

## *Rapporto di gestione 2015*



---

## *Indice*

---

Prefazione del Presidente	3
Indici	4
Bilancio	5
Conto di gestione	7
Allegato	10
1 Basi e organizzazione	10
2 Membri attivi e pensionati	13
3 Realizzazione dell'obiettivo	15
4 Principi di valutazione e di contabilizzazione, continuità	16
5 Rischi attuariali, copertura dei rischi, grado di copertura	16
Bilancio attuariale	22
6 Informazione sugli investimenti e sul risultato netto	23
7 Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	33
8 Osservazioni dell'autorità di vigilanza	33
9 Ulteriori informazioni riguardo alla situazione finanziaria	33
10 Eventi successivi al giorno di chiusura del bilancio	34
Rapporto dell'Ufficio di revisione	35
Colophon	37

---

## *Prefazione del Presidente*

---



**Gentili signore, egregi signori,**

la cassa pensione pro guarda con ottimismo al futuro!

A suo sostegno esiste, fra l'altro, la robusta costituzione svizzera. Nonostante il raffreddamento dell'economia globale, le turbolenze e le insicurezze su tutti i mercati nonché gli interessi negativi e la nomea di isola dei prezzi elevati, il nostro paese vanta una costituzione stabile. Ci muoviamo dunque in un territorio privilegiato, nel quale vi sono comunque cambiamenti delicati da affrontare nei prossimi anni.

Un contributo all'immagine positiva della Svizzera è dato dal suo sistema previdenziale. La combinazione di approcci e pilastri diversificati si rivela fondamentalmente efficace. Nonostante ciò, è impossibile non accorgersi dei primi acciacchi del sistema. Negli ultimi 15 anni, l'AVS non ha potuto essere riformata, per cui oggi registra un andamento finanziario negativo e necessita urgentemente di adeguamenti. Ma i cantieri nell'ambito del secondo pilastro saltano ancora più all'occhio. Non se ne può quasi più di sentirlo dire: occorre liberare dalla morsa della politica il tasso d'interesse minimo, l'aliquota di conversione e altre formule matematiche e approcciarvisi con un'ottica di realismo.

La Svizzera non ha nessun motivo di abbattersi. Ma non potrà neanche restare immobile.

La cassa pensione pro è parte integrante di questo processo di cambiamento. A volte ne subisce allo stesso modo le battute d'arresto, ma si sviluppa comunque prosperosamente. Questo lo dimostrano le cifre, ai livelli massimi, degli attivi (57'557) e delle adesioni da parte di aziende (7'718). Il numero di pensionati, invece, è calato a 3'329. E questo non è un caso, bensì una conseguenza del perseguimento della strategia di ringiovanimento della cassa pensione pro. La rendita, pari all'1.20%, registrata nell'anno di riferimento, è in linea con le opportunità di mercato. Gli investimenti alternativi si sono sviluppati in una direzione estremamente positiva e decisamente al di sopra dei parametri di riferimento, registrando un risultato del 6.74%. Ciò dimostra che, con la nostra strategia, siamo sulla buona strada.

Infine, passando ai cambiamenti interni, l'anno scorso abbiamo integrato con successo la Pensionskasse Profaro nella cassa pensione pro, rafforzando ancora di più la nostra competitività e la nostra posizione sul mercato. Il consiglio di fondazione della cassa pensione pro ha registrato due importanti cambiamenti. Rainer Hürlimann, stimato membro di lunga data, è venuto a mancare. Hubert Gwerder ha cambiato datore di lavoro, dovendo di conseguenza lasciare il consiglio di fondazione dopo anni anche per lui ricchi di successo. I due membri sono stati sostituiti da Daniel Andermatt (rappresentante dei dipendenti) e Pierre Christen (rappresentante dei datori di lavoro). Ringraziamo i nuovi consiglieri di fondazione facendo loro i nostri migliori auguri. Non vediamo l'ora di essere testimoni dei loro positivi contributi per la cassa pensione pro e per i relativi destinatari.

Siamo lieti di intraprendere un nuovo anno di successi, dando il nostro contributo per renderlo tale.

**Cordiali saluti**

Peter Hofmann  
Presidente del consiglio di fondazione



## *Indici*

	<b>2015</b> CHF 1'000	<b>2014</b> CHF 1'000	Variazione in %
Premi computati al lordo	258'467	234'278	10.3
> di cui contributi di risparmio e unitari	201'349	177'382	13.5
> di cui contributi di rischio e di spese amministrative	57'118	56'896	0.4
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'710'738	1'469'272	16.4
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	565'827	641'865	-11.8
Prestazioni di rendita	63'408	58'197	9.0
Riserve tecniche	56'100	40'509	38.5
> di cui riserve LFLP 17	1'046	1'161	-9.9
> di cui riserve per prestazioni minime d'uscita LPP	347	406	-14.5
> di cui riserve per l'aliquota di conversione	34'949	21'219	64.7
> di cui fondo di compensazione del rincaro	15'771	15'771	0.0
> di cui riserve per sinistri accertati tardivamente	3'987	1'952	104.3
Eccedenza di copertura	38'864	124'374	-68.8
Totale del bilancio	2'674'468	2'578'888	3.7
<b>Altri dati</b>			
Grado di copertura della Fondazione	101.7%	105.8%	-3.9
Grado medio di copertura degli istituti di previdenza	103.1%	107.4%	-4.0
Imprese affiliate	7'718	7'132	8.2
Persone assicurate	57'557	51'993	10.7
Beneficiari di rendite (numero di rendite)	3'329	3'560	-6.5
Casi di invalidità riassicurati pendenti	518	478	8.4
Rendimento degli investimenti patrimoniali	1.20%	6.81%	
Interessi sul capitale di risparmio	1.75%	1.75%	
Tasso d'interesse tecnico	2.50%	2.50%	

## *Bilancio*

Attivi	Allegato Cifra	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	Variazione in %
<b>Investimenti patrimoniali</b>	6.4	<b>2'670'098'554</b>	<b>2'575'409'490</b>	3.7
Investimenti mercato monetario	6.4.1	177'121'197	129'266'111	37.0
Crediti nei confronti di datori di lavoro	6.8.1	35'879'294	29'762'160	20.6
Crediti nei confronti di terzi		44'872'828	4'550'753	886.1
Mutui ipotecari		59'772'267	-	
Obbligazioni CHF estere e nazionali	6.4.2	254'108'721	474'451'738	-46.4
Obbligazioni estere in valute estere	6.4.2	129'590'755	243'661'346	-46.8
Obbligazioni convertibili	6.4.3	127'173'318	122'366'310	3.9
Azioni Svizzera	6.4.4	276'779'208	266'261'037	4.0
Azioni Internazionali	6.4.4	271'484'728	286'298'447	-5.2
Investimenti alternativi	6.4	556'342'882	297'179'959	87.2
Immobili Svizzera	6.4.5	736'973'356	721'611'629	2.1
<b>Ratei e risconti attivi</b>		<b>1'504'349</b>	<b>1'533'856</b>	-1.9
<b>Attivi da contratti di assicurazione</b>	5.2	<b>2'864'830</b>	<b>1'944'565</b>	47.3
<b>Totale attivi</b>		<b>2'674'467'733</b>	<b>2'578'887'911</b>	3.7

## *Bilancio*

<b>Passivi</b>	Allegato Cifra	<b>31.12.2015</b> CHF	31.12.2014 CHF	Variazione in %
<b>Impegni</b>		<b>230'998'372</b>	<b>225'025'513</b>	2.7
Impegni da prestazioni di libero passaggio e di rendite		146'259'724	98'069'596	49.1
Capitali ricevuti per istituti di previdenza		28'421'656	41'348'267	-31.3
Impegni banche/assicurazioni		1'634'638	488'417	234.7
Altri impegni		54'682'354	85'119'233	-35.7
<b>Ratei e risconti passivi</b>		<b>17'412'370</b>	<b>23'718'708</b>	-26.6
<b>Riserve di contributi dei datori di lavoro</b>	6.8.2	<b>18'304'131</b>	<b>18'037'464</b>	1.5
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b>		<b>2'335'529'881</b>	<b>2'153'590'569</b>	8.4
Capitale di previdenza assicurati attivi	5.3	1'710'738'071	1'469'271'915	16.4
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.5	565'827'239	641'864'663	-11.8
Impegni da contratti d'assicurazione	5.2	2'864'830	1'944'565	47.3
Riserve tecniche	5.6	56'099'741	40'509'426	38.5
<b>Riserve di fluttuazione di valore Fondazione</b>	6.3	<b>38'863'247</b>	<b>124'373'543</b>	-68.8
<b>Riserve di fluttuazione degli istituti di previdenza</b>	6.3	<b>19'172'572</b>	<b>19'821'546</b>	-3.3
<b>Fondi liberi degli istituti di previdenza</b>		<b>14'187'160</b>	<b>14'320'568</b>	-0.9
<b>Capitale della Fondazione, fondi liberi, copertura insufficiente della Fondazione</b>		-	-	
Situazione all'inizio del periodo		-	-	
Eccedenze ricavi/oneri		-	-	
<b>Totale passivi</b>		<b>2'674'467'733</b>	<b>2'578'887'911</b>	3.7

## *Conto di gestione*

	Allegato Cifra	<b>2015</b> CHF	2014 CHF	Variazione in %
<b>Contributi e versamenti ordinari e altri</b>		<b>274'603'052</b>	<b>250'478'937</b>	9.6
Contributi dei dipendenti	3.2	122'186'642	110'801'369	10.3
Contributi dei datore di lavoro	3.2	136'281'000	123'476'951	10.4
Prelievo dalle riserve di contributi dei datori di lavoro per finanziamento dei contributi	6.8.2	-1'650'811	-1'182'908	39.6
Costituzione conti premi star del credere	6.8.1	-700'000	-815'000	-14.1
Somme di acquisto e versamenti unici	5.3	14'878'492	13'876'214	7.2
Versamento nelle riserve di contributi dei datori di lavoro	6.8.2	2'722'399	3'448'723	-21.1
Investimenti in capitali di risparmio (con fondi liberi degli istituti di previdenza)		796'128	873'588	-8.9
Sovvenzioni fondo di garanzia		89'202	-	
<b>Prestazioni di entrata</b>		<b>283'728'709</b>	<b>189'868'672</b>	49.4
Versamenti di libero passaggio	5.3	245'013'154	158'217'096	54.9
Depositi in caso di assunzione di effettivi di assicurati				
> Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.5	33'442'226	26'934'694	24.2
> Riserve tecniche		972'478	200'000	386.2
Versamento di prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni/divorzio	5.3	4'300'851	4'516'882	-4.8
<b>Totale afflusso da contributi e prestazioni di entrata</b>		<b>558'331'761</b>	<b>440'347'609</b>	26.8
<b>Prestazioni regolamentari</b>		<b>-94'257'038</b>	<b>-81'807'294</b>	15.2
Rendite di vecchiaia		-40'691'312	-35'910'382	13.3
Rendite per superstiti		-11'574'653	-9'532'383	21.4
Rendite di invalidità		-11'142'100	-12'754'030	-12.6
Prestazioni di capitale in caso di decesso		-6'251'984	-5'249'359	19.1
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento		-24'596'989	-18'361'140	34.0
<b>Prestazioni di uscita</b>		<b>-559'215'671</b>	<b>-412'413'284</b>	35.6
Prestazioni di libero passaggio al momento dell'uscita	5.3	-269'561'739	-284'008'419	-5.1
Trasferimento di fondi supplementari in caso di uscita collettiva				
> Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.5	-279'456'664	-117'870'485	137.1
> Riserve tecniche		-586'469	-50'599	1059.1
> Riserve di contributi dei datori di lavoro	6.8.2	-2'230'086	-1'037'980	114.8
Prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni/divorzio	5.3	-7'380'713	-9'445'801	-21.9
<b>Totale uscite per prestazioni e prelievi anticipati</b>		<b>-653'472'709</b>	<b>-494'220'578</b>	32.2

## *Conto di gestione*

	Allegato Cifra	2015 CHF	2014 CHF	Variazione in %
<b>Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza, riserve tecniche e riserve di contributi</b>		<b>19'452'227</b>	<b>28'554'706</b>	-31.9
Costituzione capitale di previdenza assicurati attivi	5.3	-127'966'580	-6'961'126	1738.3
Scioglimento capitale di previdenza pensionati	5.5	183'185'843	61'092'351	199.9
Costituzione di riserve tecniche	5.6	-7'938'371	-1'223'127	549.0
Rendimento del capitale di risparmio	5.3	-26'369'644	-23'119'399	14.1
Onere/ricavo dalla liquidazione parziale		-2'623'154	-24'600	
Scioglimento/costituzione delle riserve dei contributi del datore di lavoro	6.8.2	1'164'133	-1'209'393	-196.3
<b>Ricavo da prestazioni dell'assicurazione</b>		<b>19'909'709</b>	<b>22'798'546</b>	-12.7
Prestazioni dell'assicurazione	5.1	131'361	269'618	-51.3
Partecipazioni alle eccedenze	5.2	19'778'348	22'528'928	-12.2
<b>Spese di assicurazione</b>		<b>-36'744'610</b>	<b>-32'587'490</b>	12.8
Premi assicurativi				
> Premi di rischio	3.2	-32'224'525	-28'599'800	12.7
> Premi di costi	3.2	-3'317'452	-2'913'911	13.8
Contributi al fondo di garanzia	3.2	-1'202'633	-1'073'779	12.0
<b>Risultato netto dalla parte assicurativa</b>		<b>-92'523'622</b>	<b>-35'107'207</b>	163.5



## *Conto di gestione*

	Allegato Cifra	<b>2015</b> CHF	2014 CHF	Variazione in %
<b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>	6.7	<b>24'240'524</b>	<b>150'950'710</b>	-83.9
Provento d'inter. su pagamenti di assicur. precedenti		135'117	172'955	-21.9
Costo degli interessi su prestazioni di libero passaggio		-3'188'678	-2'139'339	49.0
Interessi su crediti/impegni nei confronti dei datori di lavoro	6.8.1	-435'652	-521'898	-16.5
Interessi su crediti/impegni nei confronti di terzi		-118'209	-31'194	278.9
Interessi sulle riserve di contributi dei datori di lavoro	6.8.2	-298'923	-273'775	9.2
Interessi su mutui ipotecari		297'259	96'075	209.4
Risultato netto derivante dagli investimenti sul mercato monetario		-1'729'940	21'387	
Utili netto da obbligazioni CHF estere e nazionali		4'338'045	31'916'541	-86.4
Utili netto da obbligazioni estere in valute estere		-21'928'801	19'841'757	
Utili netto da obbligazioni convertibili		1'933'197	2'366'807	-18.3
Utili netto da azioni Svizzera		11'210'211	32'225'137	-65.2
Utili netto da azioni Internazionali		7'557'098	43'407'100	-82.6
Utili netto da investimenti alternativi		36'897'092	22'463'585	64.3
Utili netto da immobili Svizzera		25'020'679	25'770'448	-2.9
Spese di amministrazione dell'investimento patrimoniale	6.7.1	-35'447'971	-24'364'876	45.5
<b>Altri ricavi</b>		<b>552'001</b>	<b>477'902</b>	15.5
Ricavo da servizi erogati		468'993	406'742	15.3
Altri ricavi		83'008	71'160	16.7
<b>Altre spese</b>		<b>-7'058</b>	<b>-135</b>	
<b>Spese di amministrazione</b>		<b>-21'706'017</b>	<b>-17'762'859</b>	22.2
Spese di amministrazione generali		-8'776'454	-7'248'727	21.1
Ufficio di revisione e perito in materia di previdenza professionale		-379'059	-172'525	119.7
Autorità di vigilanza		-57'523	-40'026	43.7
Spese di marketing e pubblicità		-4'656'922	-3'527'280	32.0
Spese per agenti e broker		-7'836'059	-6'774'302	15.7
<b>Eccedenze ricavi/oneri prima degli interessi su fondi liberi</b>		<b>-89'444'171</b>	<b>98'558'411</b>	
Interessi su fondi liberi degli istituti di previdenza		-253'103	-228'551	10.7
<b>Eccedenze ricavi/oneri prima della costituzione/ dello scioglimento della riserva di fluttuazione</b>		<b>-89'697'274</b>	<b>98'329'860</b>	
Costituzione/scioglimento della riserva di fluttuazione della Fondazione	6.3	89'048'300	-81'634'860	
Costituzione/scioglimento della riserva di fluttuazione delle casse di previdenza	6.3	648'974	-16'695'000	
<b>Eccedenze ricavi/oneri</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	

---

# *Allegato*

---

## **1 Basi e organizzazione**

### **1.1 Forma giuridica e scopo**

La cassa pensione pro è una fondazione di diritto privato ai sensi degli art. 80 e seguenti CC, art. 331 CO e art. 48 cpv. 2 LPP con una propria personalità giuridica, iscritta nel registro di commercio al numero CH-130.7.008.327-1. Essa assicura i dipendenti e i datori di lavoro delle ditte associate nell'ambito della LPP e delle sue disposizioni esecutive contro le conseguenze economiche della vecchiaia, del decesso e dell'invalidità.

### **1.2 Registrazione e fondo di garanzia**

In particolare, la cassa pensione pro è soggetta alle disposizioni della Legge federale del 25.06.1982 sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) e la Legge federale del 17.12.1993 sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LFLP). Essa è registrata sotto il numero SZ 69 nel registro per la previdenza professionale. Conformemente all'art. 57 LPP, la cassa pensione pro è affiliata al fondo di garanzia LPP e versa a questo dei contributi, conformemente alle condizioni dell'Ordinanza del 22.06.1998 sul Fondo di garanzia LPP (OFG).

### **1.3 Informazioni sulla documentazione e sui regolamenti**

La seguente documentazione e i seguenti regolamenti disciplinano le attività della cassa pensione pro:

Denominazione	Data dell'ultima modifica	In vigore dal
Atto di fondazione	27.09.2012	27.09.2012
Regolamento concernente la composizione, l'elezione e il metodo di lavoro del Consiglio di fondazione	06.04.2009	01.04.2009
Regolamento dell'amministrazione della commissione di previdenza	13.12.2007	01.01.2008
Condizioni generali d'affiliazione	11.04.2011	11.04.2011
Regolamento per la previdenza professionale	13.12.2013	01.01.2014
Appendice 1 al regolamento di previdenza	27.01.2015	01.01.2015
Regolamento concernente la promozione della proprietà d'abitazioni	17.12.2010	01.01.2011
Regolamento delle spese	14.12.2012	01.01.2013
Regolamento per le disposizioni tecniche	06.10.2015	31.12.2015
Regolamento per gli investimenti	22.04.2015	01.01.2015
Regolamento per la liquidazione parziale della Fondazione o degli istituti di previdenza	13.12.2013	01.01.2014
Regolamento delle eccedenze	27.01.2015	01.01.2015

#### 1.4 Organo direzionale paritetico / potere di firma

##### Consiglio di fondazione

Il Consiglio di fondazione della cassa pensione pro è composto da sei membri (tre rappresentanti dei dipendenti e tre rappresentanti dei datori di lavoro) e costituisce l'organo direzionale strategico della cassa pensione pro. Esso rappresenta il massimo organo di direzione ed esercita la sorveglianza e il controllo della gestione della cassa pensione pro. I membri del Consiglio di fondazione hanno diritto di firma a due.

La durata della carica del Consiglio di fondazione è fissata a cinque anni. È ammessa la rielezione. Al giorno determinante, il Consiglio di fondazione era formato dai seguenti membri:

Nome, cognome, luogo		Durata della carica
Peter Hofmann, Ginevra (Presidente)	DI	01.06.2005 – 31.12.2019
Thomas Kopp, Lucerna (Vicepresidente)	DL	01.01.2010 – 31.12.2019
Hubert Gwerder, Muotathal	DI	01.01.2010 – 31.12.2015
Michael Dean Head, Ballwil	DI	01.06.2005 – 31.12.2019
Rainer Hürlimann, Baar	DL	01.06.2005 – 26.09.2015
Hansjörg Wehri, Coira	DL	01.01.2011 – 31.12.2019

DL = Rappresentanti datori di lavoro

DI = Rappresentanti dipendenti

#### 1.5 Direzione aziendale

La direzione aziendale è delegata alla Tellco Previdenza SA.

I collaboratori delle imprese incaricate della gestione firmano collettivamente a due per procura o per mandato.

#### 1.6 Perito, ufficio di revisione, consulenti, autorità di vigilanza

##### Esperto in materia di previdenza professionale

L'incarico di esperto in materia di previdenza professionale riconosciuto ai sensi dell'art. 53 cpv. 2 LPP è assegnato alla DIPEKA SA, Zurigo. Essa accerta periodicamente che la cassa pensione pro sia in grado, in ogni momento, di adempiere ai suoi obblighi e che le sue disposizioni attuariali corrispondano alle norme di legge vigenti.

##### Ufficio di revisione

La Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) prescrive l'obbligo di nominare un ufficio di revisione indipendente che controlli ogni anno il conto di esercizio annuale e il rapporto in base a ulteriori prescrizioni legali e regolamentari. Per l'esercizio 2015 il Consiglio di fondazione ha designato quale ufficio di revisione la Ernst & Young SA, Basilea.

### Autorità di vigilanza

La cassa pensione pro è soggetta alla vigilanza dell'Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP della Svizzera centrale (Zentralschweizer BVG- und Stiftungsaufsicht, ZBSA) che accerta, tra l'altro, che le disposizioni regolamentari della cassa pensione concordino con le disposizioni di legge.

### Amministrazione patrimoniale

L'amministratore patrimoniale della cassa pensione pro è la Tellco Previdenza SA, Svitto, un ente per il commercio di titoli mobiliari sotto il controllo dell'Autorità federale di vigilanza (FINMA).

### Banche depositarie

Banche depositarie della cassa pensione pro è la Tellco Previdenza SA, Svitto.

### Marketing e Distribuzione

La Tellco Previdenza SA, Svitto è stata incaricata del marketing e della distribuzione dei servizi della cassa pensione pro.

### Amministrazione e gestione

L'amministrazione e la gestione sono affidate alla Tellco Previdenza SA, Svitto.

## 1.7 Imprese affiliate

Il numero delle imprese affiliate si è sviluppato come segue:

	2015	2014
Situazione al 1° gennaio	7'132	6'720
Numero imprese derivante da fusione al 1° gennaio	152	
Nuove imprese affiliate	1'282	1'122
Contratti di affiliazione rescissi	-848	-710
> di cui in seguito a cessazione di esercizio di un'impresa	-50	-34
> di cui in seguito a premi non pagati	-189	-165
> di cui in seguito a fallimento o liquidazione	-25	-12
> di cui in seguito a cambiamento dell'istituto di previdenza	-125	-103
> di cui perché privi di collaboratori soggetti all'obbligo di assicurazione	-459	-386
> di cui in seguito ad altri motivi	-	-10
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>7'718</b>	<b>7'132</b>

### Fusione con la Pensionskasse Profaro

A giugno 2015, i consigli di fondazione della cassa pensione pro e della Pensionskasse Profaro hanno deliberato la fusione di queste ultime. In tale occasione, la cassa pensione pro ha rilevato gli attivi e i passivi della Pensionskasse Profaro come da bilancio al 31 dicembre 2014 per un totale di CHF 208'655'716.80. La procedura di fusione è conforme all'art. 88 segg. LFus. La fusione produce effetti giuridici a decorrere dalla sua iscrizione nel registro di commercio di Svitto avvenuta il 27 aprile 2016.

## 2 Membri attivi e pensionati

### 2.1 Assicurati attivi

#### Sviluppo dell'effettivo degli assicurati

L'effettivo degli assicurati si è sviluppato come segue:

	2015	2014	Variazione in %
Situazione al 1° gennaio	51'993	47'143	10.3
Numero imprese derivante da fusione al 1° gennaio	958	–	
Entrate	53'088	47'621	11.5
Uscite	-47'780	-42'296	13.0
Pensionamenti	-478	-275	73.8
Riporto casi d'invalidità	-192	-170	12.9
Decessi	-32	-30	6.7
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>57'557</b>	<b>51'993</b>	10.7

L'alta percentuale di cambiamenti in rapporto all'effettivo totale nelle entrate e nelle uscite è imputabile alla fluttuazione dovuta all'andamento degli affari presso le ditte affiliate alla cassa pensione pro nell'ambito dell'intermediazione del personale.

Anni	Uomini	Donne	Totale
Meno di 25 anni	4'071	1'742	5'813
Età compresa tra 25 e 34 anni	11'879	4'964	16'843
Età compresa tra 35 e 44 anni	10'609	4'290	14'899
Età compresa tra 45 e 54 anni	9'454	4'422	13'876
Età compresa tra 55 e 65 (donne fino a 64) anni	3'916	2'126	6'042
Oltre 65 (donne oltre 64) anni	53	31	84
<b>Totale</b>	<b>39'982</b>	<b>17'575</b>	<b>57'557</b>

Età media degli assicurati:	31.12.15	31.12.14
Uomini	39.3	39.0
Donne	40.2	39.8

## 2.2 Sviluppo dei casi d'invalidità riassicurati e in sospeso

	2015	2014
Situazione al 31 dicembre	518	478

## 2.3 Beneficiari di rendite

	Rendite d'invalidità	Rendite di vecchiaia	Rendite per partner	Rendite per figli	Totale
Situazione al 1° gennaio 2015	795	1'693	661	411	3'560
Numero imprese derivante da fusione al 1° gennaio	83	347	222	22	674
Nuove rendite	136	223	110	103	572
> di cui casi rilevati o da contratto di assicurazione	23	61	38	2	124
Pensionamento di beneficiari di rendite d'invalidità	-57				-57
Riattivazione di beneficiari di rendite d'invalidità	-11				-11
Rendite versate ai pensionati	0	-675	-425	-10	-1'110
Rendite per figli scadute				-107	-107
Decessi, Scadenza della rendita transitoria	-40	-89	-63		-192
<b>Situazione al 31 dicembre 2015</b>	<b>906</b>	<b>1'499</b>	<b>505</b>	<b>419</b>	<b>3'329</b>

Nell'anno oggetto del rapporto sono stati trasferiti a un'altra Fondazione 1'110 pensionati.

## 2.4 Beneficiari di rendite da contratti di assicurazione

	31.12.2015	31.12.2014
Rendite d'invalidità	20	16
Rendite per partner	3	2
<b>Totale</b>	<b>23</b>	<b>18</b>



### 3 Realizzazione dell'obiettivo

#### 3.1 Illustrazione dei piani di previdenza

Gli istituti di previdenza hanno adottato uno o più piani individuali di previdenza che sono conformi alla LPP secondo il sistema del primato dei contributi. Le prestazioni di rischio dipendono dall'aver di vecchiaia futuro o sono definite in percentuale del salario assicurato (con o senza coordinamento).

#### 3.2 Finanziamento, metodi di finanziamento

I contributi per il finanziamento dei piani previdenziali vengono calcolati in percentuale del salario assicurato o mediante una ripartizione percentuale dei costi effettivi. I premi di rischio risultano dalla tariffa di riassicurazione dei rischi. I contributi di rischio e le spese di amministrazione finanziano i premi di assicurazione, il fondo di garanzia, le riserve per l'aliquota di conversione il fondo di adeguamento al rincaro e le spese di gestione. Il totale dei contributi viene finanziato almeno per il 50 % dal datore di lavoro.

<b>Entrate (contributi)</b>	<b>2015</b> CHF 1'000	2014 CHF 1'000	Variazione in %
Contributi dei dipendenti	122'186	110'801	10.3
Contributi dei datori di lavoro	136'281	123'477	10.4
Indennità destinate a conti premi del credere	-700	-815	-14.1
<b>Totale entrate</b>	<b>257'767</b>	<b>233'463</b>	10.4
<b>Uscite (Utilizzazione)</b>			
Accrediti di vecchiaia	199'035	175'333	13.5
Premi d'assicurazione	35'541	31'513	12.8
Contributi al fondo di garanzia	1'203	1'074	12.0
Costituzione di riserve per l'aliquota di conversione <sup>1)</sup>	7'545	9'985	-24.4
Spese di amministrazione	21'706	17'763	22.2
<b>Totale uscite</b>	<b>265'030</b>	<b>235'668</b>	12.5
<b>Saldo</b>	<b>-7'263</b>	<b>-2'205</b>	229.4

<sup>1)</sup> Esclusi CHF 12'000'000 per modifica principi in materia di accantonamenti ed escluso scioglimento accantonamenti pari a CHF 2'087'000 per fusione.

## **4 Principi di valutazione e di contabilizzazione, continuità**

### **4.1 Conferma della contabilizzazione secondo le norme Swiss GAAP RPC 26**

Conformemente alla modifica dell'Ordinanza sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (OPP 2) nell'ambito della 1ª revisione della LPP dell'1.4.2004, a partire dall'1.01.2005 le norme di contabilizzazione Swiss GAAP RPC 26 sono applicabili obbligatoriamente per gli istituti di previdenza. Il rapporto di gestione 2015 soddisfa sia i requisiti formali inerenti alla struttura del bilancio, del conto di esercizio e dell'allegato, sia i requisiti di ordine materiale.

### **4.2 Principi di contabilizzazione e di valutazione**

La tenuta della contabilità, la compilazione del bilancio e la valutazione vengono effettuate secondo le disposizioni del CO e della LPP, comprese le ordinanze pertinenti (in particolare OPP 2 e Swiss GAAP RPC 26).

I titoli e le valute sono registrati secondo le quotazioni di mercato, le obbligazioni di cassa, le ipoteche e i prestiti secondo i valori nominali. Gli investimenti diretti in immobili sono valutati secondo i valori di mercato. Ogni anno, tutti gli immobili sono valutati nuovamente mediante il metodo Discounted-Cash-Flow (metodo DCF). Gli investimenti alternativi vengono valutati all'ultimo prezzo di mercato disponibile.

### **4.3 Modifica dei principi di valutazione, contabilità e contabilizzazione**

In merito al conto annuale 2014 non c'è da segnalare alcuna modifica dei principi relativi a valutazione, contabilità e norme contabili.

## **5 Rischi attuariali, copertura dei rischi, grado di copertura**

### **5.1 Tipo di copertura dei rischi, riassicurazione**

La cassa pensione pro è una cassa pensione semiautonoma. I rischi di invalidità e decesso sono riassicurati presso la società di assicurazione sulla vita La Mobiliare. Dal 1° gennaio 2005, le riserve formate da La Mobiliare per i casi definitivi di prestazione vengono ceduti alla cassa pensione pro e i casi di prestazione successivi sono amministrati dalla cassa pensione pro. Dal 1° gennaio 2010 è stato stipulato con la Mobiliare un contratto al netto.

Le partecipazioni alle eccedenze di CHF 131'361, derivanti dai contratti assicurativi, sono state accreditate alla riserva di fluttuazione di valore della Fondazione. L'uso è conforme alle norme vigenti.

### **5.2 Informazioni sugli attivi e passivi derivanti da contratti assicurativi**

Il giorno di chiusura del bilancio erano registrati i seguenti crediti e impegni derivanti da contratti assicurativi:

### 5.3 Evoluzione e remunerazione dei capitali di previdenza degli assicurati attivi

La seguente tabella illustra l'evoluzione dei capitali di previdenza degli assicurati:

	2015 CHF 1'000	2014 CHF 1'000	Variazione in %
Situazione al 1° gennaio	1'469'272	1'439'167	2.1
Numero imprese derivante da fusione al 1° gennaio	87'007	–	
Accrediti di vecchiaia	199'035	175'333	13.5
Accrediti di vecchiaia senza costi accessori	6'818	7'340	-7.1
Riscatti e versamenti unici	14'879	13'876	7.2
Versamenti di libero passaggio	245'013	158'217	54.9
Versamenti di libero passaggio di GENERALI	61	189	-67.7
Investimento dei fondi liberi e riserve di contributi dei datori di lavoro	802	892	-10.1
Versamento di prelievi anticipati PPA/divorzio	4'301	4'517	-4.8
Prestazioni di libero passaggio/annullamenti di contratti	-269'508	-283'939	-5.1
Riduzione in seguito a liquidazione parziale	1	25	-96.0
Ricavi in seguito a liquidazione parziale	120	–	
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento	-24'597	-18'361	34.0
Riporto sul capitale di previdenza pensionati (pensionamenti)	-37'032	-38'011	-2.6
Riporto sul capitale di previdenza pensionati (decessi)	-4'478	-3'694	21.2
Prelievi anticipati PPA/prelievi divorzio	-7'380	-9'446	-21.9
Rendimento del capitale di risparmio	26'370	23'119	14.1
Varie	54	48	12.5
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>1'710'738</b>	<b>1'469'272</b>	16.4
Numero di conti di risparmio assicurati attivi	51'896	46'378	11.9
Numero di conti di risparmio per casi d'invalidità e beneficiari di rendite d'invalidità	1'236	1'124	10.0

Nel 2015 i depositi a risparmio sono stati temporaneamente remunerati con l'1.75%. Alla seduta del 18 dicembre 2015 il Consiglio di Fondazione ha deciso di fissare il tasso d'interesse definitivo all'1.75%. Tale decisione è conforme alle norme del regolamento sulle riserve tecniche, poiché il grado di copertura previsto al 31 dicembre 2015 era superiore al 97.5%.

La remunerazione degli averi LPP nel conto testimone è avvenuta con il tasso d'interesse minimo LPP del 1.75%.

#### 5.4 Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP (conto testimone)

La cassa pensione pro gestisce gli averi di vecchiaia prescritti per legge, secondo le disposizioni della LPP, come conto testimone. In questo modo si garantisce che le prestazioni minime previste dalla LPP siano garantite in ogni caso. Gli averi di vecchiaia LPP sono contenuti nelle seguenti posizioni:

	<b>31.12.2015</b> CHF 1'000	31.12.2014 CHF 1'000	Variazione in %
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'114'243	959'472	16.1
Passivi da contratti d'assicurazione	549	528	4.0
	<b>1'114'792</b>	<b>960'000</b>	16.1

#### 5.5 Evoluzione del capitale di previdenza pensionati

Dal 31 dicembre 2012 la cassa pensione pro registra nel bilancio i suoi obblighi per il versamento delle rendite secondo le basi tecniche LPP 2010 con un tasso d'interesse tecnico del 2.5 %. Per tener conto dell'aumento della speranza di vita e per anticipare la modifica delle basi tecniche, il capitale di previdenza dei pensionati include una riserva di longevità del 2.5 %.

	<b>2015</b> CHF 1'000	2014 CHF 1'000	Variazione in %
Situazione al 1° gennaio	641'865	702'957	-8.7
Numero imprese derivante da fusione al 1° gennaio	107'148	–	
Rilevamento di beneficiari di rendite	33'443	26'935	24.2
Rendite versate ai pensionati	-279'457	-117'870	137.1
Prestazioni dell'assicurazione	16'806	19'353	-13.2
Riporto dal capitale di previdenza assicurati attivi (pensionamenti)	37'034	38'011	-2.6
Riporto dal capitale di previdenza assicurati attivi (decessi)	4'478	3'694	21.2
Prestazioni di capitale	-6'252	-5'249	19.1
Pagamenti di rendite	-63'408	-58'197	9.0
Esenzione premi di accrediti di risparmio	-4'005	-4'386	-8.7
Provenienti da riserve per l'aliquota di conversione	7'652	8'647	-11.5
Costituzioni (adeguamento attuariale)	70'523	27'970	152.1
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>565'827</b>	<b>641'865</b>	-11.8

Nell'anno oggetto del rapporto sono stati trasferiti a un'altra Fondazione 1'110 (nell'anno precedente 1'032) pensionati.

## 5.6 Composizione, sviluppo e illustrazione delle riserve tecniche

	Allegato Cifra	<b>31.12.2015</b> CHF 1'000	31.12.2014 CHF 1'000	Variazione in %
<b>Composizione delle riserve tecniche</b>				
Accantonamenti LFLP 17	5.6.1	1'046	1'161	-9.9
Riserve per prestazioni minime d'uscita LPP	5.6.2	347	406	-14.5
Accantonamenti per l'aliquota di conversione	5.6.3	34'949	21'219	64.7
Fondo di compensazione del rincaro	5.6.4	15'771	15'771	0.0
Altre riserve per sinistri accertati tardivamente	5.6.5	3'987	1'952	104.3
<b>Totale accantonamenti tecnici</b>		<b>56'100</b>	<b>40'509</b>	<b>38.5</b>
<b>Sviluppo delle riserve tecniche</b>				
Situazione al 1° gennaio		40'509	39'286	3.1
Numero imprese derivante da fusione		7'714	–	
Prelievo dall'accantonamento LFLP 17	5.6.1	-115	-71	62.0
Prelevi accantonamento prestazione di uscita minima LPP	5.6.2	-59	-193	-69.4
Accantonamento per l'aliquota di conversione				
> Attribuzione ordinaria	5.6.3	7'545	9'985	-24.4
> Attribuzione per modifica principi in materia di accantonamenti		9'913	–	
> Prelevi in caso di rescissione del contratto		–	-51	100.0
> Perdite per pensionamento	5.6.3	-7'652	-8'647	-11.5
Accantonamenti per sinistri accertati tardivamente				
> Attribuzione	5.6.5	972	200	386.0
> Prelievo per accantonamenti per altri sinistri accertati tardivamente	5.6.5	-587		
Scioglimento accantonamenti di base		-2'140		
<b>Situazione al 31 dicembre</b>		<b>56'100</b>	<b>40'509</b>	<b>38.5</b>

Le riserve e gli accantonamenti registrati nel bilancio si basano sul «Regolamento per le disposizioni tecniche» elaborato dal Consiglio di fondazione della cassa pensione pro in collaborazione con l'esperto in casse pensioni.

### **5.6.1 Accantonamenti LFLP 17**

Queste riserve corrispondono alla differenza tra la prestazione legale di libero passaggio e il capitale di risparmio accumulato. Si tratta di riserve accumulate con una contribuzione unitaria (cpne) che non prevede nessun finanziamento paritetico degli averi di vecchiaia (contributi costanti e scala dei contributi di risparmio crescente).

### **5.6.2 Riserva per prestazioni minime d'uscita LPP**

In seguito alla riduzione degli interessi conteggiati sui capitali di risparmio, gli averi di risparmio a favore di 2'066 assicurati sono risultati inferiori alle loro prestazioni di uscita calcolate al 31 dicembre 2015. Poiché in caso di uscita o di obbligo di prestazione questi assicurati avrebbero diritto a una prestazione superiore, sono state costituite delle riserve adeguate.

### **5.6.3 Accantonamenti per l'aliquota di conversione**

L'obiettivo perseguito dalla cassa pensione pro con tali accantonamenti è quello di garantire, possibilmente a lungo termine, l'aliquota di conversione prevista dalla legge per l'intero capitale di risparmio degli assicurati attivi. Per poter raggiungere questo obiettivo, la cassa pensione pro ha creato un accantonamento risultante dalla differenza tra l'aliquota di conversione prevista dalla legge e quella tecnica. L'importo di queste riserve è stato fissato dall'esperto in casse pensioni.

Nell'anno oggetto del rapporto le perdite da pensionamento sono diminuite, passando da CHF 8.6 mio a CHF 7.7 mio.

### **5.6.4 Fondo di compensazione del rincaro**

Dopo tre anni di decorrenza, le rendite minime legali per superstiti e invalidi devono essere adeguate all'evoluzione dei prezzi fino al compimento dell'età ordinaria di pensionamento, conformemente alle disposizioni emanate dal Consiglio federale. A tale scopo è stato potenziato un fondo di compensazione del rincaro. Poiché il fondo è ben dotato, nell'anno oggetto del rapporto si è rinunciato a una nuova assegnazione di fondi. Le rendite per superstiti e d'invalidità, che non sono soggette ad adeguamento in base all'evoluzione dei prezzi, nonché le rendite di vecchiaia, vengono adeguate all'evoluzione dell'indice dei prezzi secondo la disponibilità finanziaria della cassa pensione pro.

### **5.6.5 Altre riserve per sinistri accertati tardivamente**

Si tratta del rischio da sinistri accertati tardivamente di tre affiliazioni. Nell'anno oggetto del rapporto è stato effettuato un deposito di CHF 972'478 in seguito a un'affiliazione.



### **5.7 Risultato della più recente perizia attuariale**

Relativamente alla cassa pensione pro esiste una perizia attuariale datata 31.12.2015, nella quale lo specialista per la previdenza professionale riporta quanto segue:

#### **Sicurezza finanziaria e finanziamento in essere**

La Fondazione garantisce di poter adempiere ai suoi oneri attuali.

#### **Disposizioni attuariali previste dal regolamento**

Le disposizioni attuariali previste dal regolamento in merito alle prestazioni e al finanziamento non necessitano di alcun adeguamento rispetto alle prescrizioni di legge.

### **5.8 Basi tecniche e altre proiezioni attuariali tecnicamente rilevanti**

Gli obblighi della cassa pensione pro sono stati valutati secondo i principi e le direttive per gli esperti di casse pensioni della «Schweizerische Aktuarvereinigung» e della «Schweizerische Kammer der Pensionskassenexperten». Sono state utilizzate le seguenti basi di calcolo:

BLPP 2010, tavole periodiche (TP) 2011, al 2.5 %, rafforzato con lo 0.5 % p.a.

### **5.9 Modifica delle basi tecniche e delle proiezioni**

Il regolamento per le disposizioni tecniche ha dovuto essere adeguato in relazione agli accantonamenti in caso di perdita dell'aliquota di conversione, alla quota per i prelievi di capitale e al fondo di compensazione dei rincari, altrimenti le condizioni tecniche e la conferma del resoconto degli anni 2014 e 2015 sarebbero risultate identiche.

### **5.10 Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2**

Il grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP2 risulta dal rapporto tra il patrimonio di previdenza disponibile e il capitale previdenziale necessario secondo le norme tecnico-assicurative (incluse le riserve attuariali).

## *Bilancio attuariale*

	<b>31.12.2015</b> CHF 1'000	31.12.2014 CHF 1'000	Variazione in %
<b>Patrimonio previdenziale libero</b>			
Attivi del bilancio	2'674'468	2'578'888	3.7
Impegni del bilancio	-230'998	-225'025	2.7
Determinazioni dei ratei e risconti passivi	-17'412	-23'719	-26.6
Riserve di contributi dei datori di lavoro	-18'304	-18'037	1.5
Riserve di fluttuazione degli istituti di previdenza	-19'173	-19'821	-3.3
Fondi liberi degli istituti di previdenza	-14'187	-14'321	-0.9
<b>Totale patrimonio previdenziale libero</b>	<b>2'374'394</b>	<b>2'277'965</b>	4.2
<b>Capitali previdenziali e riserve tecniche</b>			
Costituzione capitale di previdenza assicurati attivi	1'710'738	1'469'272	16.4
Costituzione capitale di previdenza beneficiari di rendite	565'827	641'865	-11.8
Passivi da contratti d'assicurazione	2'865	1'945	47.3
Riserve tecniche	56'100	40'509	38.5
<b>Totale capitali previdenziali e riserve tecniche</b>	<b>2'335'530</b>	<b>2'153'591</b>	8.4
<b>Copertura insufficiente / eccedenza di copertura attuariale</b>	<b>38'864</b>	<b>124'374</b>	-68.8
<b>Grado di copertura della Fondazione</b> (= grado minimo di copertura degli istituti di previdenza)	<b>101.7%</b>	<b>105.8%</b>	
<b>Grado medio di copertura delle casse pensione</b>	<b>103.1%</b>	<b>107.4%</b>	

<b>Grado di copertura casse di previdenza</b>	Ammontare	Obblighi di previdenza CHF 1'000
101.7 %	3'645	786'292
101.8 - 104.9 %	3'813	1'359'348
105.0 - 109.9 %	151	150'158
110.0 - 114.9 %	40	30'064
115.0 - 119.9 %	20	3'641
120.0 - 124.9 %	17	3'351
ab 125.0 %	32	2'676
<b>Total</b>	<b>7'718</b>	<b>2'335'530</b>

## 6 Spiegazione degli allegati e del risultato netto

### Bilancio

In borsa l'anno 2015 è cominciato con un duro colpo: la Banca nazionale svizzera ha abolito il tasso di cambio minimo con l'euro pari a CHF 1.20. Tale manovra è avvenuta all'improvviso e, di conseguenza, i mercati hanno reagito duramente. Nel giro di due giorni, infatti, i mercati azionari svizzeri hanno registrato una perdita del 14% e, il giorno stesso della decisione, il tasso di cambio euro/franco svizzero ha chiuso con un minimo di CHF 0.98. Nonostante ciò, l'ampio Swiss Performance Index ha ripreso a crescere chiudendo l'anno con il risultato nientemeno che positivo di +2.8%. La volatilità dei mercati azionari globali si è però fortemente intensificata nel 2015, raggiungendo addirittura i livelli massimi sin dalla crisi finanziaria del 2008. La crisi del debito insieme a una possibile uscita della Grecia dall'UE hanno lasciato gli investitori con il fiato sospeso. Come se non bastasse si è fatta avanti la nuova paura per la deflazione, alimentata dalla diminuzione dei prezzi delle materie prime e dai tassi di crescita della Cina in netta diminuzione.

Per la prima volta dopo quasi dieci anni, grazie ai fiorenti macrodati registrati negli USA, la banca centrale americana ha deciso di aumentare il tasso di riferimento con un range dallo 0.25 allo 0.5%, dando così il via alla nuova politica monetaria a tassi zero. La BNS, al contrario, ha abbassato il tasso d'interesse Libor a tre mesi fino a -0,75%. I bassi rendimenti dei titoli rappresentano una grande sfida; gli investimenti alternativi sono stati pertanto ancora aumentati, mentre il portafoglio obbligazionario in CHF e valute estere è stato ridotto.

### Performance

Durante tutto il 2015 la performance della cassa pensione pro è stata pari a +1.39% e di 89 punti base al di sopra dell'indice Pictet LPP-25 2000 corrispondente a +0.5%. Gli effetti di un'eccessiva valutazione degli immobili svizzeri e degli investimenti alternativi ai danni delle obbligazioni e delle azioni si sono manifestati nell'anno oggetto del rapporto.

- > Il portafoglio obbligazionario CHF ha conseguito un risultato netto di +0.26%. L'indice di riferimento Swiss Bond Index AAA-BBB Total Return ha ottenuto un guadagno di +1.77%.
- > L'abolizione del tasso di cambio minimo e la perdita valutaria a essa correlata hanno colpito negativamente il portafoglio obbligazionario Mondo, la cui performance a fine anno indicava un -8.47%, mentre quella dell'indice Customized Barclays -6.58%.
- > Il portafoglio Azioni Svizzera ha chiuso l'anno oggetto del rapporto con una performance di +2.53% mentre l'indice di riferimento SPI ha guadagnato +2.68%.
- > La categoria Azioni Svizzera ha conseguito un +0.66%, battendo decisamente l'indice di riferimento MSCI All Countries World in CHF, il quale indicava solo un -1.74%.
- > Le obbligazioni convertibili hanno conseguito un rendimento pari a +1.25% rispetto a un indice di riferimento di +1.87%.
- > Gli investimenti alternativi possono vantare la migliore performance conseguita corrispondente a +6.75%, battendo l'indice assoluto del tasso d'interesse LPP di +2% e raggiungendo il 3.75%.
- > Il portafoglio Immobili Svizzera ha conseguito un guadagno pari al 2.61%, rispetto a un risultato dell'indice KGAST-Immo del 5.8%.

### **Prospettive**

Gli sviluppi geopolitici giocheranno un ruolo importante nel 2016. Le elezioni presidenziali negli USA, la crisi migratoria nell'UE nonché una possibile uscita della Gran Bretagna dall'UE avranno ripercussioni sui mercati.

Nel 2015, la Fed ha avviato una svolta nell'ambito dei tassi d'interesse e, entro la fine del 2016, potrebbe innalzare ancora due volte i tassi, facendoli arrivare rispettivamente all'1.25 e all'1.5%; ma questo dipenderà strettamente dalla situazione del mercato del lavoro e dei tassi d'inflazione. Le banche centrali faranno di tutto per combattere la deflazione e per riportare i tassi d'inflazione vicino al 2%.

Gli investimenti in classi di attivi non tradizionali, quali private equity, private debt, hedge fund, insurance linked securities e in valori reali, come l'infrastruttura, ci permettono di schivare in gran parte i rendimenti negativi dei titoli. Gli investimenti alternativi hanno un effetto positivo sul profilo di rendita e di rischio. Grazie all'attuale strategia d'investimento, la cassa pensione pro è convinta di essere ben equipaggiata per poter fronteggiare al meglio le sfide e i rischi prima accennati nel corso del 2016.

## **6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento; regolamento per gli investimenti**

Il regolamento per gli investimenti è datato 22 aprile 2015. Si occuperà della gestione immobiliare e patrimoniale Tellco Previdenza SA, con sede a Svitto. Quest'ultima è altresì depositaria degli investimenti mobiliari. La responsabilità per l'Investment Controlling è affidata a Kottmann Advisory SA, Zurigo.

Nel quadro dell'accordo del 25 ottobre 2007, ai sensi del proprio compito di gestione patrimoniale, Tellco Previdenza SA ha dichiarato di non aver accettato alcun vantaggio patrimoniale a partire da settembre 2006 e di rimettere, in futuro, qualsivoglia vantaggio patrimoniale alla cassa pensione pro senza che essa ne debba fare richiesta. Nel 2015 non è stato registrato alcun vantaggio patrimoniale.

## **6.2 Diritto a fruire di estensioni (art. 50 cpv. 4 OPP2) comprovando in modo concludente il rispetto dei principi di sicurezza e ripartizione dei rischi (art. 50 cpv. 1-3 OPP2)**

### **Investimenti alternativi**

Sul finire del 2015 la quota di investimenti alternativi ammontava al 21.5 % del patrimonio complessivo.

### **Scelta / gestione / monitoraggio**

Tellco Previdenza SA sceglie, gestisce e monitora gli investimenti alternativi servendosi dell'aiuto di specialisti con la stessa attenzione che rivolge agli investimenti tradizionali.

### **Sicurezza del conseguimento degli scopi di previdenza**

La quota patrimoniale destinata agli investimenti alternativi è stata definita sulla base di dati storici disponibili (estrapolati, tra l'altro, da studi di allocazione di asset). Le esperienze consolidate dimostrano che, soprattutto in periodi di crisi, gli investimenti alternativi possono rappresentare un complemento prezioso agli investimenti tradizionali. In tal modo forniscono un contributo alla sicurezza del conseguimento degli scopi di previdenza.

### **Diversificazione / liquidità**

Gli investimenti alternativi forniscono un contributo prezioso alla diversificazione del patrimonio complessivo e aiutano a migliorare il profilo di rendita e di rischio, per evitare che l'esposizione agli investimenti alternativi diventi decisamente maggiore. Il valore degli investimenti alternativi è influenzato in una certa misura dall'andamento del corso degli investimenti tradizionali, ma viene anche determinato da altri fattori chiave. Gli investimenti con caratteristiche di cash flow, come i private debt, vengono sopravvalutati. Per noi è molto importante che gran parte degli investimenti alternativi siano caratterizzati da fondi liquidi (strutture di tipo aperto, con possibilità di riscatto mensile/trimestrale), integrati da fondi illiquidi (strutture di tipo chiuso, su più anni senza possibilità di riscatto).

### **Redditività**

Durante la seduta del 22 aprile 2015, il consiglio di fondazione ha deliberato l'aumento della quota di investimenti alternativi, spinto dalla convinzione che questi possono apportare un contributo prezioso sia al raggiungimento degli obiettivi di rendimento che a una ripartizione dei rischi adeguata, sostenendo al contempo il conseguimento degli scopi di previdenza.

### 6.3 Importo limite e calcolo della riserva di fluttuazione

La riserva di fluttuazione viene costituita o utilizzata per compensare le oscillazioni a breve termine degli investimenti patrimoniali. L'importo limite della riserva di fluttuazione viene determinato in base a parametri orientati sul rischio degli investimenti patrimoniali, in occasione dell'allestimento periodico del programma di Asset & Liability.

<b>Riserva di fluttuazione di valore Fondazione</b>	<b>31.12.2015</b> CHF 1'000	31.12.2014 CHF 1'000	Variazione in %
Stato 1° gennaio	124'374	42'739	191.0
Numero imprese derivante da fusione al 1° gennaio	3'537	–	
Prelievi/attribuzione secondo conto annuale	-89'048	81'635	
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>38'863</b>	<b>124'374</b>	-68.8
<b>Obiettivo della riserva di fluttuazione</b>	<b>334'000</b>	<b>322'000</b>	3.7
Importi finali in % degli investimenti patrimoniali	12.5	12.5	
<b>Riserva di fluttuazione disponibile</b>	<b>38'863</b>	<b>124'374</b>	-68.8
<b>Deficit di riserva</b>	<b>295'136</b>	<b>197'626</b>	49.3
<b>Riserve di fluttuazione di valore Casse di previdenza</b>			
Stato 1° gennaio	19'822	3'127	533.9
Depositi/prelievi	-649	–	
Assegnazione dal conto d'esercizio	–	16'695	
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>19'173</b>	<b>19'822</b>	-3.3

Nell'anno oggetto del rapporto non viene eseguita alcuna distribuzione destinata alla riserva di fluttuazione delle casse di previdenza, in quanto il grado di copertura è di meno del 105%.



#### 6.4 Elenco degli investimenti patrimoniali per le categorie di investimento

	31.12.2015			31.12.2014		
	CHF 1'000	in %	Strategia in %	CHF 1'000	in %	Strategia in %
Mercato monetario	177'121	6.8	0 - 10	129'266	5.1	0-10
Mutui ipotecari	59'772	2.3	0 - 5	–	–	0
Obbligazioni CHF estere e nazionali	254'109	9.8	0 - 40	474'452	18.7	0-40
Obbligazioni estere in valute estere	129'591	5.0	0 - 20	243'661	9.6	0-20
Obbligazioni convertibili	127'173	4.9	0 - 8	122'366	4.8	0-8
Azioni Svizzera	276'779	10.7	0 - 20	266'261	10.5	0-20
Azioni Internazionali	271'485	10.5	0 - 20	286'298	11.3	0-20
Investimenti alternativi	556'343	21.5	0 - 25	297'180	11.7	0-15
Immobili Svizzera	736'973	28.5	20 - 35	721'612	28.4	20-35
<b>Subtotale</b>	<b>2'589'346</b>	<b>100.0</b>		<b>2'541'096</b>	<b>100.0</b>	
Crediti verso datori di lavoro	35'879			29'762		
Altri crediti Svizzera	44'873			4'551		
Attivi transitori	1'504			1'534		
Attivi da contratti di assicurazione	2'865			1'945		
<b>Patrimonio complessivo</b>	<b>2'674'467</b>			<b>2'578'888</b>		
	CHF 1'000	in %	OPP2 in %	CHF 1'000	in %	OPP2 in %
<b>Limiti totali ai sensi dell'OPP2</b>						
Investimenti in crediti garantiti da pegni immobiliari ai sensi dell'art. 55a OPP2	59'772	2.3	50	–	–	50
Investimenti in azioni ai sensi dell'art. 55b OPP2	548'264	21.2	50	552'559	21.7	50
Investimenti immobiliari ai sensi dell'art. 55c OPP2	736'973	28.5	30	721'612	28.4	30
> di cui all'estero	–	–	10	–	–	10
Investimenti alternativi ai sensi dell'art. 55d OPP2	556'343	21.5	15	297'180	11.7	15
Investimenti in valute estere non assicurate ai sensi dell'art. 55e OPP2	359'092	13.9	30	246'590	9.7	30

**Ripartizione del patrimonio collocato in investimenti alternativi**

	collettivi CHF 1'000	diretti CHF 1'000	31.12.2015 CHF 1'000	31.12.2014 CHF 1'000
Hedge Fund	167'128		167'128	209'316
Insurance-Linked Securities	141'753		141'753	36'830
Private Equity	60'896		60'896	30'444
Debiti privati	149'321		149'321	11'106
Investimenti infrastrutturali	25'498		25'498	12'749
Transazioni di hedging su valute	–	11'747	11'747	-3'265
<b>Totale</b>	<b>544'596</b>	<b>11'747</b>	<b>556'343</b>	<b>297'180</b>

**6.4.1 Mercato monetario**

La posizione concernente il mercato monetario contiene l'avere disponibile presso banche e commercianti di valori mobiliari, depositi vincolati presso banche e quote di fondi del mercato monetario.

**6.4.2 Obbligazioni**

Nel corso di questo esercizio la quota delle obbligazioni è stata ridotta dal 28.3 % al 14.8 % come conseguenza di previsti incrementi degli interessi. Il valore del portafoglio è rimasto a CHF 384 mio.

**6.4.3 Obbligazioni convertibili**

Le obbligazioni convertibili sono state aumentate di CHF 5 mio a quota CHF 127 mio (4.9%).

**6.4.4 Azioni**

Durante questo esercizio la quota di azioni è oscillata tra il 21.0 % e il 24.8 %. L'effettivo (Il portafoglio) è di CHF 548 mio, la quota si è ridotta al 21.2 %.

**6.4.5 Immobili Svizzera**

Durante l'esercizio la quota di immobili è stata aumentata di CHF 15 mio. La quota è pari al 28.5 %. CHF 519 mio sono investiti in diritti della categoria d'investimento «Immobili Svizzera» della Telco Fondazione d'investimento.

## 6.5 Strumenti finanziari derivati in corso (in essere)

Al 31 dicembre 2015 non esistevano posizioni in derivati aperte:

	Valore di mercato 31.12.2015 in CHF 1'000	Volume di contratti in CHF 1'000	Impegno in crescita in CHF 1'000	Impegno in riduzione in CHF 1'000
<b>Operazioni a termine in valuta EUR, USD</b>				
> valore di rimpiazzo positivo	12'085	562'512		562'512
> valore di rimpiazzo negativo	-515	101'239		101'239
<b>Totale operazioni a termine in valuta</b>	<b>11'570</b>	<b>663'751</b>	<b>-</b>	<b>663'751</b>
<b>Future</b>				
CONF	-	28'836		28'836
SMI	-	32'972		32'972
SMIM	-	5'833		5'833
MSCI World	-	34'897		34'897
MSCI Emerging Markets Mini	-9	3'347		3'347
<b>Totale future</b>	<b>-9</b>	<b>105'885</b>		<b>105'885</b>

Gli strumenti finanziari derivati sono coperti dagli investimenti esistenti.

## 6.6 Impegni all'investimento aperti

	31.12.2015 CHF 1'000	31.12.2014 CHF 1'000
<b>Impegni all'investimento aperti</b>	<b>211'120</b>	<b>68'356</b>

## 6.7 Spiegazione del risultato netto da investimenti patrimoniali

La composizione del risultato netto da investimenti patrimoniali è visibile nel conto annuale.

### 6.7.1 Spese amministrative per investimenti patrimoniali

	2015		2014	
	CHF 1'000	in %	CHF 1'000	in %
Commissioni per Asset Management a livello di istituto (spese TER)	5'954	0.23	5'442	0.22
Spese di transazione e imposte (spese TTC)	4'283	0.17	1'577	0.06
Altre spese (spese SC)	144	0.01	54	0.00
Spese TER da investimenti collettivi trasparenti in termini di costi	25'067	0.97	17'292	0.69
> di cui spese TER da investimenti alternativi trasparenti in termini di costi	10'195	0.39	4'724	0.19
> di cui spese TER da Performance Fees per gli investimenti alternativi trasparenti in termini di costi	3'357	0.13	2'170	0.09
> di cui spese TER da investimenti collettivi trasparenti in termini di costi per immobili	3'931	0.15	3'563	0.14
> di cui spese TER da altri investimenti collettivi trasparenti in termini di costi	7'592	0.29	6'835	0.27
<b>Totale</b>	<b>35'448</b>	<b>1.37</b>	<b>24'365</b>	<b>0.98</b>
Totale degli investimenti patrimoniali	2'670'099	100.00	2'575'409	100.00
Investimenti patrimoniali non trasparenti in termini di costi	83'089	3.11	75'136	2.92
<b>Investimenti patrimoniali trasparenti in termini di costi – quota di trasparenza dei costi</b>	<b>2'587'010</b>	<b>96.89</b>	<b>2'500'273</b>	<b>97.08</b>

A partire dall'anno di esercizio 2013, tutti gli istituti di previdenza sono tenuti a registrare come spese, nel proprio conto d'esercizio, secondo le indicazioni della CAV PP del 23 aprile 2013, anche le spese sostenute all'interno dei propri investimenti patrimoniali, e cioè le spese di transazione e le tasse, nonché le spese TER da investimenti collettivi trasparenti in termini di costi.

Spese TER: spese di gestione, spese di deposito, spese di amministrazione fondi e commissioni di performance

Spese TTC: spese di transazione quali provvigioni e commissioni di emissione e riscatto e imposte (tasse di bollo)

Spese SC: spese inter alia per l'Investment Controlling esterno

**Investimenti patrimoniali non trasparenti in termini di costi ai sensi dell'art. 48 a cpv. 3 OPP2 – portafogli al 31.12.2015**

<b>Nome prodotto</b>	<b>Fornitore</b>	<b>ISIN</b>	<b>Quote</b>	<b>Valore di mercato</b> CHF 1'000
3i Debt Glb FI Ptg. Shs -A-	3i Group PLC	IE00BYZG4L93	79'792	7'869
AQR Delta XN Offshore Fund Ltd	AQR Capital Managem.		6'000	6'472
Areca Value Discovery Fund -A-	Ayaltis AG	LU0397699645	4'618	734
Goldmann Sachs Infrastructure 2015	Goldman Sachs		1'870'000	1'870
Leadenhall Value Ins. Linked Inv. Fund	Invesco Asset Man.	IE00B6W1CW81	91'302	10'328
Legion Strategies Q-1	SkyBridge Capital	KYG544811097	126	239
M&G Debt Opportunities III	M&G Group		2'220'000	2'411
PB AI GI Sec Cr Shs -I-	PineBridge Investments	LU1019991816	20'354	20'206
PG 3 Private ILS CHF	PG3 AG	BMG7060P1095	205	270
PG Global Infrastructure 2012	Commerzbank / PG AG		5'060'104	5'700
Solidum Recovery Fund 2RI	Solidum		71	581
Swiss Re Sector V A 4 Reg S	Swiss Re Capital Markets	USG7966TAP15	4'303	44
Swiss Re Sector V A 5 Reg S	Swiss Re Capital Markets	USG7966TAV82	2'250'000	2'699
Synergy As Agg C Red. Ptg. Shs -C-	Synergy Fund Managem.	KYG8650R1092	5'000	605
Tavau Swiss Fund	Entrepreneur Partners AG	CH0105325903	6'000	972
Telco AST Private Equity C	Telco Vorsorge AG	CH0252508897	167'000	16'721
Trias L/S Fund EUR	Entrepreneur Partners AG	LU0183864052	3'500	744
World Bank GGB 2023	World Bank IBRD	XS1201913651	5'000'000	4'624
<b>Total</b>				<b>83'089</b>

## 6.8 Illustrazione degli investimenti presso i datori di lavoro e della riserva di contributi dei datori di lavoro

### 6.8.1 Illustrazione degli investimenti presso i datori di lavoro

Al 31 dicembre 2015 esistevano crediti sul conto premi nei confronti di società affiliate per un importo totale di CHF 38'103'000 (2'947 datori di lavoro). Dall'altro canto esiste una riserva di circa CHF 2'224'000 per crediti a rischio. I saldi a carico dei datori di lavoro sono stati remunerati con un tasso d'interesse del 6 %, mentre per i saldi a favore dei datori di lavoro, il tasso d'interesse è dell'1.75 %. Da questa corresponsione di interessi è risultato un onere netto di CHF 436'000. Questi crediti in conto corrente non vengono considerati come investimenti presso i datori di lavoro.

Negli investimenti alternativi è incluso un prestito di CHF 509'000. Si tratta di un prestito ipotecario garantito da un diritto di pegno in Germania (con basso livello d'indebitamento).

### 6.8.2 Informazioni concernenti la riserva di contributi dei datori di lavoro

Al 31 dicembre 2015 esistevano, oltre ai crediti in conto premi a favore delle aziende affiliate per un ammontare di CHF 14'640'000, delle riserve di contributi a favore di 324 datori di lavoro. Le riserve di contributi si sono sviluppate come segue:

	2015 CHF 1'000	2014 CHF 1'000
Situazione al 1° gennaio	18'037	16'554
Numero imprese derivante da fusione al 1° gennaio	1'132	
Depositi	2'722	3'448
Remissione al riassicuratore	-2'230	-1'038
Versamenti	-1'651	-1'183
Utilizzo per pagamenti di contributi dei datori di lavoro	-5	-18
Utilizzo per investimenti in capitali di risparmio	299	274
Interessi 1.75 % (anno precedente 1.75 %)	18'304	18'037
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>18'037</b>	<b>16'554</b>

## 7 Spiegazioni di altre posizioni del bilancio e del conto annuale

### 7.1 Altri impegni

	<b>2015</b> CHF 1'000	2014 CHF 1'000	Variazione in %
Contributi di risparmio	193'439	170'470	13.5
Contributi di rischio	50'308	50'521	-0.4
Contributi per le spese di amministrazione	6'810	6'375	6.8
Contributi unitari	7'910	6'912	14.4
<b>Totale contributi</b>	<b>258'467</b>	<b>234'278</b>	10.3

## 8 Osservazioni dell'autorità di vigilanza

Il 22 maggio 2015 l'Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP della Svizzera centrale (ZBSA) ha approvato il conto di esercizio annuale 2014 senza alcuna osservazione.

## 9 Ulteriori informazioni riguardo alla situazione finanziaria

### 9.1 Costituzione in pegno di attivi

Al fine di garantire gli oneri relativi agli strumenti finanziari derivati, i seguenti attivi sono costituiti in pegno:

	<b>2015</b> CHF 1'000	2014 CHF 1'000
Investimenti patrimoniali presso Tellco Previdenza SA	2'105'451	–
Investimenti patrimoniali presso UBS SA	65'437	114'800
Investimenti patrimoniali Credit Suisse SA	–	10'000
<b>Totale</b>	<b>2'170'888</b>	<b>114'800</b>

## **9.2 Procedure giudiziarie in corso**

Attualmente non è in corso nessuna procedura giudiziaria con riferimento alla situazione finanziaria.

## **9.3 Eventuali obblighi a favore di terzi**

Totale al 31 dicembre 2015: CHF 620'000

## **10 Eventi successivi al giorno di chiusura del bilancio**

Dopo la data di chiusura del bilancio non si sono verificati eventi che richiederebbero una correzione del conto annuale 2015.



---

## *Rapporto dell'Ufficio di revisione*

---

Al Consiglio di fondazione della  
cassa pensione pro, Schwyz

Basilea, 21 aprile 2016

### **Rapporto dell'Ufficio di revisione sul al conto annuale**

In qualità di Ufficio di revisione, abbiamo verificato l'annesso conto annuale della cassa pensioni pro, Schwyz, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

#### **Responsabilità del Consiglio di fondazione**

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

#### **Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale**

Per la verifica il Consiglio di fondazione designa un Ufficio di revisione nonché un perito in materia di previdenza professionale. Il perito verifica periodicamente se l'istituto di previdenza offre garanzia di poter adempiere i suoi impegni e se le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni 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'art. 52e capoverso 1 LPP in correlazione con l'art. 48 OPP 2.

#### **Responsabilità dell'Ufficio di revisione**

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera ed agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte ad ottenere elementi probativi relativi ai valori ed alle altre informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende la valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi, il revisore tiene conto del controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme di allestimento applicate, dell'attendibilità delle stime eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e adeguata per la nostra opinione di revisione.

### Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.

### Rapporto in base ad ulteriori prescrizioni legali e regolamentari

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

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

Abbiamo verificato se:

- > l'organizzazione e la gestione sono conformi alle disposizioni legali e regolamentari e se esiste un controllo interno adeguato alle dimensioni e alla complessità dell'istituto;
- > l'investimento patrimoniale è conforme alle disposizioni legali e regolamentari;
- > i conti di vecchiaia LPP 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 o le partecipazioni alle eccedenze risultanti da contratti d'assicurazione sono stati impiegati conformemente alle disposizioni legali e regolamentari;
- > le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- > nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

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

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

Ernst & Young SA

Patrik Schaller  
Perito revisore abilitato  
(Revisore responsabile)

Sandra Hensler Kälin  
Perito revisore abilitato

### **Colophon**

cassa pensione pro    Rapporto di gestione 2015

Editore                    cassa pensione pro

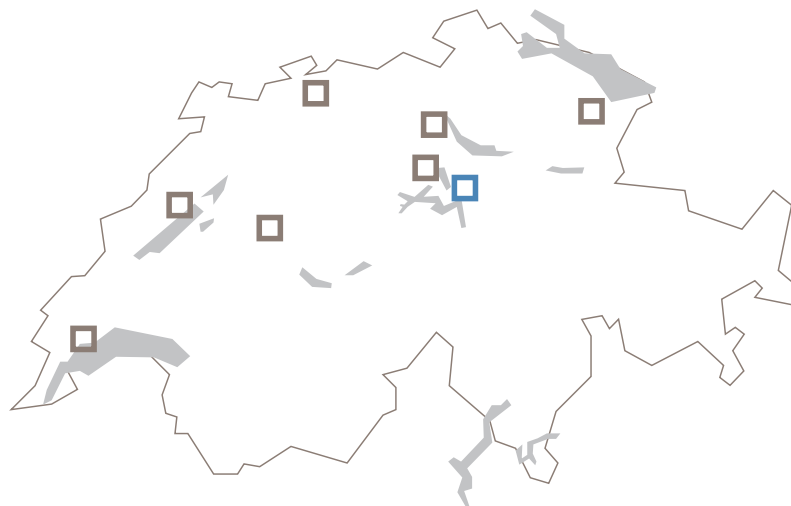
© Copyright 2016    Tellco SA, Svitto, tellco.ch

In caso di divergenze nell'interpretazione fa fede il testo tedesco.

---

*La sede è a Svitto, sempre presente nelle vostre vicinanze*

---



**▣ Sede principale**

pensionskasse pro  
Bahnhofstrasse 4  
Postfach 434  
CH-6431 Schwyz  
t +41 58 442 50 00  
pkpro@tellco.ch

**Romandia**

Tellco Prévoyance SA  
Services de prévoyance  
Administration régionale  
Place des Halles 6  
Case postale 2108  
CH-2001 Neuchâtel  
t +41 58 442 25 00  
admin.romandie@tellco.ch

**Romandia sud**

Tellco Prévoyance SA  
Services de prévoyance  
GE, VD, VS  
Rue Saint-Jean 4  
Case postale 1102  
CH-1260 Nyon 1  
t +41 58 442 25 80  
romandie-sud@tellco.ch

**Romandia nord**

Tellco Prévoyance SA  
Services de prévoyance  
NE, FR, JU, BE  
Place des Halles 6  
Case postale 1102  
CH-1260 Nyon 1  
t +41 58 442 25 60  
romandie-nord@tellco.ch

**Svizzera centrale**

Tellco Vorsorge AG  
Vorsorgedienstleistungen  
LU, NW, OW, SZ, ZG, AG  
Bahnhofstrasse 3  
CH-6340 Baar  
t +41 58 442 26 20  
zentralschweiz@tellco.ch

**Zurigo**

Tellco Vorsorge AG  
Vorsorgedienstleistungen  
ZH, AG  
Schützengasse 4  
CH-8001 Zürich  
t +41 58 442 26 00  
zurich@tellco.ch

**Svizzera orientale**

Tellco Vorsorge AG  
Vorsorgedienstleistungen  
AI, AR, GL, GR, SG, TG, SH  
Kornhausstrasse 3  
Postfach 2134  
CH-9001 St. Gallen  
t +41 58 442 26 40  
ostschweiz@tellco.ch

**Altopiano**

Tellco Vorsorge AG  
Vorsorgedienstleistungen  
BE, SO  
Morgenstrasse 129  
CH-3018 Bern  
t +41 58 442 26 60  
mittelland@tellco.ch

**Svizzera nordoccidentale**

Tellco Vorsorge AG  
Vorsorgedienstleistungen  
BS, BL, AG  
Bahnhofplatz 11  
CH-4410 Liestal  
t +41 58 442 26 80  
nordwestschweiz@tellco.ch

**Tessin / Uri / Schwyz**

Tellco Vorsorge AG  
Vorsorgedienstleistungen  
TI, UR, SZ  
Bahnhofstrasse 4  
Postfach 713  
CH-6431 Schwyz  
t +41 58 442 27 00  
ticino@tellco.ch