



cassa pensione pro  
pension fund pro

Rapporto di gestione 2008  
*Annual Report 2008*

# Indice

## *Table of Contents*

Prefazione del Presidente <i>Chairman's Message</i>		4
Indici <i>Key Figures</i>		6
Bilancio <i>Balance Sheet</i>		8
Conto di gestione <i>Operating Account</i>		10
Allegato 1 <i>Notes</i>	1	13
	<b>Basi e organizzazione</b> <i>Principles and Organization</i>	
	2	17
	<b>Membri attivi e pensionati</b> <i>Active Members and Pensioners</i>	
	3	19
	<b>Realizzazione dell'obiettivo</b> <i>Strategy</i>	
	4	20
	<b>Principi di valutazione e di contabilizzazione, continuità</b> <i>Valuation and Accounting Principles, Consistency</i>	
	5	21
	<b>Rischi attuariali, copertura di rischio, grado di copertura</b> <i>Insurance-Technical Risks, Risk Coverage, Coverage Ratio</i>	
		27
	<b>Bilancio attuariale</b> <i>Insurance-Technical Balance Sheet</i>	
	6	28
	<b>Informazioni sugli investimenti patrimoniali e sul risultato netto degli investimenti</b> <i>Notes on Asset Investment and Net Result from Investments</i>	
	7	36
	<b>Informazioni su altre posizioni del bilancio e del conto di gestione</b> <i>Explanation of Additional Items on the Balance Sheet and Operating Account</i>	
	8	36
	<b>Osservazioni dell'autorità di vigilanza</b> <i>Duties Imposed by Supervisory Authorities</i>	
	9	37
	<b>Ulteriori informazioni riguardo alla situazione finanziaria</b> <i>Supplemental Information with Respect to the Financial Situation</i>	
	10	37
	<b>Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio</b> <i>Events after the Balance Sheet Date</i>	
Rapporto dell'Ufficio di revisione <i>Auditor's Report</i>		38

# Prefazione del Presidente



Egredi membri della *cassa pensione pro*  
Gentile signore, Egredi signori

L'anno oggetto di questo rapporto è stato, per la *cassa pensione pro*, il più difficile dalla sua fondazione. Le turbolenze registrate nei mercati finanziari hanno lasciato tracce profonde in tutte le istituzioni di previdenza. Nonostante queste difficoltà la *cassa pensione pro* è stata in grado di conseguire anche risultati positivi. Infatti, il numero delle aziende affiliate si è sviluppato positivamente anche quest'anno. Siamo cresciuti ulteriormente – un dato favorevole che registriamo per il sesto anno consecutivo.

L'anno 2008 è stato caratterizzato da drammatici cedimenti nei mercati finanziari, che successivamente hanno avuto conseguenze sull'economia reale. In relazione a questa situazione, tutte le casse pensioni hanno subito importanti perdite. La maggior parte degli investimenti ha dovuto registrare importanti riduzioni in diversi settori. In questa difficile situazione il rendimento degli investimenti, risp. il grado di copertura della *cassa pensione pro* si sono mantenuti su livelli più soddisfacenti di quelli di altre istituzioni di previdenza. Si è potuto raggiungere questo risultato che, date le circostanze, può essere considerato positivamente, perché si è reagito rapidamente e coerentemente allo sviluppo anomalo della situazione. Nell'autunno del 2008 il Consiglio di fondazione ha deciso di creare un nuovo modello di accreditamento degli interessi, fissando la loro aliquota in base al grado di copertura. Si tratta di una decisione favorevole per tutti gli assicurati in quanto la remunerazione degli averi di vecchiaia può essere adeguata allo sviluppo effettivo del grado di copertura. La «terza fonte di finanziamento», e cioè il rendimento del patrimonio investito, non ha raggiunto il limite minimo stabilito dalla legge per la remunerazione dei capitali di risparmio e per la costituzione di riserve. Al 31.12.2008 la *cassa pensione pro* ha dovuto registrare una prestazione negativa dell'8.49% sugli investimenti del suo patrimonio previdenziale.

L'utilizzazione delle riserve di oscillazione di valore, con un importo di 5 milioni di CHF, ha potuto compensare solo in parte questa prestazione negativa. Il grado di copertura ha subito una riduzione superiore al 10% passando dal 100.4% al 91.0%. La legge autorizza provvisoriamente una copertura insufficiente per permettere alle casse pensioni di seguire una politica d'investimento a lungo termine e continua. Tutti gli istituti previdenziali e anche gli assicurati traggono beneficio da questa flessibilità che risparmia alle istituzioni i costi di un continuo adeguamento al grado di copertura totale.

Il Consiglio di fondazione segue con attenzione gli sviluppi dei mercati finanziari e attribuisce la massima importanza alla sicurezza e alla diversificazione degli investimenti. Per ottimizzare la politica dei rischi e dei rendimenti, il Consiglio ha inoltre deciso certi adeguamenti della strategia d'investimento che rimane tuttavia concentrata sul rendimento costante. L'aliquota strategica delle azioni viene mantenuta al 23%. Questa decisione è ben motivata perché se negli anni del boom la *cassa pensione pro* aveva dovuto subire delle critiche a causa del rendimento medio dei suoi investimenti, la politica conservatrice nel settore del collocamento dei capitali ha dimostrato la sua validità proprio nelle turbolenze dell'anno 2008.

Il Consiglio di fondazione della *cassa pensione pro* ringrazia tutti i partner della distribuzione, le collaboratrici e i collaboratori, come pure i partner associati, per la loro efficace collaborazione. Un cordiale ringraziamento deve essere indirizzato anche a tutti i clienti per la fedeltà e la fiducia dimostrate nei confronti della *cassa pensione pro*. Anche in futuro daremo tutto il nostro impegno a favore della nostra istituzione previdenziale.

Cordialmente

Peter Hofmann  
Presidente del Consiglio di fondazione

# Chairman's Message

Dear members of pension fund pro,  
Ladies and gentlemen,

*The reporting year proved to be the most difficult one in the history of pension fund pro. The turbulence in financial markets left deep marks on all pension institutions. In spite of a difficult environment pension fund pro has generated positive news. The number of affiliated companies increased and we have had continuous growth for six consecutive years.*

*Financial markets were characterized by dramatic collapses in 2008 which eventually affected all sectors of the economy. As a result all pension funds suffered substantial losses and most asset sectors collapsed. Despite of this difficult environment, pension fund pro's return on assets and asset coverage ratio performed relatively well due to swift and decisive action. The Foundation's Board agreed to create a novel interest model in autumn 2008 – the interest rate would henceforth depend on the ratio of coverage. This is beneficial to all insured parties. The pension capital interest rate can be aligned to match the actual development of the coverage ratio. Thus the Foundation's Board adheres to pension fund pro's strategic goal of achieving sustainable returns. Although our conservative investment policy earned criticism for achieving only moderate returns during the boom years, it has proven to be a wise approach during the turbulence of 2008.*

*The legal obligations regarding the "third contributor", namely the return on investment and the creation of reserves, fell far short of being met. Pension fund pro acknowledges an 8.49% loss in the invested pension capital effective 31.12.2008. Dissolving 5 million CHF in reserves set aside for 'value fluctuations' helped offset a fraction of the latter negative impact. The coverage ratio fell by more than 10%, declining from 104.8% to 91.0%. The law allows for a temporary shortfall of coverage, permitting pension funds to pursue and maintain long term strategies for higher returns. Pension fund managers and insured parties ultimately benefit from this flexibility as it helps to reduce management costs that would otherwise be incurred.*

*The Foundation's Board tracks financial markets carefully in order to define its investment strategy. It emphasizes particularly the importance of adhering to a strategy of secure and diversified investing in order to optimize risks and maximize sustainable returns. The strategic share of investments in stock equities will remain at 23%. And for good reasons! Whilst our conservative investment policy earned criticism for achieving only moderate returns during the boom years, it has proven to be a wise approach during the turbulence of 2008.*

*Pension fund pro's Foundation Board thanks all of its sales partners, employees and associate companies for their dedication and cooperation. We thank as well our customers for their loyalty and trust which we will continue to earn.*

Cordially,



Peter Hofmann  
Chairman of the Foundation Board

# Indici

## Key Figures

Dati in CHF 1'000 <i>Details in CHF 1'000</i>	2008	2007	Variazione in % <i>Change in %</i>
Premi computati al lordo <i>Gross Premiums Written</i>	162'789	133'993	21.5
di cui contributi di risparmio <i>of Which Savings Contributions</i>	115'047	94'868	21.3
di cui contributi di rischio e di spese amministrative <i>of Which Risk and Administrative Cost Contributions</i>	47'742	39'125	22.0
Capitali di risparmio regolamentari <i>Regulatory Savings Capital</i>	1'136'524	957'610	18.7
Riserva matematica beneficiari rendite <i>Pensioners' Coverage Capital</i>	274'981	254'146	8.2
Prestazioni di rendita <i>Pension Payments</i>	22'518	19'165	17.6
Riserve tecniche <i>Technical Reserves</i>	26'852	23'015	16.7
di cui riserve LFLP 17 <i>of Which Portable Benefits Act 17 Reserves</i>	1'581	1'605	- 1.5
di cui, riserve prestazione minima d'uscita LPP <i>of Which are BVG Minimum Retirement Benefit Reserves</i>	437	–	
di cui riserve per danni accertati tardivamente <i>of Which IBNR Loss Reserves</i>	17'037	16'530	3.1
di cui riserve per tasso di conversione <i>of Which Reserves for Conversion Rate</i>	2'665	2'010	32.6
di cui fondo compensazione del rincaro <i>of Which Price Rise Compensation Fund</i>	2'314	1'820	27.1
di cui per riserve di rischio <i>of Which Risk Reserves</i>	2'818	1'050	168.4
Riserva oscillazione dei valori <i>Value-Fluctuation Reserves</i>	–	4'975	- 100.0
Sottocopertura <i>Coverage Deficit</i>	142'309	–	
Totale del bilancio <i>Balance Sheet Total</i>	1'522'794	1'362'903	11.7
<b>Altri dati</b> <i>Other details</i>			
Grado di copertura della Fondazione <i>Foundation's Cover Margin</i>	91.0%	100.4%	- 9.4
Grado medio di copertura degli istituti di previdenza <i>Pension Funds' Average Cover Margin</i>	92.2%	101.8%	- 9.6
Imprese affiliate <i>Affiliated Companies</i>	5'159	4'176	23.5
Persone assicurate <i>Insured Parties</i>	28'287	23'179	22.0
Beneficiari di rendite (numero di rendite) <i>Pensioners (Number of Pensions)</i>	1'842	1'745	5.6
Beneficiari rendite riassicurati <i>Reinsured Pension Recipients</i>	973	–	
Casi di invalidità riassicurati pendenti <i>Pending Reinsured Disability Claims</i>	210	144	45.8
Rendimento investimenti patrimoniali <i>Return on Investments</i>	- 8.49%	1.30%	- 9.79%
Interessi capitale di risparmio <i>Interest on Savings Capital</i>	1.75%	2.50%	- 0.75%
Tasso d'interesse tecnico <i>Technical Interest Rate</i>	3.5%	3.5%	0.0



Per vivere degnamente si deve dare uno scopo alla vita.

Invigorating everything is the purpose of life.

*Kurt Tucholsky*

# Bilancio

## Balance Sheet

<b>Attivi</b> <i>Assets</i>	<b>Allegato n.</b> <i>Note Number</i>	<b>31.12.2008</b> CHF	<b>31.12.2007</b> CHF	<b>Variazione in %</b> <i>Change in %</i>
<b>Investimenti patrimoniali</b> <i>Asset Investments</i>	6.4	<b>1'356'309'301</b>	<b>1'345'748'938</b>	<b>0.8</b>
Investimenti mercato monetario <i>Money Market Investments</i>	6.4.1	71'707'229	108'484'937	- 33.9
Crediti nei confronti di datori di lavoro <i>Receivables from Employers</i>	6.7.1	27'064'916	17'763'112	52.4
Crediti nei confronti di terzi <i>Receivables from Third Parties</i>		1'467'493	1'472'019	- 0.3
Immobilizzazioni <i>Tangible Assets</i>		6'659	15'746	- 57.7
Investimenti ipotecari a datori di lavoro <i>Mortgage Bonds to Employers</i>	6.7.1	1'440'000	1'440'000	0.0
Investimenti ipotecari a terzi <i>Mortgage Bonds to Third Parties</i>	6.4.3	6'000'000	6'000'000	0.0
Obbligazioni svizzere ed estere in CHF <i>Domestic and Foreign Bonds in CHF</i>	6.4.2	598'330'631	620'154'899	- 3.5
Obbligazioni estere in valute estere <i>Foreign Bonds in Foreign Currencies</i>	6.4.2	103'659'919	142'146'777	- 27.1
Azioni Svizzera <i>Swiss Equities</i>	6.4.4	106'231'787	81'085'582	31.0
Azioni Mondo <i>Global Equities</i>	6.4.4	168'210'354	137'618'175	22.2
Hedge Fund <i>Hedge Funds</i>	6.4.5	14'261'635	29'774'799	- 52.1
Immobili Svizzera <i>Swiss Real Estate</i>	6.4.6	257'928'678	199'792'892	29.1
<b>Ratei e risconti attivi</b> <i>Accrued Assets</i>		<b>347'966</b>	<b>719'123</b>	<b>- 51.6</b>
<b>Attivi da contratti di assicurazione</b> <i>Assets from Insurance</i>	5.2	<b>166'136'286</b>	<b>16'434'939</b>	<b>910.9</b>
<b>Totale attivi</b> <i>Total Assets</i>		<b>1'522'793'553</b>	<b>1'362'903'000</b>	<b>11.7</b>

<b>Passivi</b> <i>Liabilities</i>	<b>Allegato n.</b> <i>Note Number</i>	<b>31.12.2008</b> CHF	<b>31.12.2007</b> CHF	<b>Variazione in %</b> <i>Change in %</i>
<b>Passività</b> <i>Liabilities</i>		<b>36'370'243</b>	<b>87'622'747</b>	<b>- 58.5</b>
Passività da prestazioni di libero passaggio e di rendite <i>Liabilities from Vested Pensions and Pension Payments</i>		16'257'904	20'788'341	- 21.8
Capitali ricevuti per istituti di previdenza <i>Capital Received for Pension Funds</i>		10'947'860	29'236'759	- 62.6
Esposizioni bancarie <i>Liabilities Due to Banks</i>		–	3'000'000	- 100.0
Altre passività <i>Other Liabilities</i>		9'164'479	34'597'647	- 73.5
<b>Ratei e risconti passivi</b> <i>Accrued Liabilities</i>		<b>9'153'911</b>	<b>6'479'487</b>	<b>41.3</b>
Riserve di contributi dei datori di lavoro <i>Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	12'361'549	10'201'300	21.2
Accantonamenti non tecnici <i>Non-Technical Reserves</i>	4.2	1'130'000	1'120'000	0.9
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b> <i>Pension Capital and Technical Reserves</i>		<b>1'587'408'685</b>	<b>1'234'769'596</b>	<b>28.6</b>
Capitali di risparmio <i>Savings Capital</i>	5.3	1'136'524'438	957'609'599	18.7
Capitale di copertura per pensionati <i>Coverage Capital for Pensioners</i>	5.5	274'981'115	254'145'540	8.2
Passività da contratti d'assicurazione <i>Liabilities from Insurance Policies</i>	5.2	149'050'820	–	
Riserve tecniche <i>Technical Reserves</i>	5.7	26'852'312	23'014'457	16.7
Riserva di oscillazione dei valori <i>Value-Fluctuation Reserves</i>	6.3	–	4'975'000	- 100.0
Fondi liberi istituti di previdenza <i>Available Pension Fund Funds</i>		18'678'437	17'714'870	5.4
Capitale della Fondazione, Fondi liberi, Sottocopertura della Fondazione <i>Foundation's Capital, Liquid Assets, Foundation's Coverage Shortfall</i>		-142'309'272	20'000	
Situazione all'inizio del periodo <i>Status at the Beginning of the Period</i>		20'000	20'000	0.0
Ecceденza oneri <i>Surplus Earnings</i>		-142'329'272	–	
<b>Totale passivi</b> <i>Total Liabilities</i>		<b>1'522'793'553</b>	<b>1'362'903'000</b>	<b>11.7</b>

# Conto di gestione

## *Operating Account*

	Allegato n. <i>Note Number</i>	2008 CHF	2007 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
<b>Contributi e versamenti ordinari e altri</b> <i>Ordinary and Other Contributions and Deposit</i>		<b>195'175'384</b>	<b>231'456'219</b>	<b>- 15.7</b>
Contributi dipendenti <i>Employee Contributions</i>	3.2	76'392'962	62'379'406	22.5
Contributi datore di lavoro <i>Employer Contributions</i>	3.2	86'396'401	71'613'209	20.6
Meno contributi datore di Lavoro a carico della riserva di contributi <i>Less Employers' Contributions to Contribution Reserves</i>	6.7.2	- 1'041'255	- 867'090	20.1
Meno creazione star del credere conti premi <i>Less Formation of Contingency Reserve Premium Accounts</i>	6.7.1	- 265'000	- 255'229	3.8
Somme di acquisto e versamenti unici <i>Purchase Totals and One-Time Deposits</i>	5.3	17'496'931	14'468'441	20.9
Versamenti nel capitale di copertura pensionati al momento del rilievo di pensionati <i>Deposits in Coverage Capital Pensioners for Takeover of Insurance Holdings</i>	5.5	12'937'280	76'623'731	- 83.1
Versamento nelle riserve di contributi datore di lavoro <i>Deposits in Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	3'258'065	7'493'751	- 56.5
<b>Prestazioni di entrata</b> <i>Entry Payment</i>		<b>190'664'079</b>	<b>375'901'358</b>	<b>- 49.3</b>
Versamenti di libero passaggio <i>Vested Pension Deposits</i>	5.3 / 7	188'890'106	374'889'310	- 49.6
Versamento prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni / divorzio <i>Payment of Residential Property Early Withdrawals / Divorce</i>	5.3	1'773'973	1'012'048	75.3
<b>Totale afflusso da contributi e prestazioni di entrata</b> <i>Total Influx from Contributions and Entry Payments</i>		<b>385'839'463</b>	<b>607'357'577</b>	<b>- 36.5</b>
<b>Prestazioni regolamentari</b> <i>Regulatory Payments</i>		<b>- 34'292'475</b>	<b>- 33'999'316</b>	<b>0.9</b>
Rendite di vecchiaia <i>Retirement Pensions</i>		- 13'844'063	- 12'030'374	15.1
Rendite per superstiti <i>Survivor Pensions</i>		- 3'183'265	- 2'448'541	30.0
Rendite di invalidità <i>Disability Pensions</i>		- 5'490'760	- 4'685'695	17.2
Prestazioni di capitale in casi di decesso <i>Lump-sum Payments in Case of Death</i>		- 2'190'654	- 2'581'966	- 15.2
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento <i>Lump-sum Payments on Retirement</i>		- 9'583'733	- 12'252'740	- 21.8

	Allegato n. <i>Note Number</i>	2008 CHF	2007 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
<b>Prestazioni di uscita</b> <i>Departure Payments</i>		- 155'204'605	- 109'887'597	41.2
Prestazioni di libero passaggio al momento dell'uscita <i>Vested Pension Benefits on Departure</i>	5.3 / 7	- 143'565'597	- 99'806'117	43.8
Prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni proprie divorzio <i>Early Withdrawals for Residential Property / Divorce</i>	5.3	- 11'112'760	- 10'036'429	10.7
Liquidazione riserve di contributi del datore di lavoro <i>Payment of Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	- 526'248	- 45'051	1068.1
<b>Totale deflusso per prestazioni e prelievi anticipati</b> <i>Total Outflow for Payments and Early Withdrawals</i>		- 189'497'080	- 143'886'913	31.7
<b>Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza, riserve tecniche e riserve di contributi</b> <i>Dissolution / Formation of Pension Capital, Technical Reserves and Contribution Reserves</i>		- 203'088'236	- 458'413'329	- 55.7
Costituzione di capitale di risparmio <i>Formation of Savings Capital</i>		- 160'686'680	- 351'893'280	- 54.3
Costituzione di capitale di copertura pensionati <i>Formation of Coverage Capital for Pensioners</i>	5.5	- 20'835'575	- 76'148'860	- 72.6
Costituzione riserve tecniche <i>Formation of Technical Reserves</i>		- 1'663'817	- 2'810'321	40.8
Rendimento del capitale di risparmio <i>Interest on Savings Capital</i>	5.3	- 18'228'159	- 20'979'258	- 13.1
Costituzione riserve contributi datore di lavoro <i>Formation of Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	- 1'674'005	- 6'581'610	- 74.6
<b>Ricavo da prestazioni assicurative</b> <i>Income from Insurance Payments</i>		21'787'142	4'538'444	380.1
Partecipazioni alle eccedenze <i>Surplus Participation</i>		69'204	690'790	- 90.0
Prestazioni assicurative <i>Insurance Payments</i>		21'717'938	3'847'654	464.4
<b>Spese di assicurazione</b> <i>Insurance Expenditure</i>		- 31'948'548	- 23'839'777	34.0
Premi assicurativi <i>Insurance Premiums</i>	3.2 / 7	- 31'161'801	- 23'193'162	34.4
Contributi al fondo di garanzia <i>Contributions to Guarantee Fund</i>	3.2	- 786'747	- 646'615	21.7
<b>Risultato netto dalla parte assicurativa</b> <i>Net Result from the Insurance Portion</i>		- 16'907'259	- 14'243'998	18.7

	Allegato n. <i>Note Number</i>	2008 CHF	2007 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
<b>Riporto risultato netto dalla parte assicurativa</b> <i>Transfer of Net Result from Insurance Portion</i>		- 16'907'259	- 14'243'998	18.7
<b>Risultato netto da investimento patrimoniale</b> <i>Net Result from Asset Investment</i>	6.6	- 117'701'609	13'900'416	
Provento d'interessi su pagamenti di assicuratori precedenti <i>Interest Income on Payments from Previous Insurers</i>		237'802	916'591	-74.1
Costo degli interessi su prestazioni di libero passaggio <i>Interest Expenditure on Vested Pension Payments</i>		- 841'264	- 292'756	187.4
Interessi su crediti / Impegni nei confronti dei datori di lavoro <i>Interest on Receivables / Obligations to Employers</i>	6.7.1	- 338'961	- 523'817	- 35.3
Interessi su crediti / Impegni nei confronti di terzi <i>Interest on Receivables / Obligations to Third Parties</i>		78'143	- 448'783	
Interessi sulle riserve di contributi dei datori di lavoro <i>Interest on Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	- 192'071	- 169'983	13.0
Interessi su investimenti ipotecari datori di lavoro <i>Interest on Employer Mortgage Bonds</i>		75'600	68'400	10.5
Interessi su investimenti ipotecari di terzi <i>Interest on Third Party Mortgage Bonds</i>		320'333	240'000	33.5
Utili da investimenti mercato monetario <i>Net Returns on Money Market Investments</i>	6.6.1	1'748'177	1'830'617	- 4.5
Utili da obbligazioni Svizzera ed Estero in CHF <i>Net Returns on Domestic and Foreign Bonds in CHF</i>	6.6.2	9'294'852	5'721'340	62.5
Utili da obbligazioni Estero in valuta straniera <i>Net Returns on Foreign Bonds in Foreign Currencies</i>	6.6.3	- 17'223'473	623'825	
Utili da azioni Svizzera <i>Net Return on Swiss Equities</i>	6.6.4	- 38'649'296	- 1'513'483	
Utili da azioni Estero <i>Net Return on Global Equities</i>	6.6.5	- 65'126'100	1'789'988	
Utili da Hedge Funds <i>Net Return on Hedge Funds</i>		- 14'447'454	84'446	
Utili da Immobili <i>Net Return on Real Estate</i>	6.6.6	9'900'546	7'672'123	29.0
Costo degli interessi delle ipoteche <i>Interest Expense on Mortgages</i>		- 3'798	- 112'821	- 96.6
Spese di amministrazione dell'investimento patrimoniale <i>Administrative Expenditures for Asset Investment</i>	6.6.7	- 2'534'645	- 1'985'271	27.7
<b>Altri ricavi</b> <i>Other Returns</i>		<b>413'943</b>	<b>183'659</b>	<b>125.4</b>
Ricavo da servizi erogati <i>Return from Services Performed</i>		318'176	183'659	73.2
Altri ricavi <i>Miscellaneous Returns</i>		95'767	-	
<b>Altre spese</b> <i>Other Expenses</i>		<b>- 13'126</b>	<b>- 53'000</b>	<b>- 75.2</b>
Altri oneri <i>Miscellaneous Expenses</i>		- 13'126	- 53'000	- 75.2
<b>Spese di amministrazione</b> <i>Administrative Expenditures</i>		<b>- 12'768'982</b>	<b>- 11'462'933</b>	<b>11.4</b>
Spese di amministrazione <i>Administrative Expenditures</i>		- 4'971'137	- 4'281'734	16.1
Spese di marketing e pubblicità <i>Marketing and Advertising Expenditures</i>		- 7'797'845	- 7'181'199	8.6
<b>Eccedenze dei costi prima degli interessi fondi liberi</b> <i>Surplus Earnings Prior to Interest in Available Resources</i>		<b>- 146'977'033</b>	<b>- 11'675'856</b>	<b>1158.8</b>
Interessi fondi liberi istituiti di previdenza <i>Interest on Available Resources Pension Funds</i>		- 327'239	- 352'144	- 7.1
<b>Eccedenza oneri prima della liquidazione riserve di oscillazione</b> <i>Surplus Earnings Prior to Dissolution of Value-Fluctuation Reserve</i>		<b>-147'304'272</b>	<b>-12'028'000</b>	<b>1124.7</b>
Liquidazione riserva di oscillazione <i>Dissolution of Value-Fluctuation Reserve</i>	6.3	4'975'000	12'028'000	- 58.6
<b>Eccedenza oneri</b> <i>Surplus Earnings</i>		<b>- 142'329'272</b>	<b>-</b>	



Per leggere il futuro dobbiamo  
sfogliare il libro del passato.

Whoever intends to read in the future,  
must scroll through the past.

*André Malraux*

# Allegato

## Notes

### 1 Basi e organizzazione

#### 1.1 Forma giuridica e scopo

La *cassa pensione pro* è una fondazione del 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'inabilità.

#### 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'inabilità (LPP) e la Legge federale del 17.12.1993 sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'inabilità (LFLP). Essa è registrata sotto il numero C1.0110 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 Principles and Organization

#### 1.1 Legal Structure and Purpose

*Pension fund pro is a private-legal foundation in the sense of Art. 80 and following of the Swiss Code of Civil Law (ZGB), Art. 331 of the Swiss Code of Obligations (OR) and Art. 48 Para. 2 of the Swiss Law on pension funds (LOB). It is an independent legal entity registered in the commercial registry under the number CH-130.7.008.327-1. It insures the employees and employers of its affiliated firms within the context of the Swiss law on pension funds and its regulations to provide financial security for Old-age, death and disability.*

#### 1.2 Registration and Guarantee Fund

*Pension fund pro is subject to the mandatory provisions of the Swiss Federal Law (June 25, 1982) on Employment Insurance, Old-age, Survivor and Disability Benefits (LOB); also the Federal Law (December 17, 1993) on the Vesting of Employment, Old-age, Survivor and Disability Benefits (FZG). It is registered as C1.0110 in the Registry of Professional Pensions. Pension fund pro is affiliated to the LOB Guarantee Fund under the provisions of Art. 57 LOB and contributes to this fund as per the articles of the ordinance of June 22, 1998 concerning the LOB Guarantee Fund (SFV).*

### 1.3 Informazione sulla documentazione e sui regolamenti

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

Denominazione <i>Description</i>	Data dell'ultima modifica <i>Date of Last Change</i>	In vigore dal <i>In Effect Since</i>
Atto di costituzione della fondazione <i>Deed of Foundation</i>	10.06.2005	10.06.2005
Regolamento circa la composizione, l'elezione e il modo di lavorare del consiglio di fondazione <i>Regulation Concerning the Election and Work Methods of the Foundation Board</i>	01.04.2008	01.04.2008
Regolamento amministrativo per la Commissione di previdenza <i>Pension Regulations for the Pension Commission</i>	13.12.2007	01.01.2008
Condizioni generali <i>Business Terms and Conditions</i>	12.12.2008	01.11.2008
Regolamento previdenziale per la copertura di base LPP <i>Pension Regulation Concerning the LOB Basic Pension</i>	29.10.2008	01.11.2008
Regolamento previdenziale per la copertura complementare e dei quadri <i>Pension Regulation for Additional and Cadre Pensions</i>	29.10.2008	01.11.2008
Regolamento sugli incentivi per l'acquisizione di unità immobiliari <i>Regulation for Residential Property Promotion</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento delle spese <i>Cost Regulation</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento per le disposizioni tecniche <i>Regulation Concerning Technical Provisions</i>	29.10.2008	01.11.2008
Regolamento relativo agli investimenti <i>Investment Regulation</i>	13.12.2007	13.12.2007
Regolamento concernente la liquidazione parziale della Fondazione e degli istituti di previdenza <i>Regulation Concerning Partial Liquidation of the Foundation or Pension Institutions</i>	29.10.2008	01.11.2008

### 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 quattro anni. Alla data determinante, il Consiglio di fondazione era formato dai seguenti membri:

Nome, cognome, luogo <i>First Name, Surname, Location</i>		Durata della carica <i>Term</i>
Peter Hofmann, Genève (Presidente)	DI / AN	01.06.2005 – 31.12.2009
Walo Frischknecht, Lachen (01.11.2008 - 20.12.2008)	DL / AG	01.06.2005 – 31.12.2009
Daniela Härtner, Küssnacht a.R.	DI / AN	01.06.2005 – 31.12.2009
Michael Dean Head, Ballwil	DI / AN	01.06.2005 – 31.12.2009
Rainer Hürlimann, Baar	DL / AG	01.06.2005 – 31.12.2009
Dirk Jan Post, Oberdorf (Vicepresidente)	DL / AG	01.06.2005 – 31.12.2009

DL = Rappresentanti datori di lavoro  
DI = Rappresentanti dipendenti

### 1.3 Charter and Regulatory Authorizations

Pension fund pro operates under the following charter and regulatory provisions:

### 1.4 Parity Management Body / Signing Authority

#### Foundation Board

Pension fund pro's Foundation Board consists of six members (three employee and three employer representatives) and forms the strategic management body of pension fund pro. It has senior management oversight and authority over operations of pension fund pro. Two members of the Foundation Board together have joint signatory authority. Foundation Board members serve terms of four years. The present Members of the Board are:

AG = Employer representative  
AN = Employee representative

### **Gestione amministrativa**

La gestione amministrativa è delegata a tre imprese: Swiss Asset & Risk Management AG (investimenti e finanze), Pension Fund Engineers AG (amministrazione e gestione) e Project Engineering AG (comunicazione, marketing e distribuzione). I seguenti dirigenti di queste imprese, costituiscono la gestione amministrativa l'amministrazione della *cassa pensione pro*:

Manfred Villiger (Presidente)

Luigi Calarota

Franz Pirker

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

### **1.5 Esperto in previdenza professionale, organo di controllo, consulenti, autorità di sorveglianza**

#### **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 Auxor Actuaries SA, Gland. Essa accerta periodicamente che la *cassa pensione pro* sia in grado, in ogni momento, di adempiere i suoi obblighi e che le sue disposizioni attuariali corrispondano alle norme di legge vigenti.

#### **Organo di controllo**

La Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) prescrive un organo di controllo indipendente che controlla ogni anno la gestione, la contabilità e gli investimenti patrimoniali. Per l'esercizio 2008 il Consiglio di fondazione ha designato quale organo di controllo la Ernst & Young AG, Zurigo.

#### **Autorità di vigilanza**

La *cassa pensione pro* è soggetta alla vigilanza dell'Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS) che accerta, tra l'altro, che le disposizioni regolamentari della *cassa pensione pro* concordino con le disposizioni di legge.

#### **Amministrazione patrimoniale**

L'amministratore patrimoniale della *cassa pensione pro* è la Swiss Asset & Risk Management AG, Svitto, un agente finanziario sottoposto alla vigilanza dell'Ente federale per la sorveglianza finanziaria (EFSF).

### **General Management**

*General management is delegated to three companies: Swiss Asset & Risk Management AG (investments and finance), Pension Fund Engineers AG (administration and management) and Project Engineering AG (communications, marketing and sales). The following General Managers from these companies comprise the general management team of pension fund pro.*

Investimenti e finanze

*Investment and Finance*

Amministrazione e gestione

*Administration and Management*

Comunicazione, marketing e distribuzione

*Communication, Marketing and Sales*

*Employees from authorized companies with power of procurator or power of attorney may co-sign collectively in pairs.*

### **1.5 Experts, Auditors, Advisors, Supervisory Authority**

#### **Experts for Occupational Pensions**

*Auxor Actuaries SA, in Gland are the recognized authority on occupational pensions as required under Article 53 Para 2 LOB. They perform periodic audits to ensure that pension fund pro's assets always suffice to meet legal and insurance regulatory obligations.*

#### **Auditors**

*Swiss Federal Law on Employment Insurance, Old-age, Survivor and Disability Benefits (LOB) mandates an annual review by an independent auditing firm of the management, accounting, and investments. The Foundation Board elected Ernst & Young AG, Zurich, to be the auditor for the 2008 financial year.*

#### **Supervisory Authority**

*Pension fund pro is subject to supervision by the Swiss Federal Council for Social Insurance (BSV) which, among other things, verifies that the regulatory provisions of the pension fund meet statutory requirements.*

#### **Asset Management**

*Pension fund pro's asset manager is Swiss Asset & Risk Management AG, Schwyz, a securities brokerage firm supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).*

### Depositari

I depositari della *cassa pensione pro* sono la Swiss Asset & Risk Management AG, Svitto, la Banca Raiffeisen Waldstätte, Svitto e la Newedge Group (GB), Francoforte.

### Marketing e distribuzione

Il marketing e la distribuzione delle prestazioni di servizio della *cassa pensione pro* sono stati affidati alla Project Engineering AG, Svitto.

### Amministrazione e gestione amministrativa

La Pension Fund Engineers AG, Svitto è stata incaricata dell'amministrazione e della gestione amministrativa.

### Custodians

Pension fund pro custodians are Swiss Asset & Management AG, Schwyz, Raiffeisenbank Waldstätte, Schwyz, and Newedge Group (UK), Frankfurt.

### Marketing and Sales

Project Engineering AG, Schwyz, handles marketing and sales for pension fund pro.

### Administration and Management

Pension Fund Engineers AG, Schwyz, handles the administration and management.

## 1.6 Imprese affiliate

Il numero delle imprese affiliate si è sviluppato come segue:

## 1.6 Affiliated Companies

The number of affiliated companies developed as follows:

	2008	2007	2006
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	4'176	2'555	1'492
Imprese nuove affiliate <i>Newly Affiliated Companies</i>	1'259	1'843	1'235
Contratti di affiliazione rescissi <i>Dissolved Affiliation Policies</i>	- 276	- 222	- 172
di cui in seguito a cessazione di esercizio di un'impresa <i>of Which, as a Result of Business Closure</i>	- 69	- 39	- 80
di cui risoluzione in seguito a premi non pagati <i>of Which, Cancellations Due to Premium Payment Defaults</i>	- 50	- 103	- 69
di cui in seguito a fallimento o liquidazione <i>of Which, as a Result of Bankruptcy or Liquidation</i>	- 16	- 12	- 12
di cui in seguito al cambiamento dell'istituto di previdenza <i>of Which, as a Result of Change of Pension Institution</i>	- 7	- 12	- 7
di cui perché senza i collaboratori soggetti all'obbligo di assicurazione <i>of Which, Uninsured Employees</i>	- 118	- 41	-
di cui in seguito ad altri motivi <i>of Which, as a Result of Other Reasons</i>	- 16	- 15	- 4
Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	5'159	4'176	2'555

### Distribuzione geografica delle imprese affiliate:

#### Geographical Distribution of the Affiliated Companies:



## 2 Membri attivi e pensionati

## 2 Active Members and Pensioners

### 2.1 Assicurati attivi

### 2.1 Active Insured Parties

#### Sviluppo dell'effettivo degli assicurati

L'effettivo degli assicurati si è sviluppato come segue:

#### Development of Number of Insured Parties

The number of insured parties has developed as follows:

	2008	2007	Variazione in % Change in %
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	23'179	14'988	54.7
Entrate <i>Entries</i>	13'695	15'509	- 11.7
Uscite <i>Departures</i>	- 8'435	- 7'160	17.8
Pensionamenti <i>Retirements</i>	- 108	- 115	- 6.1
Nuovi casi d'invalidità <i>New Disability Claims</i>	- 32	- 36	- 11.1
Riattivazioni di casi d'invalidità <i>Reactivation of Disability Claims</i>	1	10	- 90.0
Casi di decesso <i>Mortalities</i>	- 13	- 17	- 23.5
<b>Situazione al 31 dicembre</b> <b><i>Status as of December 31</i></b>	<b>28'287</b>	<b>23'179</b>	<b>22.0</b>

L'alta percentuale di cambiamenti in rapporto all'organico 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.

The relatively high level of plans opened and closed is explained by personnel turnover within affiliated companies.

Anni <i>Age Structure</i>	Uomini <i>Men</i>	Donne <i>Women</i>	Totale <i>Total</i>
Meno di 25 anni <i>Under 25 Years</i>	2'795	1'186	3'981
Età compresa tra 25 e 34 anni <i>25 to 34 Years</i>	5'652	2'481	8'133
Età compresa tra 35 e 44 anni <i>35 to 44 Years</i>	5'092	2'592	7'684
Età compresa tra 45 e 54 anni <i>45 to 54 Years</i>	3'795	2'128	5'923
Età compresa tra 55 e 65 (donne fino a 64) anni <i>55 to 65 Years (Women to 64)</i>	1'614	944	2'558
Oltre 65 (donne oltre 64) anni <i>Over 65 (Women over 64)</i>	5	3	8
<b>Totale</b> <b><i>Total</i></b>	<b>18'953</b>	<b>9'334</b>	<b>28'287</b>

#### Età media degli assicurati:

*The Average Age of the Insured Persons is:*

	2008	2007
Uomini <i>Men</i>	37.5	37.6
Donne <i>Women</i>	38.8	38.4



La natura si sviluppa gradualmente.

Nature acts step-by-step.

*Blaise Pascal*

2.2 Sviluppo dei casi d'invalidità riassicurati e in sospenso	2.2 Evolution of Pending Reinsured Invalidity Cases		
	2008	2007	2006
Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	210	144	77

2.3 Beneficiari di rendite	2.3 Pensioners				
2008	Rendite d'invalidità <i>Disability Pensions</i>	Rendite di vecchiaia <i>Retirement Pensions</i>	Rendite per partner <i>Partner Pensions</i>	Rendite per figli <i>Child Pensions</i>	Totale <i>Total</i>
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	488	782	280	195	1'745
Nuove rendite <i>New Pensions</i>	54	75	26	30	185
di cui, casi ripresi <i>of Which Mergers</i>	28	15	5	10	58
Pensionamento beneficiari rendite d'invalidità <i>Retirement of Disabled Pensioners</i>	- 24				- 24
Riattivazione beneficiari rendite d'invalidità <i>Reactivation of Disabled Pensioners</i>	- 2				- 2
Pensionati trasferiti <i>Transfer of Pensioners</i>	- 2				- 2
Scadenza di rendite transitorie <i>Expiry of Bridging Pensions</i>		- 1			- 1
Rendite per figli scadute <i>Matured Child Pensions</i>				- 21	- 21
Casi di decesso <i>Mortalities</i>	- 5	- 28	- 5		- 38
<b>Situazione al 31 dicembre</b> <b><i>Status as of December 31</i></b>	<b>509</b>	<b>828</b>	<b>301</b>	<b>204</b>	<b>1'842</b>

2.4 Beneficiari di rendite contratto assicurazione Assicurazioni di persone GENERALI	2.4 Pensioners - Insurance Contract ,GENERALI Personenversicherungen'	
	31.12.2008	1.1.2008
Rendite invalidità <i>Disability Pensions</i>	379	398
Rendite di vecchiaia <i>Retirement Pensions</i>	429	436
Rendite per partner <i>Partner Pensions</i>	165	164
<b>Totale</b> <b><i>Total</i></b>	<b>973</b>	<b>998</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 tramite il 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 trasformazione, il Fondo di adeguamento al rincaro e le spese di gestione. Il totale dei contributi viene finanziato al minimo al 50% dal datore di lavoro.

<b>Entrate (Contributi)</b> <i>Contributions (Income)</i>	<b>2008</b> CHF 1'000	<b>2007</b> CHF 1'000	<b>Veränderung in %</b> <i>Change in %</i>
Contributi dipendenti <i>Employee Contributions</i>	76'393	62'380	22.5
Contributi datori di lavoro <i>Employer Contributions</i>	86'396	71'613	20.6
Conti premi star del credere <i>Contingency Reserve Premium Accounts</i>	- 265	- 255	3.9
<b>Totale Entrate</b> <i>Total Contributions</i>	<b>162'524</b>	<b>133'738</b>	<b>21.5</b>
<b>Uscite (Utilizzazione)</b> <i>Disbursements (Expenditures)</i>			
Accrediti di vecchiaia <i>Pension Credits</i>	115'047	94'868	21.3
Premi d'assicurazione <i>Insurance Premiums</i>	30'110	23'193	29.8
Contributi al fondo di garanzia <i>Contributions to Guarantee Fund</i>	787	647	21.6
Costituzione di riserve per il tasso di conversione <i>Formation of Reserve for Conversion Rate</i>	2'081	1'752	18.8
Costituzione fondo di compensazione del rincaro <i>Formation of Price Increase Compensation Fund</i>	1'400	1'154	21.3
Partecipazione alle eccedenze <i>Participations in Surplus</i>	-	- 691	
Spese di amministrazione <i>Administrative Expenditures</i>	12'769	11'463	11.4
<b>Totale Uscite</b> <i>Total Disbursements</i>	<b>162'194</b>	<b>132'386</b>	<b>22.5</b>
<b>Saldo</b> <i>Balance</i>	<b>330</b>	<b>1'352</b>	<b>- 75.6</b>

I contributi esatti per regolamento sono sufficienti a finanziare le spese necessarie.

### 3 Strategy

#### 3.1 Details on Pension Plans

*Pension funds may have one or more defined contribution plans that are LOB-compliant. Risk obligations depend either on the total projected funds available at the pensionable age, or are expressed as a percentage of the insured's salary (with or without coordination).*

#### 3.2 Financing, Financing Methods

*Contributions to the financing of pension plans are either defined as a percentage of the insured salary, or, attributed as a specific percentage of effective costs. The risk premiums are based on the risk reinsurance tariff. The risk and administration cost contributions finance the risk premium, the guarantee fund, provision for the conversion protection, the inflation rate fund, and administration costs. An employer pays at least 50% of total contributions.*

*The regulatory contributions charged are sufficient to finance the required expenditures.*

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

##### 4.1 Conferma della contabilizzazione secondo le norme Swiss GAAP FER 26

Conformemente alla modifica dell'Ordinanza sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (OPP2) nell'ambito della 1ª revisione della LPP dell'1.4.2004, a partire dall'1.01.2005 le norme di contabilizzazione Swiss GAAP FER 26 sono applicabili obbligatoriamente per gli istituti di previdenza. Il rapporto di gestione 2008 soddisfa sia i requisiti formali inerenti alla suddivisione 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 OPP2 e Swiss GAAP FER 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). Le imposte in sospeso sul valore aggiunto dei terreni edificabili sono calcolate per un periodo minimo di 5 anni e riportate a bilancio alla voce «Accantonamenti non tecnici». Il terreno edificabile e le costruzioni in corso di realizzazione sono registrate nel bilancio con i costi di acquisto.

##### 4.3 Modifica dei principi di valutazione, di contabilità e rendiconto

Rispetto al resoconto 2007 non si registrano modifiche di nessun genere dei principi concernenti la valutazione, la contabilità o il conto annuale.

#### 4 Valuation and Accounting Principles, Consistency

##### 4.1 Confirmation of Accounting Principles According to Swiss GAAP FER 26

*The amendment to the Ordinance on Occupational Old-age, Survivors' and Disability Benefit Plans (OOB2) in the context of the 1st LPP revision on April 1, 2004, states that as of January 1, 2005 the accounting rules of the Swiss GAAP FER 26 apply mandatory to pension plan institutions. The financial statements for the Fiscal Year 2008 satisfy the formal requirements on balance sheet, operating accounts presentation, notes to financial statements, and material requirements.*

##### 4.2 Principles of Bookkeeping and Valuation

*Bookkeeping, balance and valuation principles applied agree with the provisions of the OR and LOB, including relevant legal provisions (especially OOB2 and Swiss GAAP FER 26). Securities and currencies are stated at market value while bearer bonds, mortgage bonds and loans are shown at their nominal value. Direct investments in real estate are shown at their fair market value. A re-evaluation of all properties takes place annually using the discounted cash flow method (DCF method). Deferred taxes on taxable property gains are calculated based on holding a property for at least five years, and they appear on the balance sheet as 'non-technical reserves'. Land for construction and buildings under construction are stated at the cost to acquire them.*

##### 4.3 Changes in the Principles for Valuation, Bookkeeping and Accounting

*Compared to the annual financial statement for 2007, there were no changes in the principles for valuation, bookkeeping or accounting procedures that need disclosure.*

## 5 Rischi attuariali, copertura di rischio, grado di copertura

### 5.1 Genere della copertura di rischio, 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*. Il contratto quadro con «La Mobiliare» prevede la creazione di una riserva per sinistri accertati tardivamente, che viene amministrata da «La Mobiliare».

La partecipazione alle eccedenze risultante dai contratti d'assicurazione, che ammonta a CHF 69'204, è stata accreditata al conto di conformità della Fondazione ed è stata utilizzata ai sensi del regolamento per la riduzione del deficit tecnico ai sensi dell'art. 44 OPP2. Quindi non è stata accreditata a favore di singoli datori di lavoro o per le riduzioni dei contributi.

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

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

	31.12.2008 CHF 1'000	31.12.2007 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
<b>Attivi da contratti assicurativi</b> <i>Assets from Insurance Policies</i>			
Conti premi <i>Premium Accounts</i>	1'600	667	139.9
Prestazioni assicurative arretrate <i>Outstanding Insurance Payments</i>	–	906	- 100.0
Riserva per danni accertati tardivamente <i>IBNR Loss Reserves</i>	17'036	14'862	14.6
Attivi da contratti d'assicurazione GENERALI <i>GENERALI Insurance Policy Assets</i>	147'500	–	
<b>Totale attivi da contratti assicurativi</b> <i>Total Assets from Insurance Policies</i>	<b>166'136</b>	<b>16'435</b>	<b>910.9</b>
<b>Passivi da contratti d'assicurazione</b> <i>Liabilities from Insurance Policies</i>			
Prestazioni assicurative non contabilizzate <i>Unbilled Insurance Payments</i>	1'551	–	
Passivi da contratti d'assicurazione GENERALI <i>GENERALI Insurance Policy Liabilities</i>	147'500	–	
<b>Totale passivi da contratti d'assicurazione</b> <i>Total Liabilities from Insurance Policies</i>	<b>149'051</b>	<b>–</b>	

Le riserve per sinistri accertati tardivamente vengono gestiti dalla «Mobiliare» sotto forma di fondo per la copertura di sinistri tardivi (v. cifra.5.7.5). Gli attivi e i passivi del contratto d'assicurazione della GENERALI sono costituiti dalle riserve matematiche e dagli averi di vecchiaia dei beneficiari di rendite assicurate dalla Fondazione LPP della GENERALI (cassa pensione pro), che sono totalmente riassicurati presso l'Assicurazione di persone GENERALI AG (v. cifra 7).

## 5 Insurance-Technical Risks, Risk Coverage, Coverage Ratio

### 5.1 Type of Risk Coverage, Reinsurance

*Pension fund pro is a semi-autonomous pension fund. Disability and death risks are reinsured with the Schweizerische Mobiliar Lebensversicherungs-Gesellschaft ("Mobiliar"). Since January 1, 2005, reserves accumulated by 'Mobiliar' for actual cases revert back to pension fund pro and since then the responsibility for their administration lies with pension fund pro. The general policy with 'Mobiliar' provides for the formation of 'IBNR, ("Incurred But Not Reported") loss reserves that 'Mobiliar' administers.*

*The participation from surplus contributions to insurance contracts of CHF 69,204 have been credited to the operating account of the Foundation and were used in conformity with regulations to reduce the coverage ratio shortfall under Art. 44 OOB2. Therefore, no individual employers received a credit and it did not lead to a reduction in contributions.*

### 5.2 Explanation of Assets and Liabilities Arising from Insurance Policies

*The following assets and liabilities resulted from insurance policies at the end of fiscal 2008:*

*"Mobiliar" administers the IBNR loss reserve fund as coverage for such eventualities. (cf. No. 5.7.5). Assets and liabilities arising from "GENERALI" insurance cover the pensioners' liabilities of the GENERALI BVG-Stiftung (pension fund pro); they are fully reinsured through GENERALI Personenversicherungen AG (cf. No. 7).*

### 5.3 Sviluppo e rendimento dei capitali di risparmio

### 5.3 Development of and Return on Savings Capital

La seguente tabella mostra lo sviluppo dei capitali di risparmio degli assicurati:

The following table lists the progress of the savings capital of insured parties:

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	957'610	584'087	63.9
Contratti derivanti da riprese, risp. da fusioni <i>Position Arising from Takeover resp. Merger</i>	5'807	120	
Accrediti di vecchiaia <i>Pension Credits</i>	115'047	94'868	21.3
Accrediti di vecchiaia senza costi accessori <i>Premium-Exempted Pension Credits</i>	2'758	2'388	15.5
Riscatti e versamenti unici <i>Purchases and One-Time Deposits</i>	17'497	14'468	20.9
Versamenti di libero passaggio <i>Vested Pension Deposits</i>	187'853	374'889	- 49.9
Versamento di prelievi anticipati PPA / divorzio <i>Payment of Residential Property Early Withdrawals / Divorce</i>	1'774	1'012	75.3
Prestazioni di libero passaggio <i>Vested Pension Payments</i>	- 134'637	- 99'757	35.0
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento <i>Capital Payments on Retirement</i>	- 9'584	- 12'253	- 21.8
Ripporto a capitale di copertura pensionati (pensionamenti) <i>Transfer to Pensioners' Coverage Capital (Retirements)</i>	- 12'671	- 10'761	17.7
Ripporto a capitale di copertura pensionati (casi di decesso) <i>Transfer to Pensioners' Coverage Capital (Deaths)</i>	- 977	- 1'573	- 37.9
Prestazioni di capitale in caso di decessi <i>Lump-sum Payments on Death</i>	- 1'068	- 1'351	- 20.9
Prelievi anticipati PPA / prelievi divorzio <i>Early Withdrawals for Residential Property / Divorce</i>	- 11'113	- 10'036	10.7
Accredito eccedenze 2005 <i>Credit from Surplus Shares 2005</i>	-	475	
Rendimento del capitale di risparmio <i>Return on Savings Capital</i>	18'228	21'034	- 13.3
<b>Situazione al 31 dicembre</b> <b><i>Status as of December 31</i></b>	<b>1'136'524</b>	<b>957'610</b>	<b>18.7</b>
Numero di conti di risparmio assicurati attivi <i>Number of Savings Accounts Active Insured Parties</i>	24'032	20'069	19.8
Numero conto di risparmio, casi d'invalidità e dei beneficiari rendite d'invalidità <i>Number of Savings Accounts and Disability Cases</i>	528	524	0.8

In conseguenza della crisi finanziaria e della successiva riduzione della copertura della Fondazione, il Consiglio di fondazione ha deciso, in data 12 dicembre 2008, di accreditare per l'anno 2008 e con effetto dall' 1 gennaio 2008, un interesse dell' 1.75% sui capitali di risparmio. L'accredito contabile degli interessi per gli averi di vecchiaia previsti dalle disposizioni di legge è stato effettuato in base al tasso minimo LPP del 2.75%. In seguito a questa riduzione, gli oneri per gli interessi versati per i capitali di risparmio è stato ridotto di circa 9.5 mio di CHF.

*In response to the financial crisis causing a coverage ratio shortage to the Foundation, the Board, on December 12, 2008, set the 2008 interest rate on the savings capital of insured parties at 1.75% (attribution principle) A minimum interest rate of 2.75% applies now to the LOB credit balance of the shadow account. This lower interest rate reduced interest expenses by approx. CHF 9.5 million.*

**5.4 Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP  
(calcolo di conformità)**

La cassa *pensione pro* gestisce gli averi di vecchiaia prescritti per legge, secondo le disposizioni della LPP in base a un calcolo di conformità. In questo modo si garantisce che le prestazioni minime secondo la LPP siano garantite in ogni caso. Gli averi di vecchiaia LPP sono contenuti nelle seguenti posizioni:

	31.12.2008 CHF 1'000	31.12.2007 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Capitali di risparmio <i>Savings Capital</i>	672'420	558'547	20.4
Passivi da contratti d'assicurazione <i>Liabilities from Insurance Policies</i>	26'748	0	
	<b>699'168</b>	<b>558'547</b>	<b>25.2</b>

**5.4 Total of the Old-Age Credits According to LOB  
(Shadow Accounting)**

*Pension fund pro maintains the legally-prescribed Old-age pension credits as stated in the provisions of the LOB for shadow accounting. These provisions ensure the availability of the necessary means to meet minimum obligations at all times. The following items contain these pension credits:*

**5.5 Sviluppo delle riserve per i beneficiari di rendite**

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	245'145	165'637	53.4
Consistenza risultante dalla fusione <i>Position Arising from Merger</i>	–	12'359	- 100.0
Ripresa beneficiari rendite <i>Pensioners Transferred-In</i>	12'937	76'624	- 83.1
Prestazioni assicurative <i>Insurance Payments</i>	6'133	2'644	132.0
Cessione beneficiari rendite <i>Pensioners Transferred-Out</i>	- 54	–	
Riporto da capitale di risparmio (pensionamenti) <i>Transfer to Savings Capital (Retirements)</i>	12'671	10'761	17.7
Riporto da capitali di risparmio (decessi) <i>Transfer to Savings Capital (Deaths)</i>	977	1'573	- 37.9
Prestazioni di capitale <i>Lump-sum Payments</i>	- 1'006	- 614	63.8
Pagamenti di rendite <i>Pension Payments</i>	- 22'542	- 19'165	17.6
Esenzione premi accreditati di risparmio <i>Premium-Exempt Savings</i>	- 1'887	- 1'803	4.7
Provenienti dal fondo di compensazione dell rincarato <i>From Price Increase Compensation Fund</i>	905	417	117.0
Provenienti da riserve per il tasso di conversione <i>From Reserve for Conversion Rate</i>	1'426	1'085	31.4
Riserva per, risp. da sinistri annunciati tardivamente <i>Receipts from IBNR Loss Reserve</i>	- 101	512	
Costituzione capitale di copertura (valutazione) <i>Formation of Coverage Capital (Valuation)</i>	11'377	4'115	176.5
<b>Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i></b>	<b>274'981</b>	<b>254'145</b>	<b>8.2</b>

**5.5 Development of Coverage Capital, Pensioners**

## 5.6 Risultato della più recente perizia attuariale

L'esperto riconosciuto in materia di previdenza professionale ha elaborato, con effetto al 31 dicembre 2008, una perizia attuariale. In base ai suoi rilevamenti, egli conferma che:

- la Fondazione registra, al 31 dicembre 2008, un deficit tecnico di 142.3 mio. di CHF e che essa non offre una garanzia totale di poter adempiere tutti i suoi obblighi tecnici;
- che le disposizioni regolamentari sulle prestazioni e il finanziamento corrispondono alle prescrizioni di legge;
- che il contratto di assicurazione collettiva con «La Mobiliare» include la riassicurazione dei rischi di decesso e d'invalidità e che le riserve per i rischi tecnici a carico della fondazione sono adeguate.

## 5.7 Basi tecniche e altre proiezioni attuariali rilevanti tecnicamente

Gli obblighi della *cassa pensione pro* sono stati valutati secondo i principi e le direttive 2000 per gli esperti di casse pensioni della «Schweizerische Kammer der Pensionskassen-Experten» e della «Schweizerische Aktuar-Vereinigung».

## 5.6 Insurance-Technical Consultant Report

*The Consultant Report confirms for December 31, 2008:*

- *A shortfall of CHF 142.3 million in the Foundation's coverage as of December 31, 2008 meaning it does not currently fully meet its technical obligations;*
- *the Foundation meets regulatory and legal provisions for services and financing;*
- *the collective insurance policy with 'Mobiliar' reinsures death and disability risks and existing reserves adequately cover the Foundation's technical risks.*

## 5.7 Technical Principles and Other Relevant Insurance Technical Assumptions

*Pension fund pro's obligations were reviewed based on the Principles and Standards 2000 applicable to pension insurance consultants accredited by the Swiss Institute of Accredited Pension Fund Experts (Schweizerische Kammer der Pensionskassen-Experten) and the Swiss Association of Actuaries (Schweizerische Aktuarvereinigung).*

	Allegato n. <i>Note Number</i>	31.12.2008 CHF 1'000	31.12.2007 CHF 1'000	Variazione in % <i>Change in %</i>
Capitale di copertura pensionati <i>Pensioners' Coverage Capital</i>	5.7.1	274'981	254'145	8.2
Riserve tecniche <i>Technical Reserves</i>				
Accantonamenti LPLP 17 <i>Reserves for FZG 17</i>	5.7.2	1'581	1'605	- 1.5
Riserve per prestazione minima d'uscita LPP <i>Reserves Minimum Withdrawal Payment under LOG</i>	5.7.3	437	-	
Accantonamenti per tasso di conversione <i>Reserves for Conversion Rate</i>	5.7.4	2'665	2'010	32.6
Riserve per danni accertati tardivamente del riassicuratore <i>IBNR Loss Reserves, Reinsurers</i>	5.7.5	17'037	14'862	14.6
Fondo di compensazione del rincaro <i>Price Increase Compensation Fund</i>	5.7.6	2'314	1'820	27.1
Accantonamento di rischio <i>Risk Reserve</i>	5.7.7	2'818	1'050	168.4
Altre riserve per danni accertati tardivamente <i>Other IBNR Loss Reserves</i>		-	1'668	- 100.0
<b>Totale accantonamenti tecnici</b> <i>Total Technical Reserves</i>		<b>26'852</b>	<b>23'015</b>	<b>16.7</b>

Le riserve e gli accantonamenti registrati nel bilancio si basano su un «Regolamento per la creazione di riserve e di riserve per l'oscillazione del valore» elaborato dal Consiglio di fondazione della *cassa pensione pro* in collaborazione con l'esperto in casse pensioni.

*Balance sheet "reserves" and "provisions" conform to the Foundation Board's 'Technical Regulations'. The Board created these regulations with the help of the Pension Fund Consultant.*

### 5.7.1 Capitale di copertura beneficiari di rendite

La *cassa pensione pro* registra nel bilancio i suoi obblighi per il versamento delle rendite, in base ai dati di base tecnici EVK 2000 (3.5%). Queste tabelle periodiche si basano su ricerche effettuate negli anni compresi tra il 1993 e il 1998, che non prendono in considerazione lo sviluppo successivo dell'aspettativa di vita. Tuttavia, dopo questo periodo, le probabilità di vita sono aumentate sensibilmente. Per tenere conto di questo sviluppo e per anticipare un cambiamento delle basi di calcolo, nelle riserve matematiche per i beneficiari di rendite è incluso un accantonamento per il rischio di longevità del 4% (anno precedente 3.5%).

### 5.7.2 Riserve in base all'art. 17 LPLP

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 contributi di risparmio crescente).

### 5.7.3 Riserve prestazione minima d'uscita LPP

In seguito alla riduzione degli interessi conteggiati sui capitali di risparmio, gli averi di risparmio a favore di 5'149 assicurati sono risultati inferiori alle loro prestazioni di uscita calcolate al 31 dicembre 2008. Poiché in caso di uscita o di obbligo prestazione questi assicurati avrebbero diritto a una prestazione superiore, sono state costituite delle riserve adeguate.

### 5.7.4 Accantonamenti per il tasso di conversione

Il relativo obiettivo della *cassa pensione pro* è quello di garantire, possibilmente a lungo termine, il tasso di conversione previsto dalla legge per l'intero capitale di risparmio degli assicurati attivi. Per potere raggiungere questo obiettivo, la *cassa pensione pro* ha creato un accantonamento risultante dalla differenza tra il tasso di conversione previsto dalla legge e quello tecnico. L'importo di queste riserve è stato fissato dall'esperto in casse pensioni.

### 5.7.1 Pensioners' Coverage Capital

*Pension fund pro assesses its pension obligations for balance sheet purposes based on technical principles set down in EVK 2000 (3.5%). Data collected from 1993 to 1998 formed the basis for these life expectancy tables. Since then, however, life expectancies have increased continuously. Anticipating basic changes due to longer life expectancies based actuarial reviews, long-life reserves now include a provision of 4% (3.5% in the previous year) calculated on the pension obligation.*

### 5.7.2 Reserves under FZG 17

*These reserves encompass the difference between the vested statutory pension benefit and the accumulated savings capital. These reserves are caused by a single enrolment (cpne) which does not give rise to any symmetrical financing of the retirement credits (constant contributions and increasing savings scale).*

### 5.7.3 Reserves for LOG Minimum Conversion Rate

*As of December 31, 2008 the savings capital of 5,149 insured parties was not fully covered for withdrawal; this was due to lower interest on savings capital under the attribution principle. Where pensions become payable or pension plan members leave, the higher withdrawal amount is payable. A reserve for this difference between the savings capital and the withdrawal amount is included in the balance sheet.*

### 5.7.4 Reserves for Conversion Rate

*Pension fund pro's goal is to guarantee the legal pension conversion rate of the entire savings capital for as long as possible for all active insured parties. Pension fund pro accounts for the difference between the legal and the technical conversion rate in the form of a reserve. The Pension Fund Consultant calculated the applicable reserve.*

### 5.7.5 Riserve del riassicuratore per sinistri accertati tardivamente

I premi di rischio del riassicuratore sono calcolati in maniera tale, da riuscire a finanziare i casi di invalidità e di decesso durante l'anno di esercizio. Tuttavia, per i casi d'invalidità possono trascorrere molti anni tra il verificarsi dell'evento assicurato e la sua regolamentazione definitiva. Per la liquidazione successiva di questi casi, si devono creare i relativi accantonamenti. La riserva corrisponde al fabbisogno calcolato dalla società di assicurazione.

### 5.7.6 Fondo compensazione del rincaro

Le rendite minime legali per i superstiti e gli invalidi, la cui durata ha superato i tre anni, devono, secondo la disposizione del Consiglio federale, essere adeguate allo sviluppo dei prezzi fino al raggiungimento dell'età ordinaria di pensionamento AVS. A questo proposito viene accumulato un fondo di compensazione del rincaro. Il versamento di CHF 1'400'000 corrisponde allo 0.2% della somma del salario coordinato secondo la LPP. L'aumento delle riserve matematiche, pari a CHF 905'000 e causato dall'indennizzo del carovita, è stato addebitato a questo fondo. Le rendite per superstiti e le rendite d'invalidità che non devono essere adeguate all'evoluzione dei prezzi, come pure le rendite di vecchiaia, vengono adeguate al rincaro in base alla disponibilità finanziaria della *cassa pensione pro*.

### 5.7.7 Riserve di rischio

Le riserve di rischio vengono accumulate per coprire le conseguenze di un imprevisto cumulo dei casi di invalidità.

### 5.7.8 Modifica delle basi tecniche e delle proiezioni

Ad eccezione dell'aumento del supplemento per l'aumento dello 0.5% dei dati tecnici, attualmente al 4% (v. cfr 5.7.1), le basi tecniche e le ipotesi dei bilanci 2007 e 2008 sono rimaste identiche.

### 5.7.9 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).

### 5.7.5 IBNR Loss Reserve Reinsurers

*The reinsurer's risk premiums are calculated to ensure that current operations can satisfy new and existing disability and death claims. However for disability claims, delays of several years may occur between the receipt of a claim and its actual settlement. Reserves must be set aside for these delayed settlements. Actual current reserves cover these needs as determined by the insurance company.*

### 5.7.6 Compensation Fund – Cost of Living Increases

*As decreed by the Swiss Federal Council, the legal minimum for survivor and disability pensions in effect for over three years must be adjusted for inflation up to the time the insured party reaches the nominal OASI retirement age. Reserves for inflation accumulate in the Compensation Fund – Cost of Living Increases. The remittance of CHF 1'400'000 is equal to 0.2% of the affected salary sum determined according LOB regulations. The required additional coverage of CHF 905'000, necessitated by an increase in the cost of living, has been charged to this compensation fund. Reserves for an increase in cost of living compensation for survivor, disability and Old-age pensions that are not subject to mandatory adjustments will be adjusted based on pension fund pro's ability to pay.*

### 5.7.7 Risk Reserve

*The risk reserve provides for unforeseeable increases in disability claims.*

### 5.7.8 Principles and Assumptions

*Except for a possible basis change of 0.5% to 4.0% (see 5.7.1), principles and assumptions remain unchanged in the Annual Reports for 2007 and 2008.*

### 5.7.9 Degree of Coverage According to Art. 44 OOB2

*The coverage ratio, within the meaning of OOB2 article 44, expresses the relationship between available pension assets and insurance-technical pension capital needs (including insurance-technical reserves).*



La linfa deve passare dalle radici,  
prima di arrivare ai rami.

Whatever does not take root,  
does not reach the crown.

*Friedrich Georg Jünger*

# Bilancio attuariale

## *Insurance-Technical Balance Sheet*

<b>Patrimonio previdenziale libero</b> <i>Available Pension Assets</i>	<b>31.12.2008</b> CHF 1'000	<b>31.12.2007</b> CHF 1'000	<b>Variazione in %</b> <i>Change in %</i>
Attivi del bilancio <i>Balance Sheet Assets</i>	1'522'794	1'362'903	11.7
Passività del bilancio <i>Balance Sheet Liabilities</i>	- 36'370	- 87'623	- 58.5
Determinazioni dei ratei e risconti passivi <i>Accrued Liabilities</i>	- 9'154	- 6'479	41.3
Riserve contributi del datore di lavoro <i>Employer Contribution Reserves</i>	- 12'362	- 10'201	21.2
Fondi liberi degli istituti di previdenza <i>Uncommitted Funds, Pension Institutions</i>	- 18'679	- 17'715	5.4
Accantonamenti non tecnici <i>Non-Technical Reserves</i>	- 1'130	- 1'120	0.9
<b>Totale patrimonio previdenziale libero</b> <i>Total Available Pension Assets</i>	<b>1'445'099</b>	<b>1'239'765</b>	<b>16.6</b>
<b>Capitali previdenziali e riserve tecniche</b> <i>Pension Capital and Technical Reserves</i>			
Capitali di risparmio <i>Savings Capital</i>	1'136'524	957'610	18.7
Capitale di copertura pensionati <i>Coverage Capital, Pensioners</i>	274'981	254'146	8.2
Passivi da contratti d'assicurazione <i>Liabilities from Insurance Policies</i>	149'051	-	
Riserve tecniche <i>Technical Reserves</i>	26'852	23'015	16.7
<b>Totale capitali previdenziali e riserve tecniche</b> <i>Total Pension Capital and Technical Reserves</i>	<b>1'587'408</b>	<b>1'234'771</b>	<b>28.6</b>
<b>Sottocopertura/Sopracopertura attuariale</b> <i>Insurance-Technical Deficit/Surplus</i>	<b>-142'309</b>	<b>4'994</b>	
<b>Grado di copertura della fondazione</b> (= grado minimo di copertura degli istituti di previdenza) <i>Cover Margin of the Foundation</i> (= <i>Minimum Cover Margin for Pension Institutions</i> )	<b>91.0%</b>	<b>100.4%</b>	
Grado medio di copertura delle casse pensioni <i>Average Cover Margin of Pension Institutions</i>	92.2%	101.8%	

## 6 Informazioni sugli investimenti patrimoniali e sul risultato netto degli investimenti

L'anno 2008 passerà negli annali come uno dei più turbolenti. Nel corso dell'anno, la crisi finanziaria si è estesa a numerosi settori includendo intere nazioni. In Borsa, gli investitori hanno perso somme di diversi bilioni di franchi. Le riduzioni concertate dei tassi d'interesse, gli interventi monetari delle banche centrali e i pacchetti di aiuti promessi da numerosi stati hanno permesso di evitare un collasso totale del sistema finanziario. Le conseguenze di questa crisi finanziaria non sono state ancora valutate completamente.

### Volatilità crescente

Nel 2008 i mercati azionari hanno subito oscillazioni drammatiche. L'Indice Swiss Performance (SPI) si è ridotto del 34%, quello del mercato tedesco (DAX) di circa il 40%, mentre il Dow Jones ha registrato una riduzione del 35%. Simili riduzioni non si verificavano dal 1969.

Con la perdita di fiducia nei mercati finanziari è aumentata la volatilità. Nell'indice Standard & Poor's 500 questo dato, che nel 2007 era pari al 22.5%, alla fine del 2008 era aumentato al 40%. La volatilità esprime la misura delle oscillazioni e caratterizza il rischio delle azioni. Maggiore è la volatilità e più aumenta il rischio degli investimenti in azioni. Poiché la volatilità dei mercati finanziari continua a rimanere a livelli molto alti, non si può ancora pronosticare un miglioramento duraturo della situazione.

### Conseguenze della crisi dell'economia

La crisi finanziaria ha lasciato profonde conseguenze nel settore degli investimenti in azioni svizzere ed estere e in quello delle obbligazioni estere. La categoria d'investimento in azioni svizzere ha registrato una riduzione del 39.77% ossia di 570 punti base in meno, mentre per gli investimenti in azioni estere la riduzione è stata del 40.79%, ossia 600 punti base in meno, rispetto al mercato. Con la scomparsa della Lehmann Brother, avvenuta il 15 settembre scorso, i mercati finanziari hanno sviluppato una dinamica propria che ha avuto riflessi anche sulle obbligazioni finora considerate sicure. Con un rendimento del 2.13% le obbligazioni in CHF hanno reso poco meno di quanto ottenibile sul mercato corrente (2.52%). Le obbligazioni estere hanno avuto un rendimento inferiore del 12.61% ossia 754 punti base in meno. Il rendimento della categoria d'investimento degli Hedge Funds non è stato migliore di quello delle azioni e ha subito una riduzione del 45.8%.

### Risultato relativamente favorevole nonostante le turbolenze

Per l'anno preso in esame, il rendimento totale degli investimenti della *cassa pensione pro* (incluse tutte le spese) ha subito una riduzione dell'8.49%. Esso risulta tuttavia superiore (outperformance) dell'1.39% di quello calcolato in base all'indice comparativo (Pictet BVG-25 Index 2000). Si tratta dunque di un risultato relativamente soddisfacente.

## 6 Notes on Asset Investment and Net Result from Investments

*The 2008 fiscal year's financial turbulence was historical with the ensuing financial crisis affecting other industries and entire nations. Investors in stock markets lost amounts in the tens of billions. Concerted interest rate reductions, monetary interventions by central banks and financial aid packages promised by many countries prevented a total collapse of the financial system. It is still impossible to measure definitively the consequences of this financial crisis.*

### Increased Volatility

*Stock markets incurred dramatic losses in 2008. The Swiss Performance Index (SPI) fell by approximately 34%, the German Stock Index (DAX) by approximately 40% and the Dow Jones by 35%. Such losses have not been seen since 1969.*

*Volatility increased with the loss of trust in financial markets. Based upon the S&P 500 Index, the Volatility Index which stood at 22.5% in 2007 had increased to 40% by the end of 2008. This index measures market fluctuations and predicts risk of equity investments. The higher the volatility, the riskier is equity ownership. Continued high volatility does not yet allow predicting a lasting recovery of financial markets.*

### Effects of the Financial Crisis

*The financial crisis left a very noticeable effect on investments such as Swiss Equities, Global Equities and Global Bonds. At minus 39.77%, Swiss Equity Investments returns were ca. 570 basis points below the benchmark, while Global Equities at 40.79% were around 600 basis points above the benchmark. The turbulence caused by the collapse of "Lehman Brothers" last September 15 made financial markets assume their own dynamic as seemingly secure bonds suddenly were in peril. With a return of 2.13%, CHF Bonds were only slightly below the benchmark of 2.52%. However, Global Bonds registered a return of minus 12.61% (or 754 basis points) below the benchmark. Hedge Funds, unable to break their ties to equities, lost 45.8%.*

### In Spite of Turbulence, a Relatively Good Result

*Considering the global circumstances, results were relatively positive. Pension fund pro (after accounting for all expenses) had an overall return of negative 8.49% which is 1.39% better than the benchmark index (Pictet BVG-25 Index 2000). Overall a relatively positive achievement.*

A questo risultato positivo ha contribuito soprattutto la nostra prudente politica d'investimento. La riduzione della quota di azioni è stata leggermente corretta nel corso del quarto trimestre. Tuttavia, la stessa quota è rimasta decisamente inferiore a quella dell'indice di paragone. Anche la categoria d'investimento «Immobili» si è sviluppata favorevolmente. Il rendimento netto è ammontato al 4.6%.

Il collocamento è stato effettuato in gran parte tramite la fondazione d'investimento Rigi (fine 2008 CHF 1'116 mio.).

#### **6.1 Organizzazione dell'attività di investimento, Regolamento per gli investimenti**

Il regolamento per gli investimenti porta la data del 13 dicembre 2007. L'amministrazione patrimoniale, con eccezione degli immobili, è gestita dalla Swiss Asset & Risk Management AG, Svitto. I consegnatari degli investimenti in titoli sono la Swiss Asset & Risk Management AG, Svitto, la Banca Raiffeisen Waldstätte, Svitto, nonché la Newedge Group (GB), Francoforte. La Swiss Immo Services AG, Svitto, è incaricata dell'acquisto e della gestione degli immobili.

La Swiss Asset & Risk Management AG ci ha garantito, con la convenzione del 25 ottobre 2007 di non avere beneficiato, nell'esercizio del suo mandato amministrativo e fin dal settembre 2006, di nessun vantaggio patrimoniale e di voler trasferire in futuro ogni vantaggio patrimoniale alla cassa *pensione pro* anche senza nessuna richiesta specifica. Nell'anno 2008 non è stato registrato nessun trasferimento di questi elementi patrimoniali.

Nel contratto di prestazione di servizi, la Swiss Immo Services AG si è impegnata a sua volta a trasferire alla cassa *pensione pro*, anche senza la relativa richiesta, qualsiasi vantaggio patrimoniale che venisse accreditato alla stessa società o ai suoi collaboratori nell'ambito dell'applicazione del contratto di prestazione di servizi. Anche in questo caso, nel 2008 non si è registrato nessun trasferimento di elementi patrimoniali.

*The conservative investment strategy contributed to this attractive result. During the course of the 4th Quarter, the underweight in Equities was slightly adjusted but the total percentage of Equities still remains significantly below that of the Comparative Index. Real Estate investments progressed positively as well with a net return of 4.6%.*

*The majority of the investments are transacted indirectly through the Rigi Investment Foundation (as at the end of 2008, CHF 1'116 million).*

#### **6.1 Organisation of Investment Activity, Investment Regulation**

*The investment regulations are dated December 13, 2007. Swiss Asset & Risk Management AG, Schwyz, has the responsibility to manage assets, except for Real Estate. Custodians for security investments are Swiss Asset & Management AG, Schwyz, Raiffeisenbank Waldstätte, Schwyz, and Newedge Group (UK), Frankfurt. Swiss Immo Services AG, Schwyz, handles acquisition and management of Real Estate.*

*On October 25, 2007, Swiss Asset & Risk Management AG confirmed that it had not generated any financial gains from management of assets as of September 2006. Furthermore, it committed to voluntarily transferring future gains to pension fund pro. No such financial gains were generated in 2008.*

*The contract with Swiss Immo Services AG also obliges this company to transfer all financial advantages to pension fund pro that it or any of its employees may receive from third parties within the context of their mandate of the service contract. In 2008, no such financial gains were generated.*

## 6.2 Estensione delle possibilità d'investimento (art. 59 OPP2)

In base alle raccomandazioni dello studio Asset- & Liability condotto da PPCmetrics AG nella primavera 2007, il Consiglio di fondazione ha deciso l'introduzione di una quota strategica del 2.5% (fascia di oscillazione 0 – 5%) per gli investimenti negli hedge fund. Questa modifica della strategia d'investimento è dovuta a motivi di diversificazione ed è finalizzata a ridurre la dipendenza dai rischi legati all'andamento delle azioni e degli interessi. Si tratta pertanto di una modifica destinata a migliorare la sicurezza della previdenza e le disposizioni ai sensi dell'art. 50 OPP2 (sicurezza e ripartizione dei rischi). La ripartizione dei rischi all'interno di questa categoria d'investimento permette di contenere i rischi inerenti all'ampliamento delle possibilità d'investimento. Le fasce di oscillazione delle rimanenti categorie d'investimento rispettano le disposizioni degli art. 53 – 56, 56a cpv. 1 e 5, nonché 57 cpv. 2 OPP2.

Con l'entrata in vigore, all'1 gennaio 2009, delle nuove disposizioni per gli investimenti si è rinunciato alla ricerca di nuove possibilità di collocamento dei capitali.

## 6.3 Importo limite e calcolo della riserva di oscillazione dei valori

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

## 6.2 Supplemental Investment Opportunities under Art. 59 OOB2

*The Foundation Board acted to limit Hedge Fund holdings to 2.5% (0 – 5% range). PPCmetrics AG's recommended this limitation in spring 2007 of its report following a review of Assets and Liabilities. This change in the investment strategy is intended to diversify away from a dependency on equity and interest rate risks. The change is within the recommendation for improved pension security and provisions under Article 50 OOB2 (Security and Distribution of Risk). The redistribution reduces the risks that an expansion of investment opportunities in this category might otherwise cause. The investments in the remaining categories meet the ranges specified for them under the provisions of Articles 53 – 56, 56a Paragraphs 1 and 5, as well as 57 Paragraph 2 of the OOB2.*

*The January 1, 2009 change in Investment Regulations made it unnecessary to use the supplemental investment opportunities.*

## 6.3 Target Reserve and Computation of Value-Fluctuation Reserves

*Compensations for short-term value fluctuations of investment assets are made either way through the Value-Fluctuation Reserves. The amount of the Target Reserve is determined by applying risk-oriented principles to the value of the asset investments. The calculation is timed to coincide with the periodic Asset & Liability Review.*

	31.12.2008 CHF 1'000	31.12.2007 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Obiettivo della riserva di oscillazione <i>Value-Fluctuation Reserve Goal</i>	170'000	168'000	1.2
Importi finali in % degli investimenti patrimoniali <i>Target Figure in % of Asset Investments</i>	12.5	12.5	
Riserva di oscillazione disponibile <i>Value-Fluctuation Reserve Available</i>	–	4'975	- 100.0

6.4 Elenco degli investimenti patrimoniali secondo le categorie di investimento

6.4 *Asset Investments by Investment Categories*

	31.12.2008			31.12.2007		
	CHF 1'000 <i>CHF 1'000</i>	in % <i>in %</i>	Strategia in % <i>Strategy in %</i>	CHF 1'000 <i>CHF 1'000</i>	in % <i>in %</i>	Strategia in % <i>Strategy in %</i>
Mercato monetario <i>Money Market</i>	71'707	5.4	0 - 10	108'485	8.2	0 - 10
Obbligazioni in CHF <i>Bonds in CHF</i>	598'331	45.1	33 - 62	620'155	46.8	33 - 62
Obbligazioni Estero in valute straniere <i>Foreign Bonds in FC</i>	103'660	7.8	7 - 13	142'147	10.7	7 - 13
Prestiti e Ipoteche <i>Loans and Mortgages</i>	7'440	0.6	0 - 5	7'440	0.6	0 - 5
Azioni Svizzera <i>Swiss Equities</i>	106'232	8.0	4 - 13	81'085	6.1	4 - 13
Azioni Estere <i>Global Equities</i>	168'210	12.7	6 - 16	137'618	10.4	6 - 16
Hedge Funds <i>Hedge Funds</i>	14'262	1.1	0 - 5	29'775	2.2	0 - 5
Immobili Svizzera <i>Swiss Real Estate</i>	257'929	19.4	15 - 25	199'793	15.1	10 - 20
<b>Subtotale</b> <b><i>Subtotal</i></b>	<b>1'327'771</b>	<b>100.0</b>		<b>1'326'498</b>	<b>100.0</b>	
Crediti verso datori di lavoro <i>Receivables from Employers</i>	27'065			17'763		
Altri crediti Svizzera <i>Other Swiss Receivables</i>	1'467			1'472		
Immobilizzazioni <i>Tangible Assets</i>	7			16		
Attivi transitori <i>Transitory Assets</i>	348			719		
Attivi da contratti assicurativi <i>Assets from Insurance Policies</i>	166'136			16'435		
<b>Patrimonio complessivo</b> <b><i>Total Assets</i></b>	<b>1'522'794</b>			<b>1'362'903</b>		

VS = valute straniere

FC = *Foreign Currencies*

#### 6.4.1 Mercato monetario

La posizione «mercato monetario» include i depositi a termine presso le banche e gli averi in conto.

#### 6.4.2 Obbligazioni

Nell'anno preso in esame, l'aliquota delle obbligazioni in CHF è stato leggermente ridotta.

L'importo delle obbligazioni estere è stato portato a 38.5 mio. di CHF in seguito all'insicurezza dei mercati finanziari.

#### 6.4.3 Prestiti e ipoteche

La *cassa pensione pro* ha concesso a un datore di lavoro e a una terza persona prestiti ipotecari garantiti da cartelle ipotecarie. Su base nominale i crediti ipotecari sono rimasti invariati.

#### 6.4.4 Azioni

Nel corso dell'anno l'aliquota delle azioni si è ridotta di circa il 13% ed è stata aumentata, verso la fine dell'anno a circa il 21%. L'aumento registrato è stato di 55.7 mio. di CHF.

#### 6.4.5 Hedge Funds

Il portafoglio Hedge Fund, costituito lo scorso anno come risultato del progetto ALM, allo scopo di ottenere una migliore ripartizione del rischio, ha sofferto, come le azioni, per le difficili condizioni del mercato. Si è rinunciato a ogni ulteriore investimento. Alcune posizioni sono state ridotte.

#### 6.4.6 Immobili Svizzera

Nel corso dell'anno, il valore totale degli immobili è stato aumentato di 58.1 mio. di CHF. Circa 166 mio. del valore totale sono costituiti da diritti del gruppo di collocamenti «Immobili Svizzera» della Fondazione d'investimento Rigi.

#### 6.4.1 Money Market

*The money market position includes fixed-term bank deposits and accounts with credit balances.*

#### 6.4.2 Bonds

*The share of CHF Bonds was reduced slightly during the reporting year.*

*Foreign Bond investments (in foreign currencies) were reduced by CHF 38.5 million due to volatile financial markets.*

#### 6.4.3 Loans and Mortgages

*Pension fund pro granted mortgage loans secured by loan contracts to one employee and one third party. Mortgage receivables remained largely unchanged.*

#### 6.4.4 Equities

*Equity holdings were reduced to ca. 13% during the year but were increased to ca. 21% towards the end of the year. The increase amounts to CHF 55.7 million.*

#### 6.4.5 Hedge Funds

*The Hedge Fund portfolio, built up last year upon the recommendation of the ALM Study with the goal of reducing risk, suffered under the difficult market conditions (as did shares). No further investments were made and individual positions have been reduced.*

#### 6.4.6 Swiss Real Estate

*Real Estate holdings increased during the fiscal year by CHF 58.1 million. Approximately CHF 166 million of the holdings are currently invested in rights of the 'Swiss Real Estate' investment group of the Rigi Investment Foundation.*

Per avere ricordi piacevoli  
bisogna provvedere in tempo.

Pleasant memories need to be  
ensured in advance.

*Paul Hörbiger*



## 6.5 Strumenti finanziari derivati correnti (aperti)

Al 31. dicembre 2008 non esistevano posizioni in derivati aperte.

## 6.5 Ongoing (Open) Derivative Financial Instruments

There were no open derivative positions as of December 31, 2008.

## 6.6 Informazioni sull'utile netto risultante dagli investimenti patrimoniali

La composizione dell'utile netto risultante da investimenti patrimoniali è elencata nel conto di gestione. Qui di seguito sono elencate le posizioni più importanti dell'utile netto conseguito con gli investimenti patrimoniali.

## 6.6 Net Investment Asset Results

The operating account lists net results from the Investment Asset categories. The following items are the most significant of the net investment assets.

### 6.6.1 Proventi dal mercato monetario

L'utile netto degli investimenti sul mercato monetario è costituito dai seguenti elementi:

### 6.6.1 Net Return from Money Market Investments

The net return from money market investments is composed as follows:

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000
Interessi da investimenti sul mercato monetario <i>Interest Returns from Money Market Investments</i>	1'702	1'596
Performance divise da investimenti sul mercato monetario <i>Foreign Currency Earnings from Money Market Investments</i>	46	235
<b>Ricavo netto da Investimenti sul mercato monetario</b> <b><i>Net Return from Money Market Investments</i></b>	<b>1'748</b>	<b>1'831</b>

### 6.6.2 Proventi da obbligazioni svizzere e estere in CHF

Gli utili netti conseguiti con le obbligazioni svizzere ed estere in CHF sono composti da:

### 6.6.2 Net Return from Domestic and Foreign Bonds in CHF

The net return from domestic and foreign bonds stated in CHF is made up from:

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000
Interessi <i>Interest</i>	375	453
Risultato di quotazione <i>Price Gain</i>	- 2'614	- 796
Successo investimenti fondazione di investimenti Rigi <i>Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	11'534	561
Utili sui corsi operazioni di garanzia (Futures -CONF) <i>Hedging Gains on Currency Exchange (CONF futures)</i>	-	5'503
<b>Ricavo netto da obbligazioni nazionali ed estere in CHF</b> <b><i>Net Return from Domestic and Foreign Bonds in CHF</i></b>	<b>9'295</b>	<b>5'721</b>

### 6.6.3 Proventi da obbligazioni estere in valute straniere

La composizione del rendimento netto degli investimenti in obbligazioni estere è la seguente:

### 6.6.3 Net Return from Foreign Bonds (Foreign Currencies)

The following is a breakdown of net returns from investments in Foreign Bonds (foreign currency):

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000
Interessi <i>Interest</i>	618	37
Risultato di quotazione <i>Price Gain</i>	- 8'561	- 991
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Net Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	- 9'280	- 1'578
<b>Ricavo netto da obbligazioni estere in valute estere</b> <b><i>Net Return from Foreign Bonds in Foreign Currencies</i></b>	<b>- 17'223</b>	<b>624</b>

### 6.6.4 Proventi da azioni svizzere

L'utile netto da azioni svizzere si compone come segue:

### 6.6.4 Net Return from Swiss Equities

The following is the composition of net returns from Swiss Equities:

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000
Dividendi <i>Dividends</i>	13	10
Risultato di quotazione <i>Price Gain</i>	- 233	- 92
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Net Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	- 38'429	- 1'431
<b>Ricavo netto da azioni Svizzera</b> <b><i>Net Return from Swiss Equities</i></b>	<b>- 38'649</b>	<b>- 1'513</b>

### 6.6.5 Proventi da obbligazioni estere

L'utile netto da azioni mondo è formato dai seguenti elementi:

### 6.6.5 Net Return from Global Equities

The net return from global equities is comprised as follows:

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000
Dividendi <i>Dividends</i>	-	-
Risultato di quotazione <i>Price Gain</i>	-	161
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Net Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	- 66'909	- 11
Utili sui corsi operazioni di garanzia (Futures) <i>Gains from Hedging Transactions (Futures)</i>	1'783	1'640
<b>Ricavo netto da azioni mondo</b> <b><i>Net Return from Global Equities</i></b>	<b>- 65'126</b>	<b>1'790</b>

### 6.6.6 Proventi da Immobili

Il ricavo ottenuto con gli immobili è composto dai seguenti elementi:

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000
Introiti affitti <i>Rental Income</i>	4'124	3'238
Manutenzione <i>Maintenance</i>	- 844	- 686
Variazioni del valore investimenti diretti <i>Value Changes in Direct Investments</i>	121	130
Variazione imposte latenti sugli utili da sostanza immobiliare <i>Change in Deferred Tax on Property Gains</i>	- 10	- 120
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Net Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	6'510	5'110
<b>Ricavo netto da immobili</b> <b><i>Net Real Estate Returns</i></b>	<b>9'901</b>	<b>7'672</b>

### 6.6.6 Net Return from Real Estate

The following states the composition of Real Estate net returns:

### 6.6.7 Spese amministrative degli investimenti patrimoniali

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000
Spese di deposito e bancarie <i>Custody Fees and Bank Fees</i>	10	38
Valutazioni di Immobili <i>Property Appraisal Values</i>	25	31
Amministrazione patrimoniale e immobiliare <i>Asset and Property Management</i>	2'500	1'916
<b>Oneri amministrativi dell'investimento patrimoniale</b> <b><i>Administrative Costs - Investment Activity</i></b>	<b>2'535</b>	<b>1'985</b>

### 6.6.7 Administrative Expenditures for Asset Investments

### 6.7 Illustrazione degli investimenti presso il datore di lavoro e della riserva di contributi dei datori di lavoro

#### 6.7.1 Illustrazione degli investimenti presso il datore di lavoro

Al 31 dicembre 2008 esistevano crediti sul conto premi nei confronti di società affiliate per un importo totale di CHF 28'038'000 (2'153 datori di lavoro). Dall'altro canto esiste una riserva di circa CHF 973'000 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 339'000. Questi crediti in conto corrente non vengono considerati come investimenti presso i datori di lavoro.

Nel caso degli Investimenti ipotecari concessi ai datori di lavoro per un importo di CHF 1'440'000 si tratta di un credito ipotecario coperto da garanzia immobiliare in Germania (con una piccola cessione in pegno).

### 6.7 Explanation of the Investments for the Employer and the Employer Contribution Reserves

#### 6.7.1 Explanation of Investments with the Employer

On December 31, 2008 the premium account receivables for affiliated companies totalled CHF 28'038'000 (2'153 employers). On the other hand, the accumulated reserve for bad debts for doubtful receivables stands at approximately CHF 973'000. Interest of 6% was charged to employer debit balances and 1.75% interest was paid on their credit balances resulting in a net interest expense of CHF 339'000. These overdraft account receivables are not considered investments with the employer in the true sense.

The total of the Mortgage investments with employers is a mortgage credit of CHF 1'440'000 secured by a mortgage on real estate (with low hypothecation).

## 6.7.2 Informazioni concernenti la riserva di contributi del datore di lavoro

Al 31 dicembre 2008, esistevano, oltre ai crediti in conto premi a favore delle aziende affiliate per un ammontare di CHF 8'861'000, delle riserve di contributi a favore di 303 datori di lavoro. Le riserve di contributi si sono sviluppate come segue:

	2008 CHF 1'000	2007 CHF 1'000
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	10'201	3'450
Contratti derivanti da riprese <i>Holdings from Merger</i>	278	-
Depositi <i>Deposits</i>	3'258	7'493
Versamenti <i>Disbursements</i>	- 526	- 45
Utilizzo per pagamenti di contributi datori di lavoro <i>Use for Employer Contribution Payments</i>	- 1'041	- 867
Interessi 1.75% (2.5%) <i>Interest 1.75 % (2.5 %)</i>	192	170
<b>Situazione al 31 dicembre</b> <i>Status as of December 31</i>	<b>12'362</b>	<b>10'201</b>

## 6.7.2 Employer Contribution Reserve

*In addition to contribution account obligations of CHF 8'861'000 towards affiliated companies, there are employer contribution reserves for 303 employers effective December 31, 2008. The following listing shows the status of the contribution reserves:*

## 7 Informazioni su altre posizioni del bilancio e del conto di gestione

La ripresa di tutti i diritti e obblighi della Fondazione LPP GENERALI (cp pro), dall'1 gennaio 2008, ha registrato effetti particolari soprattutto nelle seguenti posizioni:

Bilancio	CHF 1'000
Attivi da contratti di assicurazione	147'500
Passivi da contratti di assicurazione	147'500

Si tratta del contratto di assicurazione dei beneficiari di rendite presso l'assicurazione di persone della GENERALI.

Conto di gestione	
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita	- 8'796
Premi di assicurazione	- 1'052
Investimenti prestazioni di libero passaggio	1'037
Prestazioni di assicurazione	16'907

Queste posizioni sono riconducibili alla ripresa di contratti nel 1° trimestre 2008, con una deduzione di CHF 2'310'000 per prestazioni assicurative. Si tratta di prestazioni per pensionamento di beneficiari di rendite d'invalidità e di prestazioni di decesso per le assicurazioni di persone della GENERALI.

## 8 Osservazioni dell'autorità di vigilanza

Il 16 dicembre 2008, l'Ufficio federale delle assicurazioni sociali ha approvato il resoconto annuale 2007 senza alcuna osservazione. Con una lettera del 20 gennaio 2009 l'Autorità di vigilanza ha chiesto di essere informata sui prestiti su crediti (Securities Lending). La cassa pensione pro non ha mai gestito nessun prestito su credito.

## 7 Explanation of Additional Items on the Balance Sheet and Operating Account

*The assumption of all rights and obligations of GENERALI BVG-Stiftung (pension fund pro) as of January 1, 2008 impacted the following items:*

Balance Sheet	CHF 1'000
Assets from insurance policies	147'500
Liabilities from insurance policies	147'500

*Reasons: Insurance Policy of Pensioners with GENERALI Personenversicherungen.*

Operating Account	
Vested pension payments on departure	- 8'796
Insurance premiums	- 1'052
Vested pension contributions	1'037
Insurance payments	16'907

*With the exception of insurance payments of CHF 2'310'000, these items arose from settlement of the merger in the 1st quarter of 2009. The former are sums paid upon retirement of disability and death benefits owed by GENERALI Personenversicherung.*

## 8 Duties Imposed by Supervisory Authorities

*The Federal Office for Social Security accepted the 2007 Annual Report on December 16, 2007 as presented. However, in its letter dated January 20, 2009, the supervisory authority requested pension fund pro issue a statement regarding the loaning of securities. Pension fund pro did not have any such transactions.*

## 9 Ulteriori informazioni riguardo alla situazione finanziaria

### 9.1 Copertura insufficiente / Informazioni sulle misure prese (art. 44 OPP2)

Durante le sue riunioni nel 2008, il Consiglio di fondazione si è occupato del problema della copertura insufficiente e ha chiesto il parere dell'esperto in casse pensioni. Il 29 ottobre 2008 il Consiglio di fondazione ha deciso di regolamentare diversamente la remunerazione degli averi di vecchiaia e la strategia delle riserve e della partecipazione alle eccedenze. Gli adeguamenti regolamentari sono entrati in vigore il 1° novembre 2008.

Gli interessi per gli averi di vecchiaia sono stati accreditati con un tasso dell'1.75% p.a. (v. cifra 5.3.). Per l'anno 2009 il tasso d'interesse è stato fissato all'1.75% p.a. Ulteriori misure per eliminare l'insufficienza di copertura della cassa pensione pro entreranno in vigore solo da un grado di copertura inferiore al 90%.

### 9.2 Liquidazioni parziali

Per la data del 31 dicembre 2008 sono stati disdetti 16 contratti di adesione per un totale di 29.6 mio. di CHF. L'annullamento dei contratti diventerà effettivo solo dopo la disponibilità del grado definitivo di copertura con l'applicazione del regolamento per la liquidazione parziale della fondazione o degli obiettivi previdenziali stabiliti il 29 ottobre 2008. Il grado di copertura determinante è stato fissato al 91.0%.

### 9.3 Procedura giudiziaria in corso

Per quanto concerne la situazione finanziaria, oltre alle normali procedure d'incasso, è in corso un procedimento giudiziario per i seguenti motivi: Il 12 gennaio 2009 un importante ente previdenziale ha inoltrato ricorso presso l'Autorità di vigilanza dell'Ufficio federale delle assicurazioni sociali, Berna, contro la nostra Fondazione. In particolare, il ricorrente chiede che la remunerazione ad interessi decisa con effetto retroattivo per il 2008, sia dichiarata nulla. La relativa diminuzione degli interessi ammonta a circa 9.5 mio. di CHF.

### 9.4 Ripresa della Fondazione LPP della GENERALI (cassa pensione pro)

Con effetto dal 1° gennaio 2008, la cassa pensione pro ha assunto con un contratto tutti i diritti e obblighi della Fondazione LPP della GENERALI (cassa pensione pro).

### 9.5 Eventuali obblighi a favore di terzi

Totale al 31 dicembre 2008 CHF 620'000

## 10 Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Dopo la data di chiusura del bilancio non si sono verificati eventi che richiederebbero una correzione del conto annuale 2008.

## 9 Supplemental Information with Respect to the Financial Situation

### 9.1 Coverage Shortfall / Explanation of the Measures Undertaken (Art. 44 OOB2)

*In its 2008 meetings, the Foundation Board dealt with the possibility of a shortfall to the coverage ratio and further consulted an expert. On October 29, 2008, the Foundation Board resolved to revise the level of interest paid on pension capital, and also to implement a new surplus and reserve policy. These regulatory adjustments took effect on November 1, 2008.*

*The interest rate of 1.75% applied on pension capital (see Para. 5.3), based on the attribution principle. Further measures are only called for should the coverage ratio for pension fund pro fall below 90%.*

### 9.2 Partial Liquidations

*These cases were settled pursuant to the Regulations for Partial Liquidation of Foundations or Pension Institutions (October 29, 2008). For these partial settlements the coverage ratio applied was 91.0%.*

### 9.3 Pending Legal Cases

*Apart from current collection efforts, the following pending legal case is relevant. On January 12, 2009, an important Pension Institution filed a complaint/supervisory complaint against our Foundation with the Federal Social Security Agency, Bern. In particular the Plaintiff demanded that the retroactive interest payment for 2008 be declared invalid. The resulting lower interest attribution equals approximately CHF 9.5 million.*

### 9.4 Merger/Acquisition - GENERALI BVG-Stiftung (pension fund pro)

*On January 1, 2008 pension fund pro acquired all rights and obligations of GENERALI BVG-Stiftung (pension fund pro) through a merger/acquisition agreement.*

### 9.5 Contingency, Third Party Liabilities

*Balance as of December 31, 2008 CHF 620'000*

## 10 Events after the Balance Sheet Date

*There were no events of significance that occurred following the end of the fiscal year and that would mandate a restatement of the 2008 financial statements.*

# Rapporto dell'Ufficio di revisione

Al Consiglio di fondazione della cassa pensione pro  
Bahnhofstrasse 4  
6430 Svitto

Zurigo, 8 aprile 2009

In qualità di ufficio di revisione abbiamo controllato la regolarità del resoconto annuale (bilancio, conto di gestione e relativo allegato), l'amministrazione e gli investimenti patrimoniali come pure i conti degli averi di vecchiaia della cassa pensione pro per l'esercizio chiuso il 31.12.2008. Il resoconto dell'anno precedente è stato controllato da un altro ufficio di revisione che, nel rapporto del 18 marzo 2008, ha confermato la sua regolarità senza alcuna riserva.

Il Consiglio di fondazione è responsabile per il conto di gestione, l'amministrazione e gli investimenti patrimoniali, come pure per i conti degli averi di vecchiaia mentre il nostro compito consiste nel controllo e nella valutazione di questi elementi. Da parte nostra possiamo confermare di adempiere tutti i requisiti di idoneità e di indipendenza richiesti dalla legge.

La nostra revisione è stata eseguita secondo gli standard svizzeri di accertamento, in base ai quali il controllo deve essere pianificato in modo tale da poter riconoscere, con adeguata sicurezza, gli eventuali errori contenuti nel resoconto annuale. Abbiamo esaminato le posizioni e i dati indicati nel resoconto per mezzo di opportune analisi e rilevamenti sulla base di prove effettuate a caso. Inoltre abbiamo valutato l'utilizzo dei principi fondamentali della contabilità, della gestione amministrativa e degli investimenti patrimoniali, come pure le principali decisioni per la valutazione dei dati e la globalità della presentazione del resoconto annuale. Nel corso della revisione del resoconto annuale si accerta che vengano rispettate le prescrizioni legali risp. regolamentari che concernono l'organizzazione, l'amministrazione, il prelevamento dei contributi e il versamento delle prestazioni, come pure le norme che regolano la lealtà nella gestione patrimoniale. Riteniamo che la nostra revisione costituisca una valida base per esprimere un giudizio imparziale sulla gestione.

Secondo la nostra valutazione, il resoconto annuo, la gestione amministrativa e gli investimenti patrimoniali, come pure i conti per gli averi di vecchiaia corrispondono alle norme delle leggi svizzere e a quelle dell'atto di fondazione e del regolamento.

Il resoconto annuale registra una copertura negativa di CHF 142'309'272 e un grado di copertura del 91.0%. Le misure adottate sotto propria responsabilità dal Consiglio di fondazione, con l'assistenza dell'esperto in materia di previdenza professionale, per l'eliminazione dell'insufficienza di copertura, per gli investimenti patrimoniali e

per l'informazione dei destinatari, sono elencate nel relativo allegato. In base all'art. 35a cpv. 2 OPP2, nel nostro rapporto dobbiamo accertare che gli investimenti siano compatibili con la capacità di rischio dell'istituzione di previdenza con copertura insufficiente. In base alla nostra valutazione possiamo affermare

- che il Consiglio di fondazione esercita il suo compito di gestione in modo attivo e adeguato alla situazione, nella scelta di una strategia d'investimento corrispondente alla capacità di rischio predeterminata, come indicato nel conto di gestione sotto;
- che il Consiglio di fondazione rispetta, per gli investimenti patrimoniali, le prescrizioni di legge e in particolare la capacità di rischio dell'istituzione di previdenza, tenendo conto di tutti gli attivi e passivi, in base all'effettiva situazione finanziaria e dopo avere esaminato la struttura e il possibile sviluppo dell'effettivo degli assicurati;
- che gli investimenti presso il datore di lavoro corrispondono alle prescrizioni legali;
- che tenendo conto di quanto affermato qui sopra, la situazione patrimoniale corrisponde alle norme dell'art. 49a e 50 OPP2;
- che i provvedimenti per l'eliminazione dell'insufficienza di copertura sono state decise dal Consiglio di fondazione, con la consulenza di un esperto in materia di previdenza professionale, nell'ambito delle disposizioni legali e di un piano di misure e che si è ottemperato all'obbligo legale di informazione degli assicurati;
- che, finora, il Consiglio di fondazione ha vigilato sull'efficacia delle misure per l'eliminazione dell'insufficienza di copertura, confermando inoltre di continuare questa vigilanza e di essere pronto all'adeguamento dei provvedimenti in caso di mutazione della situazione.

Constatiamo infine che la possibilità di eliminazione di questa insufficienza di copertura e di miglioramento della capacità di rischio per gli investimenti patrimoniali dipendono anche da eventi imprevedibili come p.es. dai mercati degli investimenti e dalla situazione del datore di lavoro.

Vi raccomandiamo di approvare il presente resoconto annuale.

Ernst & Young AG

Bruno Christen  
Esperto revisore  
riconosciuto  
(Capo revisore)

Sandra Hensler Kälin  
Esperta revisore  
riconosciuta

# Auditor's Report

To the Foundation Board of pension fund pro  
Bahnhofstrasse 4  
6430 Schwyz

Zürich, April 8 2009

As auditors we have audited the annual financial statement (balance sheet, operating accounts and appendices), business management and asset investment and the pension accounts of pension fund pro for the fiscal year closed on December 31, 2008, for regularity. A different Auditing Firm reviewed last year's financial statements. This Firm issued an unqualified Audit Report dated March 18, 2008.

The Foundation Board is responsible for financial statements, management and asset investment as well as the management of pension accounts, while our task consists of auditing and evaluating same. We confirm that we satisfy the requirements of law as applicable to competence and independence.

Our audit was carried out in compliance with the Swiss auditing standards, wherein an audit shall be planned and executed so that substantial defects in the financial statements can be identified with reasonable certainty. We inspected the items and details of the financial statement using analyses and data collection based on random sampling. Furthermore, we evaluated the application of the governing principles of bookkeeping, accounting, asset investment, and the fundamental valuation decisions and the presentation of the annual financial statement as a whole. When auditing business management, we assess whether organisation, administration, contribution collection, and alignment of benefits and the rules on loyalty in fund management comply with legal and regulatory provisions. We are of the opinion that our audit forms a sufficient basis for our evaluation.

In our assessment, the annual financial statement, business management and asset investment as well as the pension accounts comply with Swiss law, the Foundation Statutes and the regulations.

The annual financial statement shows a coverage shortfall of CHF 142'309'272 and a cover margin of 91.0%. The measures formulated under the sole authority of the Foundation Board, including the expert for occupational pensions to rectify the coverage shortfall, regarding the asset investment and for the information of the beneficiaries are portrayed in the notes to the annual financial statement. On the basis of Art. 35a Par. 2 OOB2, we must

record in the report, whether the notes correspond to the ability of the pension institution to bear risk with a coverage shortfall. According to our assessment, we record that

- the Foundation Board actively, investment-appropriately and traceably carries out its management task in the selection of an appropriate investment strategy corresponding to its risk-bearing capability, as explained in the notes to the annual financial statement under;
- with the implementation of the asset investment, the Foundation Board observes the legal regulations and particularly the risk-bearing capability, in view of the total assets and liabilities, determined according to the actual financial situation and structure and the anticipated development of the portfolio of insured parties;
- the investments with the employer correspond to the legal regulations;
- the asset situation, under consideration of the above comments, correspond to the regulations of Art. 49a and 50 OOB2;
- the measures for rectification of the coverage shortfall resolved by the Foundation Board, in consultation with the expert for occupational pensions, were implemented within the context of legal provisions and the information duties were complied with;
- the Foundation Board has also monitored the effectiveness of the measures for rectification of the coverage shortfall to date. The Foundation Board has also confirmed to us, that it will continue the monitoring and adjust the measures, if the situation should change.

We record that the possibility for rectification of the coverage shortfall and the risk-bearing capability with regard to the asset investment also depend on non-foreseeable events, e.g. the development of the investment markets and with the employer.

We recommend approval of this annual financial statement.

Ernst & Young AG



Bruno Christen  
Chartered Accountant  
(Managing Auditor)



Sandra Hensler Kälin  
Chartered Accountant

#### **Colophon**

**Rapporto di gestione 2008 cassa pensione pro**

#### **Editore**

cassa pensione pro

Ideazione e realizzazione

mk3 nussbaumer kommunikation, Weggis

Fotografie

Tibor Göröcs

Stampa

Druckerei von Ah AG, Sarnen

Copyright © 2009 cassa pensione pro, Svitto

Fa fede il testo tedesco.

#### ***Imprint***

***pension fund pro Annual Report 2008***

#### ***Publisher***

*pension fund pro*

*Concept and design*

*mk3 nussbaumer kommunikation, Weggis*

*Photography*

*Tibor Göröcs*

*Printing*

*Druckerei von Ah AG, Sarnen*

*Copyright © 2009 pension fund pro, Schwyz*

*Notice to reader: This translation into English is provided as a courtesy. The source text in German only is legally binding and shall apply in all disputes.*



Che cosa ci riserva il futuro?  
Ciò che noi riserviamo al futuro.

What will the future bring for us?  
What we bring the future.

*Peter Benary*

## cassa pensione **pro**

### *Sede*

**pensionskasse pro**  
Bahnhofstrasse 4  
Postfach 434  
6431 Schwyz

**Tel. 041 817 70 10**  
**Fax 041 817 70 15**

### *Zurigo*

**pensionskasse pro**  
Albisstrasse 33  
8134 Adliswil

**Tel. 043 268 82 50**  
**Fax 043 268 82 51**

### *Altipiano*

**pensionskasse pro**  
Stadtplatz 20  
Postfach 155  
3270 Aarberg

**Tel. 032 392 36 50**  
**Fax 032 392 36 53**

### *Svizzera orientale*

**pensionskasse pro**  
Rorschacherstrasse 9  
Postfach 347  
9004 St. Gallen

**Tel. 071 250 18 20**  
**Fax 071 250 18 21**

### *Svizzera romanda*

**caisse de pension pro**  
Avenue A. Vinet  
Case postale 126  
1815 Clarens

**tél. 021 612 05 40**  
**fax 021 612 05 49**

### *Ticino*

**cassa pensione pro**  
Via alla Torre 2  
Casella postale 250  
6850 Mendrisio

**tel. 091 646 32 42**  
**fax 091 646 32 52**

**[www.pkpro.ch](http://www.pkpro.ch)**  
**[info@pkpro.ch](mailto:info@pkpro.ch)**