera

L'andamento dei rendimenti sul mercato immobiliare elvetico è stato trainato soprattutto dall'espansiva politica monetaria e dai tassi al ribasso. Rispetto all'anno precedente è stato osservato nel contempo un leggero aumento degli sfiti. L'indice comprendente i fondi immobiliari quotati SXI Real Estate Funds TR ha chiuso l'anno molto positivamente (20.7%). Pure nel settore degli investimenti diretti è stato osservato un andamento positivo, anche se in misura più ridotta. Come previsto, l'andamento dell'indice CAFI è stato costante e al 31 dicembre 2019 ha chiuso in positivo con una performance del 5.2%.

Ripartizione patrimoniale

Nel 2019 l'asset allocation strategica della CPM non è stata modificata. Dopo una leggera sottoponderazione delle azioni all'inizio dell'anno, i corsi in rialzo hanno spinto la componente azionaria al di sopra della quota strategica del 30%.

Categoria	Allocazione 2019 %	Strategia %	Allocazione 2018 %
Valori nominali	37.7	40	39.1
Azioni	30.2	30	28.4
Immobili	32.1	30	32.5
Totale	100	100	100

Performance del patrimonio

Nel 2019, con un rendimento dell'11.9% (anno precedente -1.9%), la performance del patrimonio complessivo ha superato l'obiettivo strategico di 0.7 punti percentuali. La differenza positiva è risultata dagli eccellenti risultati degli investimenti satellite in obbligazioni nonché degli immobili Svizzera e degli investimenti satellite in immobili.

La tabella seguente illustra la performance per categorie d'investimento in un raffronto annuo e rispetto all'anno precedente. La struttura si basa sull'attuale strategia d'investimento. La valutazione della performance è stata effettuata secondo il metodo ponderato su base temporale. Viene così neutralizzato l'effetto degli afflussi e deflussi di capitale sul metodo basato sulla capitalizzazione della valutazione della performance, su cui il responsabile degli investimenti non ha alcuna influenza.

Performance categorie d'investimento

	2019		2018	
	CPM %	Benchmark %	CPM %	Benchmark %
Liquidità	0.0	-0.9	0.0	-0.9
Prestiti	1.2	1.2	1.2	1.2
Obbligazioni governative in CHF	4.2	4.5	0.7	0.7
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	3.5	3.0	0.3	0.1
Obbligazioni estere in CHF	2.4	2.1	-0.6	-0.3
Obbligazioni di Stato ¹	4.8	4.9	-1.9	-1.8
Obbligazioni corporate ¹	8.0	8.1	-3.6	-4.2
Investimenti satellite in obbligazioni ¹	9.1	4.6	-3.5	-1.5
Azioni svizzere	30.3	30.6	-8.9	-8.6
Azioni estere ²	25.3	25.1	-9.4	-9.2
Investimenti satellite in azioni ¹	23.1	24.7	-7.2	-10.0
Immobili Svizzera	7.2	5.2	5.2	4.9
Investimenti satellite in immobili ¹	6.2	5.2	5.7	4.9
Patrimonio complessivo	11.9	11.2	-1.9	-1.9

¹ Valute estere garantite

² Valute estere parzialmente garantite

Vantaggi della gestione dei rischi

Una gestione completa dei rischi, nel senso di un sistema di allerta precoce, minimizza e gestisce possibili rischi e pericoli, identificando e sfruttando per tempo anche le opportunità.

In tal modo si creano margini di manovra imprenditoriali, si aumenta la consapevolezza del rischio in tutti i settori, si migliora la comunicazione e la gestione dei rischi e delle opportunità, si ottimizza il potenziale di rendimento degli investimenti e, in ultima analisi, si garantisce a lungo termine l'equilibrio finanziario della cassa.





Gli investimenti immobiliari sono orientati sul lungo periodo. Il prodotto giusto al posto giusto è decisivo per il mantenimento di valore.

Una gestione dei rischi rigorosa evita sorprese e favorisce il raggiungimento dell'obiettivo.

Reto Schär, responsabile Immobili

Con la sistematica integrazione dei fattori ESG e dei rischi climatici nella gestione dei rischi di tutti i nostri investimenti disponiamo di una buona base per minimizzare i pericoli e sfruttare le opportunità d'investimento.

Adrian Ryser, responsabile Asset Management

I vantaggi della gestione dei rischi diventano evidenti quando i rischi d'investimento assunti si traducono nella migliore efficienza di rendimento possibile.

Christoph Ryter, direttore



Performance media pluriennale

La performance registrata negli ultimi tre anni sul patrimonio complessivo ammonta al 6.2 % p.a. e supera pertanto chiaramente l'obiettivo strategico del 2.4 %, attualmente necessario al nostro istituto di previdenza.

Performance in confronto al benchmark strategico

Giorno di riferimento
31.12.2019
in % p.a.

	3 anni	5 anni	10 anni	18 anni (dall'1.1.02)
Patrimonio complessivo	6.2	5.1	5.5	4.2
Strategia (benchmark)	5.5	4.6	5.2	4.0

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 2019, il 10.3% del patrimonio complessivo (anno precedente 7.9%) 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 3.5 %, ovvero 0.3 punti percentuali in più rispetto alla ripartizione patrimoniale strategica. Dall'inizio della misurazione (18 anni), la volatilità annua del patrimonio complessivo era con il 4.3 % anch'essa vicina a quella della strategia (4.1 %). Complessivamente nei due periodi analizzati risulta una leggera outperformance corretta del rischio.

Investimenti sostenibili

Sostenibilità e comportamento responsabile sono parte integrante dell'attività aziendale e della cultura della Migros. 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 (ambiente, società e corporate governance). La CPM è convinta che investendo in modo sostenibile e tenendo conto dei fattori ESG nel processo d'investimento sia possibile migliorare il rapporto rischio/rendimento nell'interesse degli assicurati. Le aziende con una buona gestione ESG dovrebbero infatti essere meglio attrezzate contro le crisi nonché più redditizie sul lungo periodo. Oltre alla politica di sostenibilità, nell'anno in rassegna la CPM ha approvato una strategia per il clima e tiene pertanto conto non solo dei dati economici e dei criteri ESG, ma anche specialmente dei rischi climatici.

Nel settore degli investimenti in titoli abbiamo continuato ad applicare la politica di sostenibilità. In particolare il portafoglio obbligazioni corporate è stato impostato secondo un nuovo benchmark ESG. Inoltre, in tutti i mandati esterni sono stati applicati standard minimi per la rendicontazione della sostenibilità. La metà dei mandati attivi persegue già un approccio d'investimento a riduzione di CO₂ e denota una significativa riduzione delle emissioni di CO₂, pur mantenendo gli stessi obiettivi di rendimento.

Per attuare la strategia di sostenibilità negli investimenti immobiliari diretti è stato realizzato un concetto d'implementazione, che prevede diverse misure singole, incentrate sulla riduzione delle emissioni di CO₂. Nell'esercizio in rassegna sono state decise le seguenti misure concrete per la decarbonizzazione del portafoglio:

- le attuali emissioni di CO₂ del portafoglio, pari a 18.0 kg/m², devono essere dimezzate entro il 2030.
- la riduzione delle emissioni di CO₂ deve essere ottenuta tramite la sostituzione delle fonti di energia fossile, il miglioramento dell'efficienza degli attuali impianti di produzione di energia in combinazione con un consumo ridotto delle risorse e la sensibilizzazione dei locatari affinché modifichino i propri comportamenti.

Il Consiglio di fondazione informerà annualmente mediante un rapporto sui progressi nell'ambito della sostenibilità.

Principi di sostenibilità Immobili

Visione

Con immobili sostenibili riduciamo i rischi, ottimizziamo i rendimenti a lungo termine e ci assumiamo la nostra responsabilità nei confronti dell'ambiente e della società.

Missione

Costruiamo, gestiamo e rinnoviamo immobili e gestiamo il nostro portafoglio soppesando accuratamente gli aspetti economici, ecologici e sociali.

Principi

Filosofia del ciclo di vita

Per i nostri immobili, l'obiettivo non è solo quello di massimizzare i rendimenti a breve termine, ma anche la considerazione dell'intero ciclo di vita dell'immobile.

Dimensioni della sostenibilità

Per i nostri immobili soppesiamo accuratamente gli aspetti economici, ecologici e sociali. Il mandato economico di base della fondazione è prioritario. Esso viene affiancato da aspetti ecologici e sociali.

State of the Art

La gestione immobiliare dei nostri immobili si orienta allo stato di sviluppo del settore.

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. In risposta al prolungato contesto di tassi d'interesse negativi e ai relativi tassi d'interesse negativi sulle grandi disponibilità di liquidità, nell'esercizio in esame la CPM ha deciso di investire una parte del suo portafoglio di liquidità con obbligazioni a breve termine. Queste non devono superare una durata residua di 48 mesi e i debitori devono avere una valutazione di un'agenzia di rating riconosciuta di almeno BBB-. Grazie a un'efficiente gestione della liquidità, la CPM ha conseguito un chiaro vantaggio di 0.9 punti percentuali sul tasso del mercato monetario Eurodeposit a 3 mesi in CHF.

Prestiti

Gli investimenti vengono effettuati prevalentemente in forma di investimenti diretti in CHF in enti pubblici, banche o industrie domiciliate in Svizzera. Alla fine dell'esercizio analizzato le controparti evidenziano un rating medio di A+. Vengono inoltre concessi prestiti garantiti da pegno immobiliare sotto forma di un investimento ipotecario collettivo e di ipoteche in collaborazione con due banche. Dall'inizio del periodo in esame, fino al 10% della categoria può essere investito anche sotto forma di collocamenti privati non quotati. Nell'esercizio in rassegna, la categoria prestiti ha evidenziato complessivamente un rendimento dell'1.2%.

Composizione

	31.12.2019 mio CHF	31.12.2018 mio CHF
Prestiti	1 904.2	1 562.2
■ di cui prestiti	1 470.2	1 293.0
■ di cui ipoteche	389.5	269.2
■ di cui collocamenti privati	44.5	–

Obbligazioni governative in CHF

Nel periodo analizzato la categoria obbligazioni governative in CHF ha beneficiato di un ulteriore calo dei tassi d'interesse. Il portafoglio ha generato un rendimento del 4.2%, registrando così una flessione di 0.3 punti percentuali sull'indice SBI Domestic Government Bond. La flessione risulta prevalentemente dalla sottoponderazione delle durate più lunghe (> 10 anni), che ha beneficiato in misura superiore alla media degli aumenti di valore indotti dai tassi di interesse, soprattutto nel terzo trimestre.

Obbligazioni nazionali non governative in CHF

Nel periodo in esame, la categoria d'investimento obbligazioni nazionali non governative in CHF ha ottenuto, con un rendimento del 3.5%, una sovraperformance di 0.5 punti percentuali rispetto all'indice di riferimento. I rating investment-grade più bassi conti-

nuano a essere fortemente sovrapponderati a scapito dei rating superiori (AAA/AA). La duration del portafoglio alla fine dell'ultimo trimestre dell'esercizio ammontava a 6.3 anni (benchmark 7.3 anni) con un rendimento alla scadenza di 0.0% (0.0%).

Obbligazioni estere in CHF

Con una performance YTD del 2.4%, il portafoglio ha chiuso con una sovraperformance di 0.3 punti percentuali rispetto all'indice di riferimento. La duration delle obbligazioni estere in CHF ammontava alla fine dell'anno a 4.5 anni ed è quindi di 0.5 anni inferiore a quella del benchmark. Il rendimento alla scadenza ammonta allo 0.0%, ciò che corrisponde al benchmark. 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

La categoria si suddivide nei segmenti mercati emergenti (in USD) e paesi industrializzati, in cui gli investimenti vengono effettuati in EUR, USD, GBP, CAD e DKK. Con un rendimento del 4.8% il portafoglio è appena al disotto del benchmark (-0.1 punti percentuali). Gli effetti negativi delle durate più brevi non sono stati compensati interamente dagli effetti positivi della sovrapponderazione dei mercati emergenti.

Obbligazioni corporate

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. La categoria si basa ora sull'indice Bloomberg Barclays MSCI Corporate ESG Weighted (EUR/USD). Il portafoglio ha generato un rendimento dell'8.0% e ha chiuso l'esercizio in rassegna con una leggera flessione di 0.1 punti percentuali rispetto all'obiettivo.

Investimenti satellite in obbligazioni

La categoria investimenti satellite in obbligazioni comprende 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. La categoria d'investimento è misurata rispetto a un ampio indice obbligazionario globale (Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index) e ha conseguito una performance del 9.1%, ciò che corrisponde a una chiara outperformance rispetto al benchmark di 4.5 punti percentuali. La migliore performance è stata messa a segno dalle obbligazioni high yield (10.4%), seguite da vicino dalle obbligazioni ibride (10.1%).

Processo di gestione del rischio

Il processo di gestione del rischio inizia con l'**individuazione dei rischi**. Questa si basa su una griglia predefinita in cui tutti i rischi sono registrati in singole categorie.

L'**analisi del rischio** valuta ogni rischio secondo il principio lordo esclusi i possibili provvedimenti e controlli.

La **gestione dei rischi** definisce le misure con responsabilità chiare.

Il **controllo dei rischi** garantisce l'attuazione delle misure e la valutazione degli effetti.

Per finire viene presentato il **rapporto annuale** al Consiglio di fondazione.

”

È necessario prepararsi al verificarsi di eventi che comportano rischi. Un supporto a tal fine consiste nella simulazione di scenari di stress.

Philipp Küng, responsabile Assicurazione

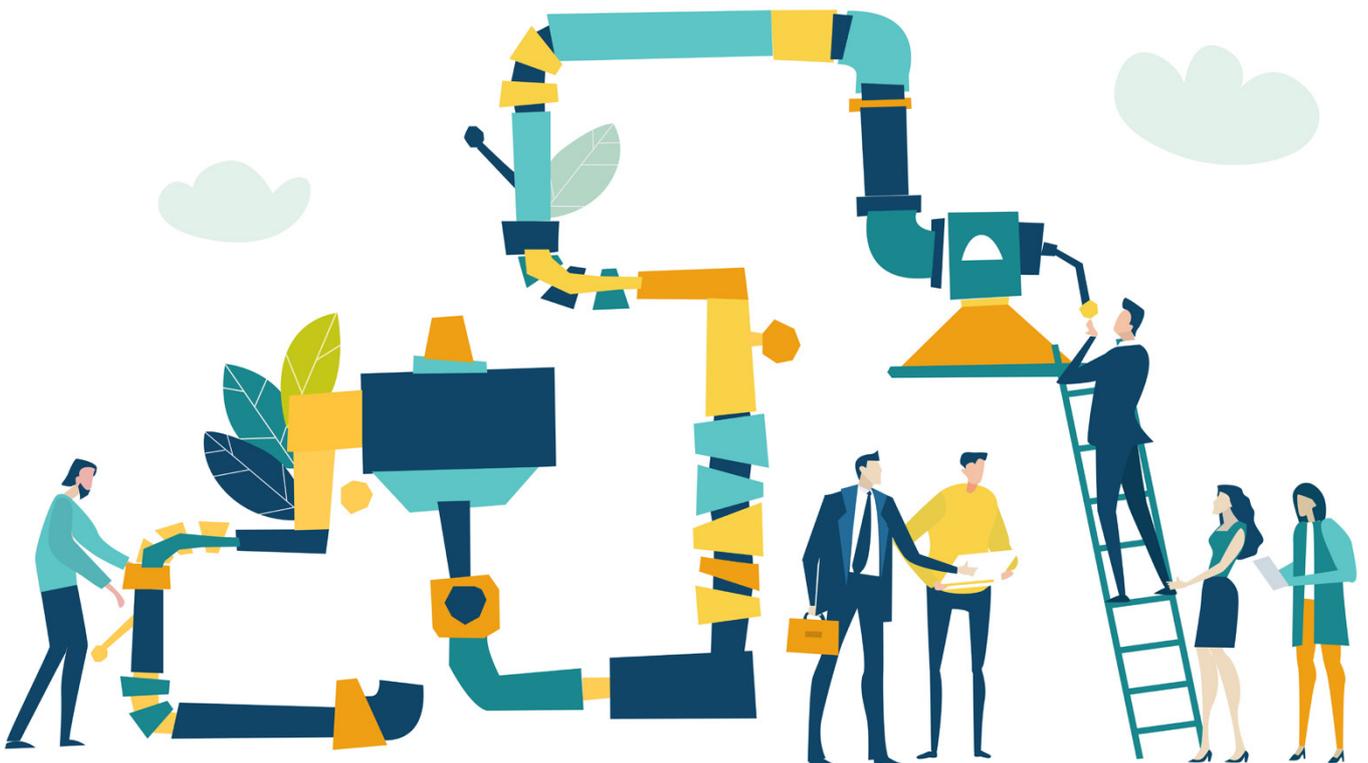
Processi strutturati ci permettono di effettuare investimenti sostenibili che conservino il loro valore.

Reto Schär, responsabile Immobili

Un sistema di analisi integrale permette di individuare e controllare meglio e più velocemente i rischi.

Sergio Campigotto, responsabile Amministrazione

“



Investimenti in azioni

Azioni svizzere

Il gruppo d'investimento azioni svizzere viene valutato sulla base del benchmark SPI Global e, con un rendimento molto soddisfacente del 30.3%, ha denotato una leggera flessione di 0.3 punti percentuali rispetto al benchmark. I corsi azionari delle piccole imprese hanno generato rendimenti inferiori rispetto al mercato globale. La sovrapponderazione tattica delle aziende a piccola capitalizzazione ha fornito di conseguenza un contributo negativo.

Azioni estere (monete straniere parzialmente garantite)

Gli investimenti in azioni estere si basano sull'indice MSCI ACWI ex CH ESG Universal, che utilizza uno schema di ponderazione alternativo basato sui rating ESG ed esclude circa 80 azioni rispetto all'indice standard. Nel periodo in esame il portafoglio ha registrato un rendimento del 25.3%, il che corrisponde a un vantaggio di 0.2 punti percentuali rispetto all'indice di riferimento. Il vantaggio risulta in particolare da una favorevole selezione dei titoli nei portafogli parziali europei e statunitensi.

Investimenti satellite in azioni

A partire dall'esercizio in esame, gli investimenti satellite in azioni vengono collocati attraverso i temi di investimento azioni small cap, azioni emerging market all cap, azioni world defensive e private equity. Con una performance del 23.1% la categoria ha generato una perdita di 1.6 punti percentuali rispetto al benchmark. La migliore performance è stata conseguita dalle azioni small cap con il 27.1%, inclusa la copertura dei rischi di cambio.

Investimenti immobiliari

Immobili Svizzera

La domanda d'investimenti in immobili di reddito svizzeri è rimasta elevata anche nel 2019. Tuttavia, gli oggetti offerti spesso non corrispondono alle nostre aspettative di rendimento. Sono stati conclusi dei contratti di progetti abitativi a Konolfingen e Steffisburg nonché uno scambio di edifici nella città di Berna. Il calo dell'immigrazione e l'ancora forte attività edilizia hanno comportato nel 2019 un ulteriore aumento della percentuale generale di locali sfitti in Svizzera. All'interno del nostro portafoglio immobiliare il numero delle abitazioni e delle superfici commerciali vuote è tuttavia diminuito. Alla fine del 2019, il portafoglio immobiliare comprendeva 13 172 abitazioni e 322 943 m² di superfici commerciali. Il rendimento complessivo del 7.2% (anno precedente 5.2%) ha superato il benchmark di 2.0 punti percentuali (0.3 punti percentuali). Il rendimento complessivo si compone del rendimento del cash flow netto pari a 3.3 punti percentuali e del rendimento delle variazioni di valore pari a 3.9 punti percentuali.

Investimenti satellite in immobili

La categoria Investimenti satellite in immobili comprende le sottocategorie immobili esteri, immobili CH indiretti e infrastrutture. Gli immobili esteri e gli investimenti in infrastrutture vengono collocati in tutto il mondo in investimenti collettivi diversificati in tutti i segmenti di rischio. Gli investimenti immobiliari indiretti in Svizzera sono costituiti da un mix di fondazioni d'investimento a bassa volatilità ampiamente diversificate, da fondi immobiliari e da un investimento diretto in una società immobiliare. Con un rendimento del 6.2% sull'intera categoria risulta un rendimento supplementare di 1.0 punti percentuali rispetto alla strategia.

Bilancio

al 31 dicembre	Vedi appendice n.	2019 mio CHF	2018 mio CHF
ATTIVI	6.5	26 153.2	23 538.7
Investimenti		26 149.5	23 534.1
Attivo operativo		151.5	201.5
■ Depositi di cassa, postali e bancari		10.8	6.7
■ Crediti		140.7	194.8
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	71.5	83.7
Investimenti di capitale		25 997.9	23 332.6
■ Liquidità		696.5	600.7
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	495.7	430.1
■ Prestiti		1 904.2	1 562.2
■ Obbligazioni		7 213.2	6 964.0
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	32.8	0.4
■ Azioni		7 843.1	6 621.3
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	14.1	0.0
■ Immobili		8 340.9	7 584.4
<i>di cui presso il datore di lavoro</i>	6.9.1	18.2	7.1
Arrotondamento		0.1	0.0
Attivo transitorio	7.1	3.7	4.6
PASSIVI		26 153.2	23 538.7
Debiti		60.4	6.7
■ Prestazioni di libero passaggio e rendite	7.2	56.6	3.0
■ Altri debiti	7.3	3.8	3.7
Passivo transitorio	7.4	82.4	77.7
Riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	755.9	656.4
Accantonamenti non tecnici	7.5	0.2	0.3
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		21 887.2	19 970.3
■ Capitale di previdenza assicurati attivi	5.2	11 853.6	10 456.4
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	9 629.4	9 063.5
■ Accantonamenti tecnici	5.5	404.2	450.4
Riserva per le fluttuazioni dei valori	6.4	3 367.0	2 827.3
Arrotondamento		0.1	0.0
Fondi liberi	7.6	0.0	0.0
■ Situazione all'inizio del periodo		0.0	73.6
■ Avanzo-/Disavanzo d'esercizio (-)		0.0	-73.6

Conti annuali

Conto economico

	Vedi appendice n.	2019 mio CHF	2018 mio CHF
Contributi e versamenti ordinari e di altro genere	3.2	761.9	727.8
■ Contributi dei lavoratori		203.3	195.3
■ Contributi del datore di lavoro	3.3.2	431.5	417.2
■ Prelievi dalla riserva per i contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi	6.9.2	-2.5	-4.5
■ Versamenti unici e somme di acquisto	3.3.2	27.9	33.6
■ Versamenti a favore della riserva per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	101.6	86.2
■ Arrotondamento		0.1	0.0
Prestazioni d'entrata		185.8	255.6
■ Versamenti di libero passaggio		174.9	220.1
■ Versamenti in caso di rilevamento di collettivi assicurati negli accantonamenti tecnici, nelle riserve di fluttuazione di valore e nei fondi liberi	3.3.3	0.0	23.5
■ Pagamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		10.9	12.0
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata		947.7	983.4
Prestazioni regolamentari	3.1	-758.7	-679.1
■ Rendite di vecchiaia		-466.5	-461.4
■ Rendite per i superstiti		-68.2	-67.0
■ Rendite d'invalidità		-38.5	-38.1
■ Altre prestazioni regolamentari	3.3.4	-18.0	-20.7
■ Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	3.3.4	-144.0	-76.4
■ Prestazioni in capitale in caso di decesso	3.3.4	-23.4	-15.4
■ Arrotondamento		-0.1	-0.1
Prestazioni d'uscita	3.4	-397.7	-322.5
■ Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita		-368.3	-298.0
■ Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva		-6.1	0.0
■ Versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio		-23.3	-24.5
Arrotondamento		0.0	-0.1
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-1 156.4	-1 001.7
Costituzione di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva per i contributi		-2 016.0	-477.1
■ Costituzione di capitali di previdenza assicurati attivi	5.2	-1 382.1	-331.4
■ Costituzione capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	-565.9	-44.0
■ Scioglimento/Costituzione (-) di accantonamenti tecnici	5.5	46.2	-16.2
■ Rimunerazione del capitale di risparmio	5.2.2 - 5.2.5	-15.1	-3.8
■ Costituzione di riserve per i contributi del datore di lavoro	6.9.2	-99.1	-81.7
Costi assicurativi		-2.4	-2.3
■ Contributi al fondo di garanzia		-2.4	-2.3
Arrotondamento		0.1	0.1
Risultato netto della componente assicurativa		-2 227.0	-497.6
Risultato netto degli investimenti		2 774.3	-460.4
■ Rendimento degli investimenti		2 863.2	-377.7
attivo operativo	6.8.1	0.4	0.4
liquidità	6.8.2	-0.3	0.1
prestiti	6.8.3	20.7	18.3
obbligazioni	6.8.4	525.3	-199.6
azioni	6.8.5	1 720.8	-631.5
immobili	6.8.6	596.3	434.6
■ Costo degli interessi	6.8.7	-0.9	-0.7
■ Costo amministrativo degli investimenti	6.8.8	-88.0	-82.0
Scioglimento accantonamenti non tecnici	7.5	0.0	0.0
Costi amministrativi	7.7	-7.5	-7.6
■ Amministrazione generale		-7.1	-7.2
■ Ufficio di revisione/Perito in materia di previdenza professionale		-0.3	-0.3
■ Autorità di vigilanza		-0.1	-0.1
Arrotondamento		0.0	0.1
Avanzo-/Disavanzo d'esercizio (-) prima della variazione della riserva di fluttuazione di valore		539.8	-965.5
Costituzione (-)/Scioglimento riserva per le fluttuazioni dei valori	6.4	-539.8	891.9
Avanzo-/Disavanzo d'esercizio (-)		0.0	-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'1.1.2019</p> <p>Regolamento di previdenza per insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero della comunità Migros, valido dall'1.1.2019</p> <p>Regolamento sull'organizzazione, valido dal 25.3.2015</p> <p>Regolamento sugli investimenti, valido dall'1.1.2019</p> <p>Ordinanza relativa al regolamento sugli investimenti, valida dall'1.1.2019</p> <p>Regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni, valido a partire dal 31.12.2019</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 dal 21.3.2019</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 Philipp Küng 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 SA	FINMA
Obbligazioni governative in CHF	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni nazionali non governative in CHF	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni estere in CHF	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni di Stato	CPM AST	CAV PP
Obbligazioni corporate	Direzione CPM	BVS
Obbligazioni corporate	CPM AST	CAV PP
Investimenti satellite in obbligazioni	Direzione CPM	BVS
Azioni svizzere	CPM AST	CAV PP
Azioni estere	CPM AST	CAV PP
Investimenti satellite in azioni	Direzione CPM	BVS
Immobili Svizzera	CPM AST	CAV PP
Investimenti satellite in immobili	Direzione CPM	BVS
Copertura dei rischi di cambio portafoglio complessivo	Direzione CPM	BVS

CPM AST
BVS
FINMA
CAV PP

Fondazione d'investimento 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 2019–2022

Assemblea dei delegati	100 membri, di cui 57 rappresentanti dei lavoratori, 33 dei datori di lavoro e 10 dei beneficiari di rendite. Nell'elenco a parte che figura nelle prossime due pagine sono riportati i nomi dei singoli membri.	
Consiglio di fondazione	22 membri, di cui 11 rappresentanti dei lavoratori, 10 dei datori di lavoro e 1 rappresentante dei beneficiari di rendite.	
Rappresentanti dei datori di lavoro	Jörg Zulauf	Presidente, firma collettiva Migros-Genossenschafts-Bund
	Peter Brändle Rosy Croce Felix Hofstetter (fino al 31.12.2019) Philippe Knüsel Sarah Kreienbühl Martin Lutz (dall'1.1.2020) Felix Meyer Dott. Harald Nedwed Stefano Patrignani Verena Steiger	Midor AG Società Cooperativa Migros Ticino Genossenschaft Migros Ostschweiz Chocolat Frey AG Migros-Genossenschafts-Bund Genossenschaft Migros Ostschweiz Genossenschaft Migros Luzern Migros Bank Genossenschaft Migros Basel Genossenschaft Migros Zürich
Rappresentanti dei lavoratori	Urs Bender	Vicepresidente, firma collettiva Genossenschaft Migros Zürich
	Marcel Gähwiler Marie Gonzalez Jürg Hochuli Josefa Jäggi Kurt Kruppenacher Peter Meyer Nadia Prota André Soguel Rolli Stirnimann Thomas Zürcher	Micarna SA Estavayer Lait SA Chocolat Frey AG Migros Bank Genossenschaft Migros Luzern Genossenschaft Migros Aare Midor AG Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg 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 2019

Rappresentanti dei lavoratori

1 Arn Priska	Genossenschaft Migros Aare	38 Pidoux Natalie	Estavayer Lait SA
2 Balsiger Andreas	Genossenschaft Migros Luzern	39 Preute Frank	Genossenschaft Migros Zürich
3 Bärtsch Peter	Genossenschaft Migros Luzern	40 Riedo Nicolas	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
4 Baumann Alfred	Genossenschaft Migros Ostschweiz	41 Rubino Loris	Migros Verteilbetrieb Neuendorf AG
5 Bechtiger Tanja	migrolino ag	42 Ryser Jürg	Genossenschaft Migros Aare
6 Berek Michael	Jowa AG	43 Schäfer Yvonne	Mibelle AG
7 Bertschinger Fabio	Genossenschaft Migros Ostschweiz	44 Schweizer Regula	Chocolat Frey AG
8 Borer Maya	Midor AG	45 Scioscia Maurizio	Migros Verteilbetrieb Neuendorf AG
9 Capuano Sonia	Société Coopérative Migros Vaud	46 Sebele Michel	Migros-Genossenschafts-Bund
10 de Stefani Sandro	Migros-Pensionskasse	47 Streun Julien	Mifa AG Frenkendorf
11 Demmler Marcus	Migros Bank	48 Tami Baas Giovanna	Società Cooperativa Migros Ticino
12 Dusek Ivana	Migros Bank	49 Terrettaz Danielle	Société Coopérative Migros Valais
13 Fischer Daniel	Genossenschaft Migros Aare	50 Tiberghien Grégoire	Société Coopérative Migros Genève
14 Gartner Monika	Bischofszell Nahrungsmittel AG	51 Vieira Rodrigo	Société Coopérative Migros Vaud
15 Gisi Nicole	Delica AG	52 Vogt Daniel	Liegenschaften-Betrieb AG
16 Hengartner Michael	Genossenschaft Migros Ostschweiz	53 Weber Thomas	Genossenschaft Migros Basel
17 Holdener Oskar	Genossenschaft Migros Luzern	54 Wiederkehr-Luther Christine	Migros-Genossenschafts-Bund
18 Huber Urs	Migrol AG	55 Zeier Urs	Genossenschaft Migros Zürich
19 Hunziker Annamarie	Chocolat Frey AG	56 Zürcher Margreth	Genossenschaft Migros Aare
20 Insalco Carmelo	Genossenschaft Migros Aare	57 Vacante (ex Capt Anthony)	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
21 Jayet Cédric	Mifroma SA		
22 Jeger Luzia	Genossenschaft Migros Basel		
23 Jenny Micheline	Micarna SA		
24 Killer Monika	Jowa AG		
25 Kistler Jeanette	Micarna SA		
26 Koller Heidi	Bischofszell Nahrungsmittel AG		
27 Lehmann Thomas	Migros Verteilzentrum Suhr AG		
28 Leitao Armand	Société Coopérative Migros Genève		
29 Leuthold Silvia	Ex Libris AG		
30 Litschauer Brigitte	Genossenschaft Migros Zürich		
31 Lugon Moulin Bénédicte	Société Coopérative Migros Valais		
32 Martinelli Samantha	Ferrovia Monte Generoso SA		
33 Mayoraz Stéphane	Aproz Sources Minérales SA		
34 Meier Werner	Genossenschaft Migros Zürich		
35 Nigg Jürg	Genossenschaft Migros Ostschweiz		
36 Pagnamenta Sandro	Jowa AG		
37 Pellegrini Dario	Società Cooperativa Migros Ticino		

Rappresentanti dei datori di lavoro

1	Arnold Walter	Migros Verteilbetrieb Neuendorf AG
2	Arpagaus Annina	Migros-Genossenschafts-Bund
3	Baumann-Marie Louise	migrolino ag
4	Beutler Fredi	Jowa AG
5	Carrard Jérôme	Micarna SA
6	Chatelan Anton	Société Coopérative Migros Vaud
7	Dussey Nicolas	Société Coopérative Migros Genève
8	Ebnetter Marita	Ausgleichskasse der Migros-Betriebe
9	Fortunato Vito	Migros-Genossenschafts-Bund
10	Frei René	Genossenschaft Migros Ostschweiz
11	Gamba Andrea	Società Cooperativa Migros Ticino
12	Girod David	Migros-Genossenschafts-Bund
13	Gruskovnjak Senta	Mifa AG Frenkendorf
14	Haas Martin	Migros-Genossenschafts-Bund
15	Héritier Daniel	Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg
16	Keller Christian	Genossenschaft Migros Zürich
17	Kocsis Attila	Genossenschaft Migros Aare
18	König Beat	Bischofszell Nahrungsmittel AG
19	Kron Reto	Genossenschaft Migros Luzern
20	Lang André	Migrol AG
21	Meier-Hobmeier Birgit	Genossenschaft Migros Aare
22	Meyer Thomas	Migros-Genossenschafts-Bund
23	Müller Daniel	Genossenschaft Migros Basel
24	Parolini Reto	Migros-Genossenschafts-Bund
25	Röck Thomas	Migros Verteilzentrum Suhr AG
26	Röthlin Daniel	Ex Libris AG
27	Schaad Patrick	Migros Bank
28	Schorderet Maurice	Aproz Sources Minérales SA
29	Schuerpf Roland	Genossenschaft Migros Ostschweiz
30	Supan Patrick	Migros-Genossenschafts-Bund
31	Truninger Thomas	Genossenschaft Migros Basel
32	Zumofen Thomas	Société Coopérative Migros Valais
33	Zurmühle Felix	Midor AG

Rappresentanti dei beneficiari di rendite

		<i>prima</i>
1	Gander Dominique	Société Coopérative Migros Valais
2	Gremaud Philippe	Société Coopérative Migros Vaud
3	Kemmler Willi	Migros-Genossenschafts-Bund
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

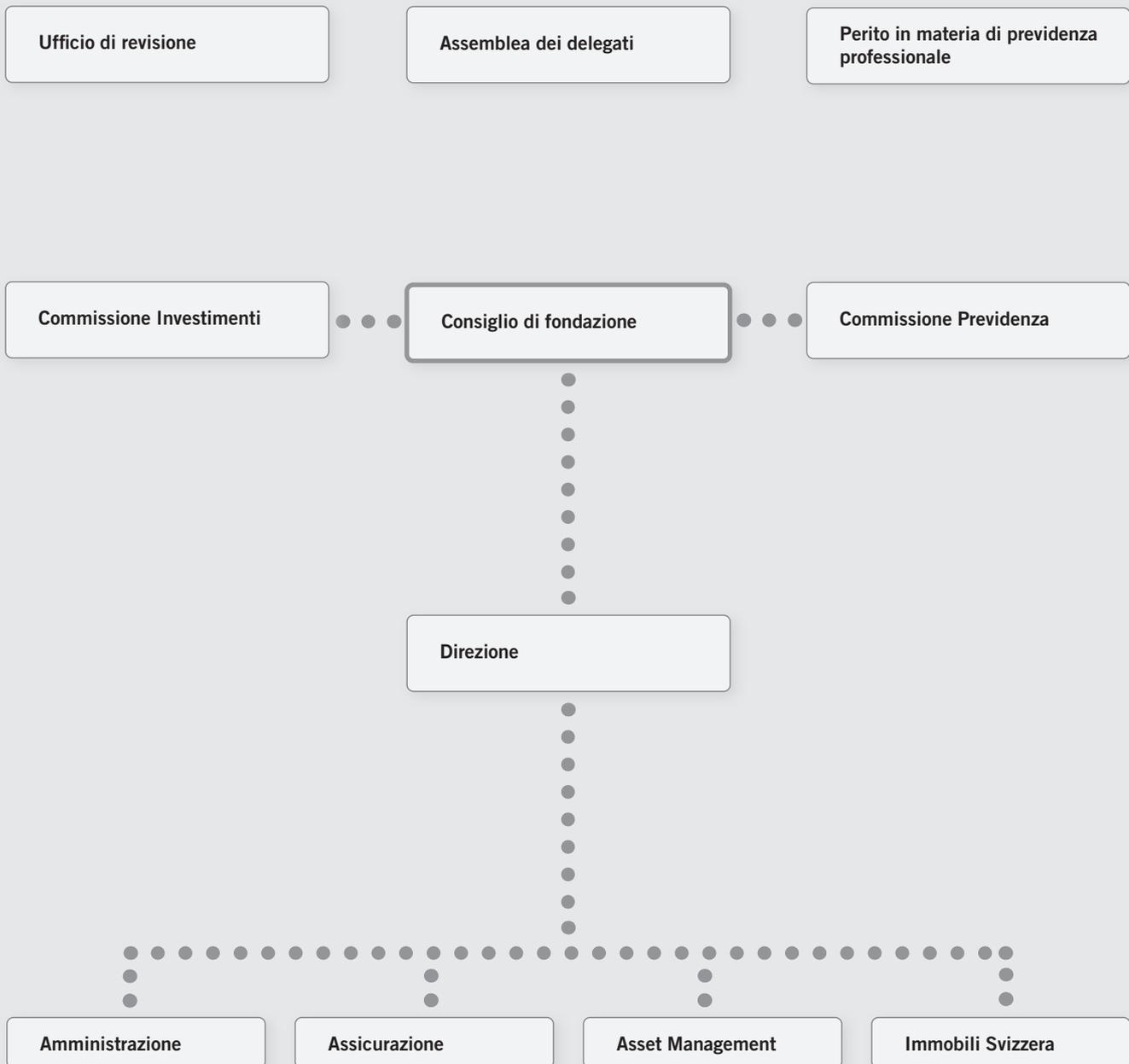
Conti annuali

1.2 Datori di lavoro affiliati

Effettivo degli assicurati al 31 dicembre	Assicurati attivi			Beneficiari di rendite			Totale		
	2019	2018	+/-	2019	2018	+/-	2019	2018	+/-
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	152	135	17	99	102	-3	251	237	14
4 Ausgleichskasse der Migros-Betriebe, 8952 Schlieren	12	13	-1	10	11	-1	22	24	-2
5 Bischofszell Nahrungsmittel AG, 9220 Bischofszell	957	942	15	475	487	-12	1 432	1 429	3
6 Centre Balexert SA, 1214 Vernier	30	29	1	20	18	2	50	47	3
7 Chocolat Frey AG, 5033 Buchs	820	759	61	411	400	11	1 231	1 159	72
8 Delica AG, 4127 Birsfelden	398	401	-3	241	242	-1	639	643	-4
9 Estavayer Lait SA, 1470 Estavayer-le-Lac	577	601	-24	378	377	1	955	978	-23
10 Ex Libris AG, 8953 Dietikon	164	174	-10	100	101	-1	264	275	-11
11 Ferrovia Monte Generoso SA, 6825 Capolago	34	37	-3	14	15	-1	48	52	-4
12 Genossenschaft Migros Aare, 3321 Schönbühl	7 757	7 990	-233	3 968	3 964	4	11 725	11 954	-229
13 Genossenschaft Migros Basel, 4002 Basel	2 556	2 588	-32	1 731	1 733	-2	4 287	4 321	-34
14 Genossenschaft Migros Luzern, 6036 Dierikon	3 445	3 491	-46	1 574	1 542	32	5 019	5 033	-14
15 Genossenschaft Migros Ostschweiz, 9201 Gossau	6 117	6 213	-96	3 682	3 720	-38	9 799	9 933	-134
16 Genossenschaft Migros Zürich, 8021 Zürich	6 468	6 464	4	3 554	3 532	22	10 022	9 996	26
17 Jowa AG, 8604 Volketswil	2 898	2 924	-26	1 762	1 772	-10	4 660	4 696	-36
18 Liegenschaften-Betrieb AG, 8031 Zürich	117	124	-7	39	35	4	156	159	-3
19 M-Industrie AG, Zürich (dall'1.1.2019)	93	0	93	0	0	0	93	0	93
20 Mibelle AG, 5033 Buchs	482	467	15	166	166	0	648	633	15
21 Micarna SA, 1784 Courtepin	2 569	2 645	-76	1 105	1 113	-8	3 674	3 758	-84
22 Midor AG, 8706 Meilen	579	570	9	383	381	2	962	951	11
23 Mifa AG Frenkendorf, 4402 Frenkendorf	248	254	-6	142	141	1	390	395	-5
24 Mifroma SA, 1670 Ursy	250	256	-6	146	150	-4	396	406	-10
25 Migrol AG, 8048 Zürich	201	198	3	160	159	1	361	357	4
26 migrolino AG, 5034 Suhr	145	133	12	4	4	0	149	137	12
27 Migros Bank, 8023 Zürich	1 490	1 475	15	377	361	16	1 867	1 836	31
28 Migros Digital Solutions AG, Zürich (dall'1.1.2019)	3	0	3	0	0	0	3	0	3
29 Migros-Genossenschafts-Bund, 8031 Zürich	2 546	2 699	-153	1 000	992	8	3 546	3 691	-145
30 Migros-Pensionskasse, 8952 Schlieren	245	238	7	174	172	2	419	410	9
31 Migros-Verteilbetrieb Neuendorf AG, 4623 Neuendorf	1 109	960	149	617	608	9	1 726	1 568	158
32 Migros Verteilzentrum Suhr AG, 5034 Suhr	437	426	11	135	130	5	572	556	16
33 Mitreva AG, 8048 Zürich	40	39	1	25	24	1	65	63	2
34 ONE Training Center AG, 6210 Sursee	3	3	0	0	0	0	3	3	0
35 primetrust AG, Suhr	22	16	6	0	0	0	22	16	6
36 Riseria Taverne SA, 6807 Taverne	24	27	-3	26	24	2	50	51	-1
37 Società Cooperativa fra produttori e consumatori Migros Ticino, 6592 S. Antonino	1 194	1 254	-60	790	793	-3	1 984	2 047	-63
38 Société Coopérative Migros Genève, 1227 Carouge	2 416	2 538	-122	1 707	1 671	36	4 123	4 209	-86
39 Société Coopérative Migros Neuchâtel-Fribourg, 2074 Marin	1 712	1 800	-88	1 181	1 184	-3	2 893	2 984	-91
40 Société Coopérative Migros Valais, 1920 Martigny	1 215	1 247	-32	673	654	19	1 888	1 901	-13
41 Société Coopérative Migros Vaud, 1024 Ecublens	2 387	2 525	-138	1 863	1 874	-11	4 250	4 399	-149
42 Stiftung für Sprach- & Bildungszentren, 8038 Zürich	0	9	-9	18	18	0	18	27	-9
43 Stiftung «im Grüene», 8803 Rüslikon	39	43	-4	25	25	0	64	68	-4
Membri individuali e altri	1	9	-8	689	709	-20	690	718	-28
Totale	51 959	52 723	-764	29 464	29 404	60	81 423	82 127	-704
Conteggi multipli derivanti da:									
■ invalidità parziali				-255	-264				
■ pensionamenti parziali				-53	-22				
■ secondo rapporto di assicurazione				-559	-553				
Totale				-867	-839				
Totale senza conteggi multipli	51 959	52 723	-764	28 597	28 565	32	80 556	81 288	-732

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 2020 e 2019 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. Gli assicurati dell'Istituto di previdenza PREVIDENZA in globo^M sono stati integrati nella sede della CPM il 1° gennaio 2019. Di conseguenza la convenzione di affiliazione non è più valida. Il 31 dicembre 2019 fanno parte dell'effettivo di Chocolat Frey AG 107 assicurati del settore parziale Promotion e Eventmarketing (TMI), i quali hanno lasciato l'azienda alla stessa data. Insieme al collettivo parziale dell'ufficio del personale TMI al 30 aprile 2019, già uscito nel corso dell'anno, tale partenza fa scattare la liquidazione parziale al 31 dicembre 2019.

1.3 Organigramma



Conti annuali

2. Membri attivi e beneficiari di rendite

2.1 Assicurati attivi

Assicurazione rischi

Alla fine del 2019, l'effettivo degli assicurati nell'assicurazione rischi ammontava complessivamente a 462 persone (anno precedente 4395), di cui 212 uomini e 250 donne. L'evidente calo degli assicurati nell'assicurazione rischi (-3933) è dovuto al fatto che l'assicurazione completa inizia ora a 20 anni (anno precedente a partire dai 25 anni).

Assicurazione completa

	Uomini	Donne	Totale	Anno precedente	Differenza
1° gennaio 2019	22 067	26 261	48 328	48 272	56
Diverse correzioni <i>(uscite pendenti anno precedente/cancellate/Cambio d'azienda)</i>	1 977	2 966	4 943	1 042	3 901
Entrate	3 136	3 251	6 387	5 231	1 156
Uscite	3 103	3 623	6 726	5 014	1 712
Casi di decesso	26	13	39	51	-12
Pensionamenti di vecchiaia	535	645	1 180	1 034	146
Casi d'invalidità	91	125	216	118	98
Uscite in totale	3 755	4 406	8 161	6 217	1 944
Variazioni rispetto all'anno precedente	1 358	1 811	3 169	56	3 113
31 dicembre 2019	23 425	28 072	51 497	48 328	3 169
■ di cui nel piano per insegnanti	304	982	1 286	1 290	-4

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 2019	21 674	2 519	3 946	233	827	205	29 404
Diverse correzioni <i>(mutazioni anno precedente/cambio d'azienda)</i>	129	48	0	27	36	26	266
Nuove entrate	785	67	192	44	31	25	1 144
Entrate in totale	914	115	192	71	67	51	1 410
Casi di decesso	659	33	207	0	0	0	899
Rendite sospese	24	0	0	0	0	0	24
Termine del diritto	0	177	10	69	126	45	427
Uscite in totale	683	210	217	69	126	45	1 350
Variazioni rispetto all'anno precedente	231	-95	-25	2	-59	6	60
31 dicembre 2019	21 905	2 424	3 921	235	768	211	29 464
■ di cui uomini	9 629	945	591	106	380	106	11 757
■ di cui donne	12 276	1 479	3 330	129	388	105	17 707

3. Genere della realizzazione dello scopo

3.1 Spiegazioni relative al piano di previdenza

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

	Regolamento di previdenza CPM	Regolamento di previdenza per insegnanti
Campo d'applicazione	Collaboratori di imprese della Comunità Migros che hanno firmato una convenzione di affiliazione con la CPM. Sono esclusi gli insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero.	Insegnanti delle Scuole Club e delle strutture per il tempo libero della Comunità Migros.
Definizioni		
Entrata nella cassa pensioni	Obbligo di assicurazione per i collaboratori dai 17 anni di età il cui reddito annuo supera il salario minimo LPP. Fino all'età di 19 anni i collaboratori sono assicurati nell'assicurazione rischi (invalidità e decesso), in seguito nell'assicurazione completa (vecchiaia, invalidità e decesso).	
Pensionamento ordinario	A 64 anni sia per le donne che per gli uomini. Il pensionamento anticipato è possibile a partire dall'età di 58 anni. In caso di riduzione del grado di occupazione almeno del 20% è possibile richiedere un pensionamento parziale.	
Deduzione di coordinamento	30% del reddito globale, al massimo tuttavia l'importo della rendita massima di vecchiaia dell'AVS.	30% del reddito globale.
Reddito soggetto a contributi	Reddito globale dedotto l'importo di coordinamento.	
Reddito assicurato	Reddito soggetto a contributi nell'anno in corso.	
	<ul style="list-style-type: none">■ A partire dai 52 anni: media dei redditi soggetti a contributi a partire dai 51 anni.■ A partire dai 55 anni: media dei quattro redditi più elevati soggetti a contributi a partire dai 51 anni.	
Accrediti di vecchiaia in % del reddito assicurato	Età	Accrediti di vecchiaia
	20-29	16.5 %
	30-34	17.5 %
	35-39	18.5 %
	40-44	19.5 %
	45-49	21.5 %
	50-54	24.5 %
	55-64	27.5 %
Prestazioni di vecchiaia		
Rendita di vecchiaia	1.56% 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 (5.5% a 64 anni).
Capitale invece della rendita	Con un preavviso di un mese, 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.	80 % 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 19° compleanno (finora 24° anno d'età), 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 19° compleanno (finora 24° anno d'età), per l'assicurazione completa vengono prelevati contributi medi indipendentemente dall'età, che per gli assicurati ammontano all'8.5% (invariato) e per i datori di lavoro al 14.5% (finora 12%) del reddito soggetto a contributi.

Per garantire il finanziamento degli aumenti salariali, le aziende versano un contributo annuo supplementare del 2.5% (finora 5.0%) della somma dei redditi soggetti a contributi di tutti gli assicurati nell'assicurazione completa. Tale contributo copre l'aumento del reddito assicurato conformemente alla tabella riportata qui sotto. Se l'aumento percentuale del reddito assicurato supera questi limiti, il finanziamento è a carico degli assicurati. Sono esclusi i redditi complessivi (grado di occupazione 100%) inferiori, una volta effettuato l'aumento, a CHF 65'000 annui. Fintanto che al giorno di chiusura del bilancio l'accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali ammonta almeno al 5% dei redditi soggetti a contributi, si rinuncia alla limitazione dell'assicurazione degli aumenti salariali.

Età	Aumento del reddito assicurato coperto dal contributo annuale in %
19–24	5.0
25–44	3.0
45–70	1.0

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 2019–2022)

Urs Bender	Membro (RL)	
Felix Hofstetter (fino al 31.12.2019)	Membro (RDL)	
Sarah Kreienbühl	Membro (RDL)	
Martin Lutz (dall'1.1.2020)	Membro (RDL)	
Stefano Patrignani	Membro (RDL)	
Nadia Prota	Membro (RL)	
Thomas Zürcher	Membro (RL)	
Christoph Ryter	Partecipante alle riunioni	Direttore
Philipp Küng	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

	2019 mio CHF	2018 mio CHF
Regolamento di previdenza CPM Contributo di base, contributo per il finanziamento degli aumenti salariali	401.3	385.1
Regolamento di previdenza per insegnanti Contributo di base	4.5	4.5
Valore attuale di rendita per rendita Migros sostitutiva dell'AVS	15.1	17.4
Contributo per le spese amministrative	10.7	10.2
Arrotondamento	-0.1	0.0
Contributi del datore di lavoro	431.5	417.2

Versamenti unici e somme di acquisto

Per l'acquisto di anni di assicurazione e l'aumento dei conti supplementari sono stati versati rispettivamente CHF 22.1 milioni (anno precedente CHF 26.5 milioni) e CHF 5.8 milioni (CHF 7.1 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

L'anno precedente, alla voce «Versamenti in caso di rilevamento di collettivi assicurati negli accantonamenti tecnici, nelle riserve di fluttuazione di valore e nei fondi liberi» risultavano CHF 23.5 milioni provenienti dalla liquidazione parziale dell'istituto di previdenza PIG.

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 17.7 milioni (anno precedente CHF 20.4 milioni). Per 851 (953) beneficiari ciò è equivalso – nella media mensile – a un importo di CHF 1733 (CHF 1780). La quota mensile massima da corrispondere ammonta a CHF 2370 (CHF 2350) per persona. Altri CHF 0.2 milioni (CHF 0.3 milioni) riguardano le rendite da conti supplementari.

Prestazioni in capitale in caso di pensionamento

Nell'anno in rassegna, 508 persone (anno precedente 380 persone), ossia il 43.1% dei neopensionati (anno precedente: 36.8%), 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 301 persone (216 persone), per un ammontare di CHF 88.2 milioni (CHF 50.4 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 in 149 casi (anno precedente 117 casi) per un importo totale di CHF 22.6 milioni (CHF 13.9 milioni). Altri CHF 0.2 milioni (CHF 0.3 milioni) riguardano le indennità per coniugi nonché CHF 0.6 milioni (CHF 1.2 milioni) i capitali in caso di decesso erogati se non vengono versate prestazioni per superstiti.

3.4 Prestazioni d'uscita

	2019 <i>mio CHF</i>	2018 <i>mio CHF</i>
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	368.3	298.0
Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva	6.1	0.0
Promozione della proprietà d'abitazioni mediante i fondi della previdenza professionale	16.4	14.4
Prestazioni in seguito a divorzio	6.9	10.1
Totale	397.7	322.5

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 ammontava a CHF 13.0 milioni (anno precedente CHF 9.0 milioni).

Trasferimento di altri fondi in caso di uscita collettiva

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. In seguito al passaggio collettivo di 106 assicurati attivi, le condizioni per l'esecuzione di una liquidazione parziale sono state soddisfatte. In occasione della seduta del giovedì 21 marzo 2019, il Consiglio di fondazione ha approvato il rapporto sulla liquidazione parziale al 31 dicembre 2018. Gli assicurati trasferiti collettivamente hanno ricevuto, oltre alle prestazioni d'uscita di CHF 5.3 milioni, una quota proporzionale di tutti gli accantonamenti tecnici e delle riserve di fluttuazione di valore per l'acquisto collettivo nella PIG di CHF 6.1 milioni. Questi fondi supplementari sono stati trasferiti all'istituto di previdenza acquirente con valuta 29 maggio 2019.

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

Nell'anno in rassegna, 252 assicurati (anno precedente 242) 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 martedì 26 novembre 2019 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 2019 con -0.6%).

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 verifiche 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 dell'1.5%.

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

A partire dal 1° gennaio 2019, nel regolamento di previdenza della CPM è stato concesso, nell'ambito degli adeguamenti del piano di previdenza, il diritto acquisito alla rendita di vecchiaia maturata. Inoltre, i fattori di valore attualizzati sono stati adattati come base per la tariffa di calcolo delle prestazioni di entrata e uscita. Al 1° gennaio 2019 è pertanto aumentato il valore attualizzato della prestazione maturata dagli assicurati. Tale aumento è stato finanziato a spese del capitale di previdenza sufficientemente consolidato degli assicurati attivi. 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 accreditato 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) sono stati aumentati del 10.9%, ciò che corrisponde a un importo di CHF 10.3 milioni. Il finanziamento di questa misura è avvenuto mediante lo scioglimento di un accantonamento di pari importo, costituito l'anno precedente per un miglioramento delle prestazioni. 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 accreditato una tantum.

Iscrizione in bilancio degli accantonamenti di previdenza conformemente al regolamento sugli accantonamenti valido per la chiusura dell'esercizio 2019

Il 22 gennaio 2020 il Consiglio di fondazione ha approvato con effetto retroattivo al 31 dicembre 2019 un nuovo regolamento sugli accantonamenti. La modifica più importante riguarda la riduzione uniforme del tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli impegni di previdenza per gli assicurati attivi e i beneficiari di rendite dall'attuale 2.0% all'1.5%. Gli effetti risultanti dalla modifica del sistema degli accantonamenti sono illustrati nell'appendice 5.

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

5.1 Genere di copertura dei rischi, riassicurazione

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

5.2 Capitale di previdenza assicurati attivi

	31. 12. 2019	31. 12. 2019 secondo il vecchio regolamento sugli accantonamenti	31. 12. 2018
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
5.2.1 Capitale di previdenza assicurati attivi regolamento di previdenza CPM (incl. membri individuali)	11 661.9	10 239.9	10 270.9
5.2.2 Capitale di previdenza assicurati attivi regolamento di previdenza per insegnanti	110.7	110.7	94.2
5.2.3 Capitale di risparmio piano di capitale	4.2	4.2	3.9
5.2.4 Capitale di risparmio conti supplementari	26.9	26.9	25.0
5.2.5 Capitale di risparmio conti eccedenze	49.9	49.9	62.5
Arrotondamento	0.0	0.0	-0.1
Totale	11 853.6	10 431.6	10 456.4

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 dell'1.5% (anno precedente 2.0%) e corrispondono almeno alla prestazione d'uscita. Il giorno di chiusura di bilancio, la somma delle prestazioni d'uscita individuali degli assicurati attivi (incl. membri individuali) ammontava a CHF 7996.2 milioni (anno precedente CHF 6601.8 milioni). In confronto, il capitale di previdenza è stato rafforzato del 45.8% (55.6%) a CHF 11 661.9 milioni (CHF 10 270.9 milioni). I capitali di previdenza delle uscite pendenti figurano nei passivi transitori.

In base al calcolo precedente, al 31 dicembre 2019 i capitali di previdenza assicurati attivi nel regolamento di previdenza CPM sarebbero stati, con un tasso d'interesse tecnico del 2.0%, di CHF 10 239.9 milioni. Ora ammontano a CHF 11 661.9 milioni e registrano così un aumento straordinario di CHF 1422.0 milioni.

5.2.2 Capitale di previdenza assicurati attivi regolamento di previdenza per insegnanti

Il capitale di previdenza per insegnanti assicurati attivi corrisponde all'aver di vecchiaia o alla somma dei conti di vecchiaia gestiti individualmente. Gli averi di vecchiaia sono stati remunerati con un interesse del 3.0% (anno precedente 3.25%), il che corrisponde a un importo di CHF 3.1 milioni (CHF 2.9 milioni). Per compensare la riduzione dell'aliquota di conversione dal 6.1% al 5.5%, all'età di 64 anni gli averi di vecchiaia (al massimo tuttavia il valore massimo dell'aver di vecchiaia secondo la tabella degli acquisti) sono stati aumentati il 1° gennaio 2019 del 10.9%, ciò che corrisponde a un importo di CHF 10.3 milioni. In caso di diritto alla prestazione di libero passaggio, per ogni mese mancante fino al 31 dicembre 2023 viene dedotto dalla prestazione di libero passaggio regolamentare $\frac{1}{60}$ di questo accredito una tantum.

Sviluppo capitale di previdenza regolamento di previdenza per insegnanti

	2019 <i>mio CHF</i>	2018 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	94.2	91.2
Accredito una tantum per cambio di regolamenti	10.3	-
Afflusso di contributi e prestazioni d'entrata	14.4	12.5
■ di cui accrediti di vecchiaia	6.4	5.9
■ di cui versamenti unici e somme di acquisto	1.3	1.4
■ di cui versamenti di libero passaggio	5.4	4.8
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	1.4	0.4
■ di cui arrotondamento	-0.1	0.0
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati	-11.1	-12.4
■ di cui prestazioni regolamentari	-8.1	-9.0
■ di cui prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	-2.9	-3.2
■ di cui versamenti di prelievi anticipati PPA/divorzio	-0.1	-0.1
■ di cui da armonizzazione anni precedenti (uscite e casi di prestazione retroattivi)	0.0	-0.2
■ di cui arrotondamento	0.0	0.1
Deduzione prestazioni di libero passaggio ai sensi dell'art. 53 del regolamento di previdenza	-0.2	-
Rimunerazione averi di vecchiaia	3.1	2.9
Situazione al 31 dicembre	110.7	94.2

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 2.0% (anno precedente 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, 400 assicurati (anno precedente 404) si erano avvalsi di questa possibilità. I conti sono stati remunerati al 2.0% (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 1345 voci (anno precedente 2470). I conti sono stati remunerati al 2.0% (1.0%). Il calo nel periodo in esame è dovuto principalmente all'impiego di fondi per finanziare le nuove opportunità di acquisto nel piano di previdenza, derivanti dalla revisione del regolamento del 2019.

5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

Gli averi di vecchiaia secondo la LPP (conto testimone) ammontavano a CHF 2908.5 milioni (anno precedente CHF 2878.7 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. 2019	31. 12. 2019 <i>secondo il vecchio regolamento sugli accantonamenti</i>	31. 12. 2018
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
5.4.1 Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 617.0	9 074.4	9 048.0
5.4.2 Capitale di previdenza rendite Migros sostitutive dell'AVS (beneficiari di rendite)	12.4	12.4	15.4
Arrotondamento	0.0	0.0	0.1
Totale	9 629.4	9 086.8	9 063.5

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 stati calcolati secondo le basi tecniche LPP 2015, concetto generazionale e un tasso d'interesse tecnico dell'1.5% (anno precedente 2.0%).

In base al calcolo precedente, al 31 dicembre 2019 il capitale di previdenza dei beneficiari di rendite sarebbe stato, con un tasso d'interesse tecnico del 2.0%, di CHF 9074.4 milioni. Ora ammonta a CHF 9617.0 milioni e registra così un aumento straordinario di CHF 542.6 milioni.

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

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

5.5 Accantonamenti tecnici

Gli accantonamenti tecnici riportati qui di seguito sono stati calcolati ai sensi del regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve di fluttuazione. Rispetto al periodo precedente è risultata una riduzione del fabbisogno di CHF 46.2 milioni (anno precedente aumento del fabbisogno di CHF 16.2 milioni).

Accantonamenti tecnici

	31. 12. 2019	31. 12. 2019 <i>secondo il vecchio regolamento sugli accantonamenti</i>	31. 12. 2018
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
5.5.1 Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	286.5	286.5	336.5
5.5.2 Accantonamento per oscillazione dei rischi	117.7	103.5	103.7
5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi	0.0	0.0	10.3
Arrotondamento	0.0	0.0	-0.1
Totale	404.2	390.0	450.4

5.5.1 Accantonamenti per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali

L'accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali viene costituito per il finanziamento degli aumenti salariali che non possono essere finanziati con l'importo annuo forfettario del 2.5% (anno precedente 5.0%) 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 353.1 milioni (CHF 338.2 milioni).

L'accantonamento viene costituito sino al valore indicativo massimo o, eventualmente, completamente soppresso sulla base del risultato derivante dall'importo forfettario del 2.5% (anno precedente 5.0%) 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 58.9 milioni (CHF 112.0 milioni) e i costi a CHF 108.9 milioni (CHF 109.3 milioni), il che ha dato luogo a una perdita di CHF 50.0 milioni (guadagno CHF 2.7 milioni). Il 31 dicembre 2019, l'accantonamento così aggiornato ammontava a CHF 286.5 milioni o al 12.2% dei redditi soggetti a contributi degli assicurati nell'assicurazione completa. L'ammontare dell'accantonamento è superiore al valore limite del 5% dei redditi soggetti a contributi degli assicurati nell'assicurazione completa, cosicché nel 2020 gli aumenti salariali possono essere integralmente riassicurati.

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).

In base al calcolo precedente, al 31 dicembre 2019 l'accantonamento per oscillazione dei rischi sarebbe stato, con un tasso d'interesse tecnico del 2.0%, di CHF 103.5 milioni. Ora ammonta a CHF 117.7 milioni e registra così un aumento straordinario di CHF 14.2 milioni.

5.5.3 Accantonamento per miglioramento delle prestazioni e riduzione dei contributi

Nel piano per insegnanti, i versamenti negli averi di vecchiaia sono integralmente inclusi nel capitale di previdenza degli assicurati attivi nel piano per insegnanti al 1° gennaio 2019. L'accantonamento di CHF 10.3 milioni costituito a tal fine l'anno precedente è stato quindi interamente soppresso. Nell'esercizio in rassegna non è stato necessario effettuare alcun accantonamento.

5.6 Attestazioni dell'esperto

Il perito in materia di previdenza professionale conferma in data 13 febbraio 2020, che il 31 dicembre 2019 la CPM era in grado di adempiere tutti gli impegni regolamentari ai sensi dell'art. 52 e cpv. 1 LPP. A fine febbraio viene redatta ogni anno una perizia tecnico-assicurativa.

5.7 Bilancio tecnico-assicurativo

	31.12.2019	Differenza	31.12.2019	31.12.2018
	LPP 2015 (TG) 1.5%		vecchio regolamento sugli accantonamenti	LPP 2015 (TG) 2.0%
	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>	<i>mio CHF</i>
Attivo disponibile	25 254.3		25 254.3	22 797.6
■ Attivo secondo il bilancio commerciale	26 153.2		26 153.2	23 538.7
■ Debiti	-60.4		-60.4	-6.7
■ Passivo transitorio	-82.4		-82.4	-77.7
■ Riserva per i contributi del datore di lavoro	-755.9		-755.9	-656.4
■ Accantonamenti non tecnici	-0.2		-0.2	-0.3
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	21 887.2	1 978.8	19 908.4	19 970.3
Capitale di previdenza	21 483.0	1 964.6	19 518.4	19 519.9
di cui assicurati attivi	11 853.6	1 422.0	10 431.6	10 456.4
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza CPM	11 661.9	1 422.0	10 239.9	10 270.9
■ Capitale di previdenza assicurati attivi, regolamento di previdenza per insegnanti	110.7	0.0	110.7	94.2
■ Capitale di risparmio piano di capitale	4.2	0.0	4.2	3.9
■ Capitale di risparmio conti supplementari	26.9	0.0	26.9	25.0
■ Capitale di risparmio conti eccedenze	49.9	0.0	49.9	62.5
■ Arrotondamento	0.0	0.0	0.0	-0.1
di cui beneficiari di rendite	9 629.4	542.6	9 086.8	9 063.5
■ Capitale di previdenza beneficiari di rendite	9 617.0	542.6	9 074.4	9 048.0
■ Capitale di previdenza Migros sostitutivo dell'AVS	12.4	0.0	12.4	15.4
■ Arrotondamento	0.0	0.0	0.0	0.1
Accantonamenti tecnici	404.2	14.2	390.0	450.4
■ Accantonamento per l'assicurazione supplementare degli aumenti salariali	286.5	0.0	286.5	336.5
■ Accantonamento per oscillazione dei rischi	117.7	14.2	103.5	103.7
■ Accantonamento per miglioramento delle prestazioni	0.0	0.0	0.0	10.3
■ Arrotondamento	0.0	0.0	0.0	-0.1
Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2	115.4%	-9.0%	126.9%	114.2%
Grado di copertura target	119.0%		119.0%	119.0%

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

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

Responsabilità

Il Consiglio di fondazione è l'organo superiore in materia di decisioni e sorveglianza. Si assume pertanto anche la responsabilità globale della gestione del patrimonio. Esso delega 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'assem-

blea. 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. Dal 2019 viene anche esercitato il diritto di voto presso le 300 maggiori partecipazioni estere. Vengono così esercitati i diritti di voto dei due terzi dei valori patrimoniali investiti in società estere.

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 2019-2022)

Dott. Harald Nedwed	Presidente (RDL)	
Urs Bender	Membro (RL)	
Marcel Gähwiler	Membro (RL)	
Jürg Hochuli	Membro (RL)	
Felix Hofstetter (fino al 31.12.2019)	Membro (RDL)	
Martin Lutz (dall'1.1.2020)	Membro (RDL)	
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 2019 questo limite era stato superato di 1.5 punti percentuali. Purché nell'appendice ai conti annuali l'osservanza dell'art. 50 cpv. 1–3 venga presentata 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'appen-

dice 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 2019 in CHF <i>mio CHF</i>	Valore di mercato 2019 in VE <i>mio CHF</i>	Arrotondamento	Valore di mercato 2019 Totale <i>mio CHF</i>	Effetto dei derivati <i>mio CHF</i>	Valore determinante <i>mio CHF</i>	Investimenti 2019 %	Limite OPP 2 %
	Crediti su importi fissi incl. liquidità	7 266.1	53.4	-0.1	7 319.4		7 319.4	28.2	100
55a	Titoli ipotecari e lettere di pegno	511.2	0.0	0.0	511.2		511.2	2.0	50
55b	Azioni	2 135.6	5 450.6	0.1	7 586.3		7 586.3	29.2	50
55c	Immobili	5 874.8	411.8	0.0	6 286.6		6 286.6	24.2	30
	■ immobili svizzeri	5 874.8	0.0	0.0	5 874.8		5 874.8		
	■ immobili esteri	0.0	411.8	0.0	411.8		411.8	1.6	10
55d	Investimenti alternativi	1 205.6	3 088.8	0.0	4 294.4		4 294.4	16.5	15
	Arrotondamento	-0.1	0.1	0.0	0.0		0.0	-0.1	
	Investimenti di capitale	16 993.2	9 004.7	0.0	25 997.9		25 997.9	100.0	
55e	Investimenti in valute estere non assicurati		9 004.7	0.0	9 004.7	-6 314.9	2 689.8	10.3	30
54	Limite d'investimento per debitore						rispettato		
54a	Limite per partecipazioni a società						rispettato		
54b	Limite per investimenti in immobili e loro costituzione in pegno						rispettato		

6.3 Indicazione della categoria investimenti alternativi

(art. 53 cpv. 3 OPP 2)

Le categorie d'investimento liquidità, prestiti, obbligazioni, azioni e investimenti satellite in immobili comprendono gli investimenti considerati investimenti alternativi ai sensi dell'art. 53 cpv. 3 OPP 2. Conformemente alle direttive d'investimento nella OPP 2, i crediti nei confronti di debitori non di diritto pubblico, i senior secured loan, gli investimenti immobiliari con una quota di costituzione in pegno superiore al 50% nonché gli investimenti in infrastrutture sono considerati investimenti alternativi. Gli investimenti sono stati tutti effettuati in forma diversificata. Il giorno di chiusura del bilancio ammontavano a CHF 4294.4 milioni (anno precedente 3750.8 milioni).

Investimenti alternativi ai sensi dell'art. 53 OPP 2

Composizione	31.12.2019 mio CHF	31.12.2018 mio CHF
Crediti alternativi ai sensi dell'art. 53 cpv. 3 OPP 2 (prestiti, obbligazioni ibride, senior secured loan)	2 125.7	1 895.3
Private equity	173.5	146.7
Absolute return, multi asset	0.0	133.0
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)	1 293.1	1 063.0
Investimenti in infrastrutture	702.1	512.7
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	4 294.4	3 750.8

Gli investimenti alternativi corrispondono a una quota del 16.5% degli investimenti patrimoniali (anno precedente 16.1%).

6.4 Obiettivo e calcolo della riserva di fluttuazione di valore

Evoluzione della riserva di fluttuazione di valore

	2019 mio CHF	2018 mio CHF
Situazione al 1° gennaio	2 827.3	3 719.2
Versamento/Prelievo (-) attraverso il conto economico	539.8	-891.9
Arrotondamento	-0.1	0.0
Situazione al 31 dicembre	3 367.0	2 827.3

Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore

	31.12.2019	31.12.2018
Obiettivo sulla base di un livello di sicurezza del 97.5% e di un orizzonte temporale di 2 anni	<i>mio CHF</i> 4 158.6	3 794.4
Deficit nella riserva di fluttuazione di valore	<i>mio CHF</i> -791.6	-967.1
Capitale tecnicamente necessario	<i>mio CHF</i> 21 887.2	19 970.3
Riserva disponibile per la fluttuazione di valore <i>in % del capitale tecnicamente necessario</i>	15.4	14.2
Obiettivo <i>in % del capitale tecnicamente necessario</i>	19.0	19.0

6.5 Rappresentazione degli investimenti per categorie d'investimento

Struttura degli investimenti di capitale

	Investimenti 2019		Strategia	Fascia di oscillazione		Investimenti 2018	
	mio CHF	%		min. %	max. %	mio CHF	%
Valori nominali	9 814.0	37.7	40	35	45	9 126.9	39.1
Liquidità	696.5	2.7	1			600.7	2.6
Prestiti	1 904.2	7.3	5			1 562.2	6.7
Obbligazioni governative in CHF	1.7	0.0	5			96.8	0.4
Obbligazioni nazionali ex governative in CHF	618.7	2.4	4			558.0	2.4
Obbligazioni estere in CHF	379.7	1.5	3			380.9	1.6
Obbligazioni di Stato	419.1	1.6	5			653.6	2.8
Obbligazioni corporate	3 021.7	11.6	12			2 819.7	12.1
Investimenti satellite in obbligazioni	2 772.3	10.7	5			2 455.0	10.5
Arrotondamento	0.1	-0.1				0.0	0.0
Beni materiali	16 184.0	62.3				14 205.7	60.9
Azioni	7 843.1	30.2	30	25	35	6 621.3	28.4
■ di cui azioni svizzere	2 105.4	8.1	8			1 752.2	7.5
■ di cui azioni estere	4 429.4	17.0	17			3 808.7	16.3
■ di cui investimenti satellite in azioni	1 308.3	5.0	5			1 060.4	4.5
■ di cui arrotondamento	0.0	0.1				0.0	0.1
Immobili	8 340.9	32.1	30	25	35	7 584.4	32.5
■ di cui Immobili Svizzeri	5 753.5	22.1	25			5 442.2	23.3
■ di cui investimenti satellite in immobili	2 587.4	10.0	5			2 142.2	9.2
Arrotondamento	-0.1	0.0				0.0	0.0
Investimenti di capitale	25 997.9	100.0	100			23 332.6	100.0
Attivo operativo/transitorio	155.3					206.1	
Somma di bilancio	26 153.2					23 538.7	

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

Le obbligazioni corporate in valuta estera si suddividono in una parte collettiva detenuta presso la Fondazione d'investimento della CPM o in un fondo CPM a investitore unico.

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 sono detenuti collettivamente o in un fondo a investitore unico CPM.

6.5.4 Investimenti satellite in azioni

Gli investimenti satellite in azioni comprendono le sottocategorie azioni small cap, azioni emerging market all cap, azioni world defensive nonché private equity. Gli investimenti sono detenuti in forma di investimenti collettivi o in un fondo a investitore unico CPM.

6.5.5 Immobili Svizzera

Gli investimenti in Immobili Svizzera sono detenuti nella Fondazione d'investimento 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, il giorno di chiusura del bilancio risultavano 15 obblighi d'investimento (anno precedente 16) pari a CHF 55.0 milioni (CHF 66.5 milioni) nella sottocategoria d'investimento private equity nelle monete originali CHF e USD.

Investimenti satellite in immobili *(infrastruttura compresa)*

Il giorno di chiusura del bilancio risultavano 40 obblighi d'investimento (anno precedente 34) per un ammontare di 739.0 milioni (CHF 569.6 milioni) nelle monete originali CAD, 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 a investimento unico CPM, sia direttamente presso la CPM. Delle operazioni a termine su divise concluse direttamente dalla CPM, erano in sospeso 240 operazioni che riducono l'esposizione (anno precedente 232) per un ammontare di CHF 6314.9 milioni (CHF 5709.1 milioni). Le operazioni sono state concluse in AUD, CAD, DKK, EUR, GBP, JPY, SEK, SGD e USD. I contratti scadono al più tardi il 25 giugno 2020. Il giorno di chiusura del bilancio, il valore di rimpiazzo delle operazioni a termine su divise era, con CHF 65.1 milioni, positivo (CHF 0.7 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 all'11.9% (anno precedente -1.9%). 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 (invariati) ed è risultato principalmente dai proventi da interessi derivanti da debitori di CHF 0.2 milioni (anno precedente CHF 0.3 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 511.4 (anno precedente TCHF 32.4).

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.

	2019 mio CHF	2018 mio CHF
Prestiti	14.7	15.4
Collocamenti privati	2.1	0.0
Ipotecche attive	3.9	2.8
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	20.7	18.3

6.8.4 Rendimento delle obbligazioni

	2019 mio CHF	2018 mio CHF
Obbligazioni governative in CHF	6.2	0.7
Obbligazioni nazionali ex governative in CHF	20.8	1.9
Obbligazioni estere in CHF	9.2	-2.1
Obbligazioni di Stato	31.7	-13.3
Obbligazioni corporate	227.8	-104.1
Investimenti satellite in obbligazioni	229.7	-82.8
Arrotondamento	-0.1	0.1
Totale	525.3	-199.6

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 positivo di CHF 32.8 milioni (anno precedente negativo con CHF 5.5 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospenso 93 (84) operazioni che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 3109.6 milioni (CHF 2846.2 milioni).

6.8.5 Rendimento delle azioni

	2019 mio CHF	2018 mio CHF
Azioni svizzere	522.0	-170.0
Azioni estere	947.4	-392.3
Investimenti satellite in azioni	251.4	-69.1
Arrotondamento	0.0	-0.1
Totale	1 720.8	-631.5

Investimenti satellite in azioni

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 14.1 milioni (anno precedente negativo con CHF 2.8 milioni). Il giorno di chiusura del bilancio erano in sospenso 48 (76) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 963.1 milioni (CHF 983.6 milioni).

6.8.6 Rendimento degli immobili

	2019 <i>mio CHF</i>	2018 <i>mio CHF</i>
Immobili Svizzera	407.2	286.7
Investimenti satellite in immobili	189.1	148.0
Arrotondamento	0.0	-0.1
Totale	596.3	434.6

Immobili Svizzera

Il rendimento degli Immobili Svizzera si compone del versamento della FI CPM di CHF 184.0 milioni (anno precedente CHF 205.8 milioni), della variazione del Net Asset Value di CHF 208.6 milioni (CHF 66.0 milioni) nonché del costo amministrativo netto degli investimenti di CHF 14.6 milioni (CHF 14.8 milioni).

Investimenti satellite in immobili

I rischi di cambio vengono assicurati mediante operazioni a termine su divise che il giorno di chiusura del bilancio hanno generato un effetto positivo di CHF 18.2 milioni (anno precedente – CHF 7.1 milioni). Il giorno di chiusura di bilancio erano in sospeso 99 (72) operazioni a termine su divise che riducono l'esposizione per un ammontare di CHF 2242.1 milioni (CHF 1879.3 milioni).

6.8.7 Costo degli interessi

	2019 <i>mio CHF</i>	2018 <i>mio CHF</i>
Costo degli interessi per capitale di terzi	0.6	0.4
Costo degli interessi per i contributi del datore di lavoro	0.3	0.3
Totale	0.9	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)	2019 mio CHF	2018 mio CHF
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente (1° livello di costi)	6.7	7.2
Costi di amministrazione del patrimonio degli investimenti collettivi (indicatori dei costi 2°/3° livello di costi)	81.3	74.8
Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati	88.0	82.0

Costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente

I costi di amministrazione del patrimonio contabilizzati direttamente comprendono le commissioni di gestione patrimoniale (TER) di CHF 4.9 milioni (anno precedente CHF 5.0 milioni), le spese di transazione e le imposte (TTC) di CHF 1.3 milioni (CHF 1.7 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

	31.12.2019		31.12.2018	
	mio CHF	%	mio CHF	%
Investimenti diretti	2 750.2	10.5	2 247.8	9.6
Investimenti collettivi trasparenti in materia di costi	23 247.7	88.9	21 084.9	89.6
Attivo operativo	151.5	0.6	201.5	0.9
Arrotondamento	0.1	0.0	-0.1	-0.1
Totale investimenti	26 149.5	100.0	23 534.1	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)		0.337%		0.349%
Costi di amministrazione del patrimonio per CHF 100 investiti		33.7 centesimi		34.9 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

	31.12.2019		31.12.2018	
	mio CHF	in % dell'attivo Attivi	mio CHF	in % dell'attivo Attivi
Attivo operativo	71.5	0.3	83.7	0.4
■ Conto corrente presso la Federazione delle cooperative Migros	57.3	0.2	58.7	0.3
■ Crediti nei confronti delle aziende datrici di lavoro	14.3	0.1	25.0	0.1
■ Arrotondamento	-0.1	0.0	0.0	0.0
Liquidità	495.7	2.0	430.1	1.9
■ Conto corrente presso la Federazione delle cooperative Migros	175.3	0.7	260.2	1.1
■ Conto corrente presso la Banca Migros	320.4	1.3	169.9	0.7
■ Arrotondamento	0.0	0.0	0.0	0.1
Obbligazioni	32.8	0.1	0.4	0.0
■ Crediti da operazioni in valuta estera in obbligazioni corporate	8.7	0.0	0.4	0.0
■ Crediti da operazioni in valuta estera investimenti satellite in obbligazioni	24.2	0.1	0.0	0.0
■ Arrotondamento	-0.1	0.0	0.0	0.0
Azioni	14.1	0.1	0.0	0.0
■ Crediti da operazioni in valuta estera investimenti satellite in azioni	14.1	0.1	0.0	0.0
Immobili	18.2	0.1	7.1	0.0
■ Crediti da operazioni in valuta estera investimenti satellite in immobili	18.2	0.1	7.1	0.0
Arrotondamento	0.1	-0.1	0.1	0.0
Totale	632.4	2.5	521.4	2.3

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, azioni, immobili

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

Contratti d'affitto con il datore di lavoro

Il giorno di chiusura del bilancio, nella Fondazione d'investimento della Cassa pensioni Migros (FI CPM) risultavano contratti d'affitto con aziende del Gruppo Migros per un volume di CHF 42.0 milioni (anno precedente CHF 40.8 milioni). Ciò corrisponde al 12.1% (12.3%) 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 763.5 milioni (CHF 748.9), il che corrisponde al 3.0% (3.3%) degli attivi disponibili. Al giorno di chiusura del bilancio, la CPM disponeva del 96.7% invariato di tutte le parti emesse dalla FI CPM 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.

	2019 <i>mio CHF</i>	2018 <i>mio CHF</i>
Situazione al 1° gennaio	656.4	574.5
Prelievi	-2.5	-4.5
Versamenti	101.6	86.2
Variazione netta	99.1	81.7
Rimunerazione	0.3	0.3
Arrotondamento	0.1	-0.1
Situazione al 31 dicembre	755.9	656.4

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 2019, 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:

	31.12.2019 mio CHF	31.12.2018 mio CHF
Ristrutturazioni interne attivate	3.2	3.8
Mobili/Valori immateriali/Progetti	0.1	0.3
Altre voci	0.4	0.4
Arrotondamento	0.0	0.1
Totale	3.7	4.6

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 Prestazioni di libero passaggio e rendite

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

	31.12.2019 mio CHF	31.12.2018 mio CHF
Prestazioni di libero passaggio/opzioni di capitale non pagate conteggiate a dicembre (esercizio in rassegna) e versate a gennaio (anno successivo)	52.9	0.1
Prestazioni d'uscita apportate al conto transitorio/rendite non pagate	3.7	2.9
Totale	56.6	3.0

Le prestazioni di libero passaggio/opzioni di capitale non pagate hanno carattere a breve termine e vengono di norma pagate a gennaio dell'anno successivo. L'anno precedente questi debiti figuravano nei passivi transitori alla voce «Uscite pendenti».

7.3 Altri debiti

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

	31.12.2019 mio CHF	31.12.2018 mio CHF
Partecipazione Migros pensionati	1.2	1.5
Impegni nei confronti di terzi	1.4	1.1
Conti correnti	1.1	1.1
Arrotondamento	0.1	0.0
Total	3.8	3.7

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

7.4 Passivi transitori

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

	31.12.2019 <i>mio CHF</i>	31.12. 2018 <i>mio CHF</i>
Uscite pendenti	79.9	75.3
Accantonamenti personale	1.7	1.6
Altre voci	0.7	0.7
Arrotondamento	0.1	0.1
Totale	82.4	77.7

Gli impegni da uscite pendenti sono costituiti dalle prestazioni di libero passaggio nei confronti di 1589 assicurati (anno precedente 1723 assicurati). Si tratta qui di casi che non sono ancora potuti essere evasi a causa di avvisi d'uscita/documenti/dati ecc. mancanti. L'importo dell'anno precedente comprendeva anche le prestazioni di libero passaggio e le opzioni di capitale per un importo di CHF 26.6 milioni, che sono state elaborate nel dicembre 2018 ma non sono state versate fino a gennaio del 2019. Questi pagamenti pendenti figurano ora alla voce «Debiti».

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.

Le altre voci includono spese che si riferiscono all'esercizio in esame ma che saranno fatturate solo nell'anno successivo (revisione contabile, onorari di vigilanza, fatture fornitori).

7.5 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 0.2 milioni (anno precedente CHF 0.3 milioni).

7.6 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.

7.7 Costi amministrativi

Costi amministrativi generali

Nel periodo in rassegna la direzione ha generato costi amministrativi generali pari a CHF 30.2 milioni (anno precedente 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 23.1 milioni (CHF 21.5 milioni).

Costi amministrativi

	2019 <i>mio CHF</i>	2018 <i>mio CHF</i>
Costi del personale	20.1	18.9
Onorari e servizi	5.0	5.0
Rettifiche di valore e ammortamenti	1.9	1.7
Affitti	1.5	1.5
Comunicazione/Informazione degli assicurati	0.6	0.7
Manutenzione investimenti/Piccoli acquisti	0.3	0.2
Altri costi amministrativi	0.8	0.7
Costi amministrativi generali prima delle ripartizioni/del rendimento	30.2	28.7
Fatturazione delle prestazioni della direzione derivanti da Service Level Agreement alle persone vicine	-20.1	-18.7
Rendimento della direzione derivante da Service Level Agreement interni	-2.7	-2.6
Proventi diversi	-0.2	-0.2
Arrotondamento	-0.1	0.0
Totale ripartizioni/proventi	-23.1	-21.5
Totale costi amministrativi generali	7.1	7.2

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 rispettivamente a TCHF 211.2 milioni e TCHF 96.1 milioni (anno precedente TCHF 235.6 milioni e TCHF 84.8 milioni).

Autorità di vigilanza

I costi per l'autorità di vigilanza sulle fondazioni del cantone di Zurigo ammontano a TCHF 19.6 (anno precedente TCHF 16.9).

La Commissione di alta vigilanza sulla previdenza (CAV PP) fissa le spese annuali di vigilanza sulla base dei costi effettivamente sostenuti e secondo i dati al 31 dicembre dell'anno precedente. Nell'esercizio in esame è stata prelevata la tassa di alta vigilanza 2018 (base 2017). Inoltre, è stato effettuato un accantonamento di TCHF 5.0 per i maggiori oneri attesi, che si prevede saranno fatturati dall'autorità di vigilanza per l'anno 2019 nel primo semestre 2020. Sono risultati costi di TCHF 42.2 (TCHF 36.7).

Alla chiusura, nella rubrica relativa alle autorità di vigilanza risultava un avanzo d'esercizio di TCHF 61.8 (TCHF 53.5).

8. Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Il 22 agosto 2019, l'autorità di vigilanza del cantone di Zurigo ha preso atto senza condizioni dei conti annuali 2018.

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, 13 febbraio 2020

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 2019, 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 2019 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 1.5%.
- Con un patrimonio di previdenza di CHF 25'254.3 milioni ed un capitale di previdenza di CHF 21'887.2 milioni, il grado di copertura secondo art. 44 OPP 2 al 31 dicembre 2019 ammonta a 115.4%.
- Gli accantonamenti tecnici sono conformi al regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per le fluttuazioni.
- La riserva per le fluttuazioni dei valori, pari a CHF 3'367.0 milioni, non raggiunge il suo obiettivo. Non sono presenti fondi liberi.
- 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 2019 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 2019.

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 2019 è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.

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

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

Rapporto in base ad ulteriori prescrizioni legali e regolamentari

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

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

Abbiamo verificato se:

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

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

Raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

PricewaterhouseCoopers AG



Claudio Notter
Perito revisore
Revisore responsabile



Sebastian Heesch
Perito revisore

Zürich, 20 febbraio 2020

Impressum

Editore: **Migros-Pensionskasse**, Wiesenstrasse 15, 8952 Schlieren

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

Fonti iconografiche: **Simon Hallström, Zürich**

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