

## *Rapporto di gestione 2017*



## *Indice*

---

Prefazione del Presidente	3
Indici	4
Bilancio	5
Conto di gestione	7
Allegato	10
1 Basi e organizzazione	10
2 Membri attivi e pensionati	13
3 Attuazione degli scopi di previdenza	15
4 Principi di valutazione e di contabilizzazione, continuità	16
5 Rischi attuariali, copertura del rischio e grado di copertura	16
Bilancio attuariale	22
6 Spiegazione degli allegati e del risultato netto	23
7 Spiegazioni di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	32
8 Osservazioni dell'autorità di vigilanza	33
9 Ulteriori informazioni riguardo alla situazione finanziaria	33
10 Eventi successivi al giorno di chiusura del bilancio	33
Rapporto dell'Ufficio di revisione	34
Colophon	36

## *Prefazione del Presidente*



### **Necessarie soluzioni individuali**

La previdenza per la vecchiaia in Svizzera è buona. Molto meno buono è invece il fatto che non vengano attuati gli adeguamenti necessari. L'ultima revisione dell'assicurazione per la vecchiaia e per i superstiti (AVS) risale a oltre 20 anni fa. Da allora ogni tentativo di revisione è fallito. Questo vale anche per il pacchetto di riforme «Previdenza per la vecchiaia 2020», respinto dalla popolazione nel 2017. Esso avrebbe portato alcuni miglioramenti nel mondo della LPP. Ma è sempre più evidente che qualunque soluzione politica risulta essere dubbia.

Alle istituzioni di previdenza è richiesto di agire singolarmente. La cassa pensione pro lo ha fatto e lo continua a fare.

La cassa pensione pro può dirsi soddisfatta di aver concluso il 2017 positivamente. Se confrontati con l'anno precedente, i risultati di investimento sono aumentati, così come anche il numero di imprese affiliate e di assicurati. Ciò è grazie a scelte importanti che abbiamo preso già nel 2016 e attuato nell'anno di riferimento. La cassa pensione pro continua pertanto a navigare in acque tranquille ed è ben equipaggiata per il futuro.

Il contesto normativo è sintomo di una crescente preoccupazione in seno a tutte le casse. Negli ultimi 15 anni sono state emanate numerose disposizioni, i problemi principali tuttavia non sono stati risolti. In tal senso la previdenza professionale si è lentamente avvicinata al principio di ripartizione dell'AVS. Ogni anno ha luogo un'eclatante redistribuzione tra giovani e anziani. Ben presto la riduzione dell'aliquota di conversione dal 7.2 al 6.8 % finirà per essere solo una goccia nell'oceano; realisticamente parlando, gli esperti la attestano piuttosto al 5 %, in quanto le prospettive di rendita sono scese drasticamente e le aspettative di vita di donne e uomini sono invece aumentate notevolmente (1985: 76.7 anni; 2015: 83.2 anni).

Non c'è da stupirsi dunque se si assiste a una diminuzione costante del numero di istituti di previdenza: nel 2013 erano ancora 1'957, mentre a fine 2016 solo 1'713. Tutto ciò nonostante, nello stesso periodo, il numero di attivi e di beneficiari di rendita da un lato e le somme di bilancio dall'altro siano saliti ancora una volta considerevolmente. Cosa succederà ora? Il Consiglio federale vuole avviare un nuovo tentativo, il quale prevede una scissione della riforma della previdenza, dando priorità alla riforma dell'AVS rispetto al secondo pilastro. Alle casse pensione non resta altro che continuare ad aiutarsi da sole.

La cassa pensione pro lo fa questo con decisione e successo. A tal riguardo quattro esempi:

- > La strategia, intrapresa anni fa, di diminuire al contempo i valori tecnici e il numero di pensionati porta i suoi frutti. Il grado di copertura di rischio (grado di copertura senza pensionati) ammonta quasi al 100 %.
- > La nostra cassa è disposta ad accettare consapevolmente un grado di copertura più basso, a cui è tuttavia connesso un livello di stabilità e sicurezza di gran lunga maggiore.
- > Continuiamo a perseguire una strategia d'investimento nettamente conservativa: in tal modo siamo preparati agli innalzamenti dei tassi d'interesse prevedibili.
- > Investimento a lungo termine nel campo dell'automazione e alleggerimento del carico amministrativo: iTellco è ancora in fase di test ma sarà presumibilmente disponibile per i partner di distribuzione nonché per i nostri clienti ancora nel 2018.

La cassa pensione pro regola così autonomamente ciò che non sembra realizzabile dal punto di vista politico. Essa è preparata in tutto e per tutto alle sfide future.

Prendiamo sul serio le promesse e il compito della LPP: stabilità finanziaria e più anni sereni possibile per i nostri clienti dopo il pensionamento, persino in tempi di insicurezza politica e finanziaria.

**Cordiali saluti**

Peter Hofmann

Presidente del consiglio di fondazione

## *Indici*

	<b>2017</b> CHF 1'000	2016 CHF 1'000	Variazione in %
Premi computati al lordo	281'330	267'708	5.1
> di cui contributi di risparmio e unitari	223'272	211'787	5.4
> di cui contributi di rischio e di spese amministrative	58'058	55'921	3.8
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'832'834	1'771'140	3.5
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	513'319	563'907	-9.0
Prestazioni di rendita	43'415	45'079	-3.7
Riserve tecniche	59'638	45'278	31.7
> di cui riserve LFLP 17	159	1'024	-84.5
> di cui riserve per prestazioni minime d'uscita LPP	153	304	-49.7
> di cui riserve per l'aliquota di conversione	57'070	39'962	42.8
> di cui riserve per sinistri accertati tardivamente	2'256	3'988	-43.4
Eccedenza di copertura	56'257	33'458	68.1
Totale del bilancio	2'761'984	2'708'198	2.0
<b>Altri dati</b>			
Grado di copertura della Fondazione	102.3 %	101.4 %	0.9
Grado medio di copertura degli istituti di previdenza	103.5 %	102.8 %	0.6
Imprese affiliate	7'984	7'932	0.7
Persone assicurate	67'325	61'068	10.2
Beneficiari di rendite (numero di rendite)	2'694	3'247	-17.0
Casi di invalidità riassicurati pendenti	689	560	23.0
Rendimento degli investimenti patrimoniali	5.48 %	2.51 %	
Interessi sul capitale di risparmio	1.00 %	1.25 %	
Tasso d'interesse tecnico	1.75 %	2.25 %	

## *Bilancio*

Attivi	Allegato	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF	Variazione in %
<b>Investimenti patrimoniali</b>	6.4	<b>2'760'153'840</b>	<b>2'706'705'615</b>	2.0
Investimenti mercato monetario	6.4.1	164'254'195	187'935'639	-12.6
Crediti nei confronti di datori di lavoro	6.8.1	43'491'324	41'015'220	6.0
Crediti nei confronti di terzi		6'849'024	6'872'798	-0.3
Mutui ipotecari		34'294'500	19'820'500	73.0
Obbligazioni CHF estere e nazionali	6.4.2	207'437'592	223'063'162	-7.0
Obbligazioni estere in valute estere	6.4.2	129'294'800	134'467'612	-3.8
Obbligazioni convertibili	6.4.3	129'673'833	131'191'078	-1.2
Azioni Svizzera	6.4.4	262'709'342	293'210'255	-10.4
Azioni Internazionali	6.4.4	262'638'507	286'686'829	-8.4
Investimenti alternativi	6.4	685'995'888	625'034'980	9.8
Immobili Svizzera	6.4.5	833'514'835	757'407'542	10.0
<b>Ratei e risconti attivi</b>		<b>1'203'540</b>	<b>856'097</b>	40.6
<b>Attivi da contratti di assicurazione</b>	5.2	<b>627'019</b>	<b>636'056</b>	-1.4
<b>Totale attivi</b>		<b>2'761'984'399</b>	<b>2'708'197'768</b>	2.0

## *Bilancio*

Passivi	Allegato	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF	Variazione in %
<b>Impegni</b>		<b>229'709'224</b>	<b>215'886'633</b>	6.4
Impegni da prestazioni di libero passaggio e di rendite		174'018'942	171'916'530	1.2
Capitali ricevuti per istituti di previdenza		29'614'543	27'499'564	7.7
Impegni banche/assicurazioni		345'422	567'609	-39.1
Altri impegni		25'730'317	15'902'930	61.8
<b>Ratei e risconti passivi</b>		<b>19'558'389</b>	<b>20'039'085</b>	-2.4
<b>Riserve di contributi dei datori di lavoro</b>	6.8.2	<b>20'885'066</b>	<b>22'698'049</b>	-8.0
<b>Riserve non tecniche</b>	4.2	<b>1'060'000</b>	<b>1'458'000</b>	-27.3
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b>		<b>2'406'417'998</b>	<b>2'380'961'545</b>	1.1
Capitale di previdenza assicurati attivi	5.3	1'832'834'307	1'771'140'294	3.5
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.5	513'318'779	563'907'299	-9.0
Impegni da contratti d'assicurazione	5.2	627'019	636'056	-1.4
Riserve tecniche	5.6	59'637'893	45'277'896	31.7
<b>Riserve di fluttuazione di valore Fondazione</b>	6.3	<b>56'256'642</b>	<b>33'457'967</b>	68.1
<b>Riserve di fluttuazione degli istituti di previdenza</b>	6.3	<b>13'915'955</b>	<b>18'121'799</b>	-23.2
<b>Fondi liberi degli istituti di previdenza</b>		<b>14'181'125</b>	<b>15'574'690</b>	-8.9
<b>Capitale della Fondazione, fondi liberi, copertura insufficiente della Fondazione</b>		-	-	
Situazione all'inizio del periodo		-	-	
Eccedenze ricavi/oneri		-	-	
<b>Totale passivi</b>		<b>2'761'984'399</b>	<b>2'708'197'768</b>	2.0

## Conto di gestione

	Allegato	2017 CHF	2016 CHF	Variazione in %
<b>Contributi e versamenti ordinari e altri</b>		<b>296'204'766</b>	<b>282'533'177</b>	4.8
Contributi dei dipendenti	3.2	133'787'134	127'024'065	5.3
Contributi dei datore di lavoro	3.2	147'543'033	140'683'810	4.9
Prelievo dalle riserve di contributi dei datori di lavoro per finanziamento dei contributi	6.8.2	-3'794'793	-2'372'726	59.9
Costituzione conti premi star del credere	6.8.1	-800'000	-1'200'000	-33.3
Somme di acquisto e versamenti unici	5.3	14'031'479	10'800'545	29.9
Versamento nelle riserve di contributi dei datori di lavoro	6.8.2	3'582'632	7'177'342	-50.1
Investimenti in capitali di risparmio (con fondi liberi degli istituti di previdenza)		1'855'281	420'141	341.6
<b>Prestazioni di entrata</b>		<b>257'235'198</b>	<b>281'756'785</b>	-8.7
Versamenti di libero passaggio	5.3	241'284'202	268'529'663	-10.1
Depositi in caso di assunzione di effettivi di assicurati				
> Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.5	9'914'299	7'344'841	35.0
> Riserve tecniche		66'976	-	
Versamento di prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni/divorzio	5.3	5'969'721	5'882'281	1.5
<b>Totale afflusso da contributi e prestazioni di entrata</b>		<b>553'439'964</b>	<b>564'289'962</b>	-1.9
<b>Prestazioni regolamentari</b>		<b>-76'378'379</b>	<b>-76'894'131</b>	-0.7
Rendite di vecchiaia		-26'187'341	-26'940'207	-2.8
Rendite per superstiti		-5'399'660	-6'355'387	-15.0
Rendite di invalidità		-11'828'247	-11'783'758	0.4
Prestazioni di capitale in caso di decesso		-5'528'830	-5'758'115	-4.0
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento		-27'434'301	-26'056'664	5.3
<b>Prestazioni di uscita</b>		<b>-529'395'285</b>	<b>-457'525'066</b>	15.7
Prestazioni di libero passaggio al momento dell'uscita	5.3	-363'025'400	-381'360'129	-4.8
Trasferimento di fondi supplementari in caso di uscita collettiva				
> Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.5	-152'936'375	-66'316'247	130.6
> Riserve tecniche		-927'054	-968'369	-4.3
> Riserve di contributi dei datori di lavoro	6.8.2	-1'689'819	-488'793	245.7
Prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni/divorzio	5.3	-10'816'637	-8'391'528	28.9
<b>Totale uscite per prestazioni e prelievi anticipati</b>		<b>-605'773'664</b>	<b>-534'419'197</b>	13.4

## Conto di gestione

	Allegato	2017 CHF	2016 CHF	Variazione in %
<b>Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza, riserve tecniche e riserve di contributi</b>		<b>-27'611'882</b>	<b>-51'896'596</b>	-46.8
Costituzione capitale di previdenza assicurati attivi	5.3	-44'983'575	-40'739'228	10.4
Rendimento del capitale di risparmio	5.3	-16'544'838	-19'601'636	-15.6
Scioglimento capitale di previdenza pensionati	5.5	50'588'520	1'919'940	2'534.9
Scioglimento/costituzione di riserve tecniche	5.6	-18'380'128	10'739'441	-271.1
Onere/ricavo dalla liquidazione parziale		-309'249	-55'635	455.9
Scioglimento/costituzione delle riserve dei contributi del datore di lavoro	6.8.2	2'017'388	-4'159'478	-148.5
<b>Ricavo da prestazioni dell'assicurazione</b>		<b>22'573'677</b>	<b>22'788'549</b>	-0.9
Prestazioni dell'assicurazione	5.1	106'464	51'023	108.7
Partecipazioni alle eccedenze	5.2	22'467'213	22'737'526	-1.2
<b>Spese di assicurazione</b>		<b>-39'628'988</b>	<b>-38'450'964</b>	3.1
Premi assicurativi				
> Premi di rischio	3.2	-34'359'983	-33'614'744	2.2
> Premi di costi	3.2	-3'538'531	-3'461'394	2.2
Contributi al fondo di garanzia	3.2	-1'730'474	-1'374'826	25.9
<b>Risultato netto dalla parte assicurativa</b>		<b>-97'000'893</b>	<b>-37'688'246</b>	157.4

## Conto di gestione

	Allegato	2017 CHF	2016 CHF	Variazione in %
<b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>	6.7	<b>138'294'070</b>	<b>51'522'516</b>	168.4
Provento d'inter. su pagamenti di assicur. precedenti		64'860	69'486	-6.7
Costo degli interessi su prestazioni di libero passaggio		-2'503'699	-2'801'164	-10.6
Interessi su crediti/impegni nei confronti dei datori di lavoro	6.8.1	54'048	6'215	769.6
Interessi su crediti/impegni nei confronti di terzi		60'075	-60'677	-199.0
Interessi sulle riserve di contributi dei datori di lavoro	6.8.2	-204'405	-234'440	-12.8
Interessi su mutui ipotecari		390'719	376'736	3.7
Risultato netto derivante dagli investimenti sul mercato monetario		-62'722	-160'153	-60.8
Utili netto da obbligazioni CHF estere e nazionali		959'321	3'501'357	-72.6
Utili netto da obbligazioni estere in valute estere		9'911'937	3'943'139	151.4
Utili netto da obbligazioni convertibili		313'737	-367'516	-185.4
Utili netto da azioni Svizzera		55'087'377	-1'231'431	-4'573.4
Utili netto da azioni Internazionali		60'469'760	22'345'057	170.6
Utili netto da investimenti alternativi		23'266'131	30'199'664	-23.0
Utili netto da immobili Svizzera		28'198'700	31'261'278	-9.8
Spese di amministrazione dell'investimento patrimoniale	6.7.1	-37'711'769	-35'325'035	6.8
<b>Altri ricavi</b>		<b>698'690</b>	<b>762'733</b>	-8.4
Ricavo da servizi erogati		629'526	680'097	-7.4
Altri ricavi		69'164	82'636	-16.3
<b>Altre spese</b>		<b>-3'126</b>	<b>-4'210</b>	-25.7
<b>Spese di amministrazione</b>		<b>-23'246'439</b>	<b>-20'861'172</b>	11.4
Spese di amministrazione generali		-10'533'132	-8'204'710	28.4
Ufficio di revisione e perito in materia di previdenza professionale		-193'110	-190'940	1.1
Autorità di vigilanza		-51'623	1'640	-3'247.7
Spese di marketing e pubblicità		-4'613'714	-4'379'954	5.3
Spese per agenti e broker		-7'854'860	-8'087'208	-2.9
<b>Eccedenze ricavi/oneri prima degli interessi su fondi liberi</b>		<b>18'742'302</b>	<b>-6'268'379</b>	-399.0
Interessi su fondi liberi degli istituti di previdenza		-149'471	-187'673	-20.4
<b>Eccedenze ricavi/oneri prima della costituzione/ dello scioglimento della riserva di fluttuazione</b>		<b>18'592'831</b>	<b>-6'456'052</b>	-388.0
Costituzione/scioglimento della riserva di fluttuazione della Fondazione	6.3	-22'798'675	5'405'279	-521.8
Costituzione/scioglimento della riserva di fluttuazione delle casse di previdenza	6.3	4'205'844	1'050'773	300.3
<b>Eccedenze ricavi/oneri</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	

# Allegato

## 1 Basi e organizzazione

### 1.1 Forma giuridica e scopo

La cassa pensione pro è una fondazione di diritto privato ai sensi degli art. 80 e seguenti CC, art. 331 CO e art. 48 cpv. 2 LPP con una propria personalità giuridica, iscritta nel registro di commercio al numero CH-109.924.595. Essa assicura i dipendenti e i datori di lavoro delle ditte associate nell'ambito della LPP e delle sue disposizioni esecutive contro le conseguenze economiche della vecchiaia, del decesso e dell'invalidità.

### 1.2 Registrazione e fondo di garanzia

In particolare, la cassa pensione pro è soggetta alle disposizioni della Legge federale del 25 giugno 1982 sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) e la Legge federale del 17 dicembre 1993 sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LFLP). Essa è registrata sotto il numero SZ 69 nel registro per la previdenza professionale. Conformemente all'art. 57 LPP, la cassa pensione pro è affiliata al fondo di garanzia LPP e versa a questo dei contributi, conformemente alle condizioni dell'Ordinanza del 22 giugno 1998 sul Fondo di garanzia LPP (OFG).

### 1.3 Informazioni sulla documentazione e sui regolamenti

I seguenti atti e regolamenti disciplinano le attività della cassa pensione pro nell'anno oggetto del rapporto:

Denominazione	Data dell'ultima modifica	In vigore dal
Atto di fondazione	13.10.2016	01.01.2017
Condizioni generali d'affiliazione	13.10.2016	01.01.2017
Regolamento per la previdenza professionale	18.10.2017	18.10.2017
Regolamento delle spese	05.07.2017	05.07.2017
Regolamento per le disposizioni tecniche e sull'utilizzo delle eccedenze	25.04.2017	25.04.2017
Regolamento per gli investimenti	10.08.2017	10.08.2017
Regolamento per la liquidazione parziale della Fondazione o degli istituti di previdenza	22.04.2015	01.01.2014
Regolamento d'organizzazione	13.10.2016	01.01.2017

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

##### Consiglio di fondazione

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

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

Nome, cognome, luogo		Durata della carica
Peter Hofmann, Ginevra (Presidente)	DI	01.06.2005 – 31.12.2019
Thomas Kopp, Lucerna (Vicepresidente)	DL	01.01.2010 – 31.12.2019
Daniel Andermatt, Holzhäusern	DI	01.01.2016 – 31.12.2019
Michael Dean Head, Ballwil	DI	01.06.2005 – 31.12.2019
Pierre Christen, Veyrier	DL	01.01.2016 – 31.12.2019
Hansjörg Wehrli, Coira	DL	01.01.2011 – 31.12.2019

DL = Rappresentanti datori di lavoro

DI = Rappresentanti dipendenti

#### 1.5 Direzione aziendale

La direzione aziendale è delegata alla Tellco SA.

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

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

##### Esperto in materia di previdenza professionale

L'incarico di esperto in materia di previdenza professionale riconosciuto ai sensi dell'art. 53 cpv. 2 LPP è assegnato alla DIPEKA SA, Zurigo. Essa accerta periodicamente che la cassa pensione pro sia in grado, in ogni momento, di adempiere ai suoi obblighi e che le sue disposizioni attuariali corrispondano alle norme di legge vigenti. Il consiglio di fondazione ha nominato per l'anno d'esercizio 2017 DIPEKA SA, Zurigo come specialista di casse pensioni per la previdenza professionale.

##### Ufficio di revisione

La Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) prescrive l'obbligo di nominare un ufficio di revisione indipendente che controlli ogni anno il conto di esercizio annuale e il rapporto in base a ulteriori prescrizioni legali e regolamentari. Per l'esercizio 2017 il Consiglio di fondazione ha designato quale ufficio di revisione la Ernst & Young SA, Basilea.

**Autorità di vigilanza**

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

**Amministrazione patrimoniale**

L'amministratore patrimoniale della cassa pensione pro è la Tellco SA, Svitto, una banca sotto il controllo dell'Autorità federale di vigilanza (FINMA).

**Banche depositarie**

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

**Marketing e Distribuzione**

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

**Amministrazione e gestione**

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

**1.7 Imprese affiliate**

Il numero delle imprese affiliate si è sviluppato come segue:

	<b>2017</b>	2016
Situazione al 1° gennaio	7'932	7'718
Nuove imprese affiliate	1'024	1'205
Contratti di affiliazione rescissi	-972	-991
> di cui in seguito a cessazione di esercizio di un'impresa	-38	-67
> di cui in seguito a premi non pagati	-187	-239
> di cui in seguito a fallimento o liquidazione	-22	-22
> di cui in seguito a cambiamento dell'istituto di previdenza	-210	-144
> di cui perché privi di collaboratori soggetti all'obbligo di assicurazione	-514	-525
> di cui in seguito ad altri motivi	-1	6
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>7'984</b>	<b>7'932</b>

## 2 Membri attivi e pensionati

### 2.1 Assicurati attivi

#### Sviluppo dell'effettivo degli assicurati

L'effettivo degli assicurati si è sviluppato come segue:

	2017	2016	Variazione in %
Situazione al 1° gennaio	61'068	57'557	6.1
Entrate	67'714	59'435	13.9
Uscite	-60'680	-55'178	10.0
Pensionamenti	-548	-500	9.6
Riporto casi d'invalidità	-196	-201	-2.5
Decessi	-33	-45	-26.7
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>67'325</b>	<b>61'068</b>	<b>10.2</b>

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

Anni	Uomini	Donne	Totale
Meno di 25 anni	4'550	1'858	6'408
Età compresa tra 25 e 34 anni	13'306	5'715	19'021
Età compresa tra 35 e 44 anni	12'676	4'903	17'579
Età compresa tra 45 e 54 anni	11'215	5'094	16'309
Età compresa tra 55 e 65 (donne fino a 64) anni	5'101	2'816	7'917
Oltre 65 (donne oltre 64) anni	57	34	91
<b>Totale</b>	<b>46'905</b>	<b>20'420</b>	<b>67'325</b>

Età media degli assicurati:	31.12.17	31.12.16
Uomini	39.8	39.7
Donne	40.7	40.4

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

	2017	2016
Situazione al 31 dicembre	689	560

## 2.3 Beneficiari di rendite

	Rendite d'invalidità	Rendite di vecchiaia	Rendite per partner	Rendite per figli	Totale
Situazione al 1° gennaio 2017	954	1'446	404	443	3'247
Nuove rendite	110	220	31	110	471
> di cui casi rilevati o da contratto di assicurazione	16	20	1	3	40
Pensionamento di beneficiari di rendite d'invalidità	-65				-65
Riattivazione di beneficiari di rendite d'invalidità	-8				-8
Rendite versate ai pensionati	-278	-305	-123	-63	-769
Rendite per figli scadute				-112	-112
Decessi, Scadenza della rendita transitoria	-13	-42	-15		-70
<b>Situazione al 31 dicembre 2017</b>	<b>700</b>	<b>1'319</b>	<b>297</b>	<b>378</b>	<b>2'694</b>

Nell'anno oggetto del rapporto sono stati trasferiti 769 (nell'anno precedente 319) pensionati a un'altra fondazione.

## 2.4 Beneficiari di rendite da contratti di assicurazione

	31.12.2017	31.12.2016
Rendite d'invalidità	4	5
Rendite per partner	2	2
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

### 3 Attuazione degli scopi di previdenza

#### 3.1 Illustrazione dei piani di previdenza

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

#### 3.2 Finanziamento, metodi di finanziamento

I contributi per il finanziamento dei piani previdenziali vengono calcolati in percentuale del salario assicurato o mediante una ripartizione percentuale dei costi effettivi. I premi di rischio risultano dalla tariffa di riassicurazione dei rischi. I contributi di rischio e per le spese amministrative finanziano i premi assicurativi, il Fondo di garanzia, la riserva per l'aliquota di conversione e le spese amministrative. Il totale dei contributi viene finanziato almeno per il 50 % dal datore di lavoro.

<b>Entrate (contributi)</b>	<b>2017</b> CHF 1'000	2016 CHF 1'000	Variazione in %
Contributi dei dipendenti	133'787	127'023	5.3
Contributi dei datori di lavoro	147'543	140'684	4.9
Indennità destinate a conti premi del credere	-800	-1'200	-33.3
<b>Totale entrate</b>	<b>280'530</b>	<b>266'507</b>	5.3
<b>Uscite (Utilizzazione)</b>			
Accrediti di vecchiaia	222'218	209'226	6.2
Premi d'assicurazione	37'899	37'076	2.2
Contributi al fondo di garanzia	1'730	1'375	25.8
Spese di amministrazione	23'246	20'861	11.4
<b>Totale uscite</b>	<b>285'093</b>	<b>268'538</b>	6.2
<b>Saldo</b>	<b>-4'563</b>	<b>-2'031</b>	124.7

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

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

Conformemente alla modifica dell'Ordinanza sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (OPP 2) nell'ambito della 1ª revisione della LPP dell'1º aprile 2004, a partire dall'1º gennaio 2005 le norme di contabilizzazione Swiss GAAP RPC 26 sono applicabili obbligatoriamente per gli istituti di previdenza. Il rapporto di gestione 2017 soddisfa sia i requisiti formali inerenti alla struttura del bilancio, del conto di esercizio e dell'allegato, sia i requisiti di ordine materiale.

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

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

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

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

In merito al conto annuale 2016 non c'è da segnalare alcuna modifica dei principi relativi a valutazione, contabilità e norme contabili.

## **5 Rischi attuariali, copertura del rischio e grado di copertura**

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

La cassa pensione pro è una cassa pensione semiautonoma. I rischi invalidità e morte sono riassicurati presso la Mobiliare Svizzera Società d'assicurazioni sulla Vita SA (Mobiliare). Dal 1º gennaio 2005 le riserve costituite dalla Mobiliare per i casi specifici di prestazione vengono cedute alla cassa pensione pro e in seguito amministrare da quest'ultima. Dal 1º gennaio 2010 è in essere un contratto netto con la Mobiliare.

Le partecipazioni alle eccedenze di CHF 106'464, derivanti dai contratti assicurativi, sono state accreditate alla riserva di fluttuazione di valore della Fondazione. Tale applicazione soddisfa le disposizioni regolamentari.

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

Si tratta di riserve matematiche presso le compagnie d'assicurazione AXA, GENERALI e ZURICH.

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

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

	2017 CHF 1'000	2016 CHF 1'000	Variazione in %
Situazione al 1° gennaio	1'771'140	1'710'738	3.5
Accrediti di vecchiaia	222'218	209'379	6.1
Accrediti di vecchiaia senza costi accessori	7'553	7'434	1.6
Riscatti e versamenti unici	14'031	10'801	29.9
Versamenti di libero passaggio	241'284	268'530	-10.1
Versamenti di libero passaggio di GENERALI	103	346	-70.2
Investimento dei fondi liberi e riserve di contributi dei datori di lavoro	1'971	576	242.2
Versamento di prelievi anticipati PPA/divorzio	5'970	5'882	1.5
Prestazioni di libero passaggio/annullamenti di contratti	-362'969	-381'354	-4.8
Riduzione in seguito a liquidazione parziale	-	50	-100.0
Ricavi in seguito a liquidazione parziale	115	11	945.5
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento	-27'434	-26'057	5.3
Riporto sul capitale di previdenza pensionati (pensionamenti)	-43'022	-42'170	2.0
Riporto sul capitale di previdenza pensionati (decessi)	-4'070	-4'263	-4.5
Prelievi anticipati PPA/prelievi divorzio	-10'816	-8'391	28.9
Rendimento del capitale di risparmio	16'545	19'602	-15.6
Varie	215	26	726.9
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>1'832'834</b>	<b>1'771'140</b>	3.5
Numero di conti di risparmio assicurati attivi	60'876	55'190	10.3
Numero di conti di risparmio per casi d'invalidità e beneficiari di rendite d'invalidità	1'229	1'375	-10.6

Nell'anno 2017 gli averi di risparmio sono stati remunerati provvisoriamente con l'1%. Nella riunione del 15 dicembre 2017 il consiglio di fondazione ha deciso di fissare il tasso d'interesse definitivo all'1%. Ciò soddisfa le disposizioni del regolamento sulle disposizioni tecniche poiché il grado di copertura presumibile al 31 dicembre 2017 era superiore al 97.5%.

La remunerazione degli averi LPP nel conto testimone è avvenuta con il tasso d'interesse minimo LPP del 1%.

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

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

	<b>31.12.2017</b> CHF 1'000	31.12.2016 CHF 1'000	Variazione in %
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'212'162	1'169'387	3.7
Passivi da contratti d'assicurazione	136	126	7.9
	<b>1'212'298</b>	<b>1'169'513</b>	3.7

#### 5.5 Evoluzione del capitale di previdenza pensionati

Dal 31 dicembre 2016 la cassa pensione pro registra nel bilancio i suoi obblighi per il versamento delle rendite secondo le basi tecniche LPP 2015 con un tasso d'interesse tecnico del 2.25 %. Nella riunione di dicembre il consiglio di fondazione ha deciso di ridurre il tasso d'interesse tecnico al 31 dicembre 2017 dal 2.25 % al 1.75 %.

Per tener conto dell'aumento della speranza di vita e per anticipare la modifica delle basi tecniche, il capitale di previdenza dei pensionati include una riserva di longevità del 0.5 %.

	<b>2017</b> CHF 1'000	2016 CHF 1'000	Variazione in %
Situazione al 1° gennaio	563'907	565'827	-0.3
Rilevamento di beneficiari di rendite	9'914	7'344	35.0
Rendite versate ai pensionati	-153'631	-66'316	131.7
Prestazioni dell'assicurazione	18'925	18'903	0.1
Riporto dal capitale di previdenza assicurati attivi (pensionamenti)	43'021	42'231	1.9
Riporto dal capitale di previdenza assicurati attivi (decessi)	4'070	4'204	-3.2
Prestazioni di capitale	-5'529	-5'757	-4.0
Pagamenti di rendite	-43'134	-44'994	-4.1
Esenzione premi di accrediti di risparmio	-4'462	-4'154	7.4
Provenienti da riserve per l'aliquota di conversione	11'360	10'740	5.8
Costituzioni (adeguamento attuariale)	68'878	35'879	92.0
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>513'319</b>	<b>563'907</b>	-9.0

Nell'anno oggetto del rapporto sono stati trasferiti a un'altra Fondazione 769 (nell'anno precedente 319) pensionati.

## 5.6 Composizione, sviluppo e illustrazione delle riserve tecniche

	Allegato	31.12.2017 CHF 1'000	31.12.2016 CHF 1'000	Variazione in %
<b>Composizione delle riserve tecniche</b>				
Accantonamenti LFLP 17	5.6.1	159	1'024	-84.5
Riserve per prestazioni minime d'uscita LPP	5.6.2	153	304	-49.7
Accantonamenti per l'aliquota di conversione	5.6.3	57'070	39'962	42.8
Altre riserve per sinistri accertati tardivamente	5.6.4	2'256	3'988	-43.4
<b>Totale accantonamenti tecnici</b>		<b>59'638</b>	<b>45'278</b>	<b>31.7</b>
<b>Sviluppo delle riserve tecniche</b>				
Situazione al 1° gennaio		45'278	56'100	-19.3
Prelievo dall'accantonamento LFLP 17	5.6.1	-865	-22	3'831.8
Prelievi accantonamento prestazione di uscita minima LPP	5.6.2	-151	-43	251.2
Accantonamento per l'aliquota di conversione				
> Attribuzione ordinaria	5.6.3	28'468	12'521	127.4
> Attribuzione per modifica principi in materia di accantonamenti	5.6.3	-	3'232	-100.0
> Perdite per pensionamento	5.6.3	-11'360	-10'740	5.8
Accantonamenti per sinistri accertati tardivamente				
> Attribuzione	5.6.4	20	1	1'900.0
> Prelievo per accantonamenti per altri sinistri accertati tardivamente	5.6.4	-1'752	-	
Scioglimento fondo di compensazione dei rincari		-	-15'771	-100.0
<b>Situazione al 31 dicembre</b>		<b>59'638</b>	<b>45'278</b>	<b>31.7</b>

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

### 5.6.1 Accantonamenti LFLP 17

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

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

In seguito alla riduzione degli interessi conteggiati sui capitali di risparmio, gli averi di risparmio a favore di 1'324 assicurati sono risultati inferiori alle loro prestazioni di uscita calcolate al 31 dicembre 2017. Poiché in caso di uscita o di obbligo di prestazione questi assicurati avrebbero diritto a una prestazione superiore, sono state costituite delle riserve adeguate.

### 5.6.3 Accantonamenti per l'aliquota di conversione

L'aliquota di conversione regolamentare per il calcolo della rendita di vecchiaia è troppo alta dal punto di vista attuariale. Per le perdite previste deve essere costituita una riserva.

Nell'esercizio in esame le perdite legate al pensionamento sono aumentate da CHF 10.7 milioni a CHF 11.4 milioni.

### 5.6.4 Altre riserve per sinistri accertati tardivamente

Si tratta del rischio da sinistri accertati tardivamente di due affiliazioni.

## 5.7 Risultato della più recente perizia attuariale

La cassa pensione pro è sottoposta a una verifica attuariale periodica da parte di periti riconosciuti in materia di previdenza professionale. Dall'ultima verifica effettuata il 31 dicembre 2017 è risultato un grado di copertura attuariale secondo l'art. 4 OPP 2 pari al 102.3 %.

Nel suo rapporto il perito in materia di previdenza professionale conferma che

- > il tasso d'interesse tecnico e le basi attuariali impiegate alla data di riferimento sono adeguati;
- > alla data di riferimento la Fondazione fornisce garanzia di essere in grado di adempiere agli impegni assunti;
- > le disposizioni attuariali previste dal regolamento in merito alle prestazioni e al finanziamento sono conformi alle prescrizioni di legge;
- > le misure adottate al fine di coprire i rischi attuariali sono sufficienti.

## 5.8 Basi tecniche e altre proiezioni attuariali tecnicamente rilevanti

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

LPP 2015, tavole periodiche (TP) 2016, al 1.75 %, rafforzato con lo 0.5 % p.a.

### 5.9 Modifica delle basi tecniche e delle proiezioni

Le basi tecniche e la conferma del resoconto degli anni 2016 e 2017 sono risultate identiche con la seguente eccezione:

Il tasso d'interesse tecnico è stato ridotto al 31 dicembre 2017 dal 2.25 % al 1.75 %. Tale riduzione ha comportato le seguenti spese una tantum:

	CHF 1'000
Assegnazione del capitale di copertura pensionati a fronte della riduzione del tasso d'interesse tecnico	24'915
<b>Totale</b>	<b>24'915</b>

### 5.10 Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP 2

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

## *Bilancio attuariale*

	<b>31.12.2017</b> CHF 1'000	31.12.2016 CHF 1'000	Variazione in %
<b>Patrimonio previdenziale libero</b>			
Attivi del bilancio	2'761'984	2'708'198	2.0
Impegni del bilancio	-229'709	-215'887	6.4
Determinazioni dei ratei e risconti passivi	-19'558	-20'039	-2.3
Riserve di contributi dei datori di lavoro	-20'885	-22'698	-8.0
Riserve non tecniche	-1'060	-1'458	-27.3
Riserve di fluttuazione degli istituti di previdenza	-13'916	-18'122	-23.2
Fondi liberi degli istituti di previdenza	-14'181	-15'575	-9.0
<b>Totale patrimonio previdenziale libero</b>	<b>2'462'675</b>	<b>2'414'419</b>	2.0
<b>Capitali previdenziali e riserve tecniche</b>			
Costituzione capitale di previdenza assicurati attivi	1'832'834	1'771'140	3.5
Costituzione capitale di previdenza beneficiari di rendite	513'319	563'907	-9.0
Passivi da contratti d'assicurazione	627	636	-1.4
Riserve tecniche	59'638	45'278	31.7
<b>Totale capitali previdenziali e riserve tecniche</b>	<b>2'406'418</b>	<b>2'380'961</b>	1.1
<b>Copertura insufficiente / eccedenza di copertura attuariale</b>	<b>56'257</b>	<b>33'458</b>	68.1
<b>Grado di copertura della Fondazione</b> (= grado minimo di copertura degli istituti di previdenza)	<b>102.3 %</b>	<b>101.4 %</b>	
<b>Grado medio di copertura delle casse pensione</b>	<b>103.5 %</b>	<b>102.8 %</b>	
<b>Grado di copertura casse di previdenza</b>			
	Ammontare	Obblighi di previdenza CHF 1'000	
102.3 %	4'523	842'140	
102.4–104.9 %	3'123	1'397'985	
105.0–109.9 %	209	112'415	
110.0–114.9 %	48	29'945	
115.0–119.9 %	35	18'333	
120.0–124.9 %	8	229	
a partire dall'125.0 %	38	5'371	
<b>Totale</b>	<b>7'984</b>	<b>2'406'418</b>	

## 6 Spiegazione degli allegati e del risultato netto

### Bilancio

I mercati azionari hanno proseguito quasi senza interruzioni la tendenza al rialzo registrata l'anno precedente. La dinamica espansione dell'economia mondiale, l'aumento degli utili societari e, non da ultimo, la scarsità di investimenti alternativi in un contesto di tassi d'interesse bassi hanno dato impulso ai mercati. Gli investitori hanno atteso il primo turno delle elezioni presidenziali in Francia con notevole cautela e con altrettanto sollievo hanno reagito al trionfo di Emmanuel Macron. Grazie alla diminuzione dei rischi politici in Europa e ai dati economici rassicuranti anche nella periferia dell'area dell'euro, la moneta comune europea ha segnato una forte ripresa. Il mercato ha accolto positivamente la notizia della riforma fiscale promessa dal presidente Trump e poi annunciata definitivamente a dicembre.

I dati sull'inflazione, che per gran parte dell'anno sono risultati leggermente inferiori alle stime, hanno incoraggiato la Federal Reserve statunitense a proseguire con il graduale rialzo dei tassi d'interesse. Analogamente ai tre aumenti dei tassi di 25 punti base, anche il programma di riduzione del bilancio avviato dalla Banca centrale statunitense è stato archiviato senza scosse. Anche la Banca centrale europea mira ad abbondare correttamente la politica monetaria e di liquidità ultraespansiva. La salute dell'economia nell'Eurozona ha permesso alle banche centrali di ridurre gli acquisti netti di titoli.

In un contesto di solidità dell'economia mondiale, le incertezze politiche e geopolitiche non hanno scalfito i mercati oppure hanno causato solo un breve calo delle quotazioni.

### Performance

Nell'esercizio 2017 la cassa pensione pro ha realizzato una performance del 5.48 %. La strategia d'investimento si distingue per una sovraperponderazione mirata negli immobili svizzeri (33 %) e negli investimenti alternativi (20 %). Con un orizzonte d'investimento di lungo termine e una quota ridotta di pensionati, il profilo d'investimento della cassa pensione pro consente di conseguire ottimamente premi da classi d'investimento illiquid. Per contro, nell'attuale scenario di tassi d'interesse bassi, la quota obbligazionaria (10 % obbligazioni in franchi svizzeri, 5 % obbligazioni in valute estere) è mantenuta a un livello contenuto. Ciò consente di migliorare ulteriormente la diversificazione del portafoglio.

- > Il mercato monetario ha generato un rendimento dello 0.14 %. Grazie a un'efficiente gestione della liquidità è stato possibile evitare completamente gli interessi negativi. Le obbligazioni svizzere hanno chiuso senza variazioni (0.01%), mentre le obbligazioni in valute estere hanno guadagnato il 6.74 % soprattutto in ragione del netto rafforzamento del tasso di cambio dell'euro.
- > I mercati azionari sono stati trainati dalla crescita globale e dall'inflazione bassa. Di conseguenza, i proventi delle imprese sono cresciuti sensibilmente a livello mondiale. Le azioni svizzere hanno guadagnato il 19.88 %, mentre le azioni globali hanno registrato un aumento del ben 21.78 %.
- > Con la sua quota del 31 % di investimenti totali, nel 2017 il portafoglio immobiliare conservativo ha generato un rendimento costante del 3.05 %. Circa un terzo degli investimenti è stato investito direttamente, la parte restante è stata collocata indirettamente per lo più tramite fondazioni d'investimento svizzere. Tutti gli immobili sono ubicati in Svizzera, sono distribuiti sull'intero territorio nazionale e sono costituiti per due terzi da immobili residenziali. L'anno scorso il mercato immobiliare svizzero è rimasto altamente competitivo per gli investitori. La domanda di immobili da investimento non è diminuita e i venditori non hanno ridimensionato le loro aspettative di

prezzo. In generale, nel corso dei prossimi anni si prevede un aumento delle superfici sfitte sul mercato immobiliare svizzero. Al momento il quadro congiunturale favorevole contribuisce a contrastare tale dinamica.

- > Gli investimenti alternativi hanno espresso un rendimento coperto contro i rischi valutari dello 0.54 % in franchi svizzeri. Le negoziazioni delle valute di riferimento sono effettuate in dollari americani e in euro con copertura totale contro le oscillazioni valutarie. I costi della copertura sono elevati soprattutto per il dollaro americano a causa della differenza d'interesse; di conseguenza nel 2017 la copertura delle valute estere è costata il 2.1 %.
- > Private equity (12.39 % in dollari americani) e le infrastrutture (9.35% in dollari americani) hanno fornito come auspicato un notevole contributo al rendimento della cassa pensione. Gli investimenti in infrastrutture offrono una protezione dall'inflazione e flussi di cassa altamente prevedibili. Con quote in impianti a energia eolica e solare, aeroporti o strade a pagamento, la cassa pensione pro mira a conseguire rendite non correlate e costanti.
- > L'eterogenea classe d'investimento private debt ha chiuso l'anno con una performance del 5.16 % in dollari americani. Questa categoria comprende la concessione diretta di crediti alle imprese senza coinvolgimento delle banche. Inoltre, include strategie alternative credit quali investimenti in trade finance loan, che finanziano il commercio, la trasformazione o il trasporto di beni. Infine, nella classe private debt sono compresi crediti concessi a piccole e medie imprese locali, motivo per cui la cassa pensione pro contribuisce alla creazione di valore in Svizzera.
- > Il portafoglio ILS (insurance linked securities) ha perso il 6.58 % in dollari americani. Nei soli mesi di agosto e settembre 2017 si sono verificate cinque grandi catastrofi naturali: due terremoti in Messico e gli uragani Harvey in Texas, Irma in Florida e Maria a Porto Rico. I gestori ILS parlano di un evento che avviene una volta ogni vent'anni. Soltanto Harvey, Irma e Maria hanno provocato perdite assicurate stimate pari a 80 miliardi di dollari americani. Tutte le catastrofi accadute nel 2017 hanno causato nel complesso danni stimati per 353 miliardi di dollari americani, di cui 134 circa erano assicurati. I premi per gli stessi rischi sono aumentati, per cui il rendimento corretto per il rischio per il 2018 è migliorato rispetto all'anno precedente.
- > Il portafoglio di hedge fund ha chiuso con una performance dell'1.85 % in dollari americani, deludendo le attese. I gestori long/short equity hanno conseguito risultati positivi sotto la spinta di un mercato azionario forte. I gestori global macro e managed future, invece, hanno incontrato difficoltà a realizzare rendimenti a causa della carenza di tendenze solide a esclusione delle piazze azionarie. La riforma delle imposte negli Stati Uniti, l'aumento degli stimoli fiscali globali, una ridotta attività delle banche centrali, la robusta crescita globale e il probabile ritorno dell'inflazione negli Stati Uniti e nell'Eurozona dovrebbero offrire ai gestori sufficienti opportunità per conseguire nuovamente risultati migliori nel 2018.

### Prospettive

Uno scenario caratterizzato dalla crescita economica intatta su scala globale con pressioni inflazionistiche ridotte è l'ideale per mantenere il clima favorevole nei mercati dei capitali. Tuttavia, dopo il marcato incremento dei corsi soprattutto negli Stati Uniti, le valutazioni azionarie sono molto alte. Non ci sarebbe quindi da stupirsi se la volatilità dovesse aumentare rispetto agli attuali minimi storici, anche alla luce della minore attività delle banche centrali. Grazie all'attuale mix di investimenti, la cassa pensione pro è convinta di godere di un buon posizionamento anche in caso di mercati più volatili.

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

Il regolamento per gli investimenti è datato 10 agosto 2017. Si occuperà della gestione immobiliare e patrimoniale Tellco SA, con sede a Svitto. Quest'ultima è altresì depositaria degli investimenti mobiliari. La responsabilità per l'Investment Controlling è affidata a Kottmann Advisory SA, Zurigo. Nell'ambito degli investimenti e, in particolare, nell'ambito degli investimenti alternativi, Tellco SA dispone di processi di monitoraggio strutturati che disciplinano i potenziali conflitti d'interesse e i negozi giuridici con persone vicine. Questi vengono presentati ogni anno al consiglio di fondazione della cassa pensione pro.

Nel quadro dell'accordo del 25 ottobre 2007, ai sensi del proprio compito di gestione patrimoniale, Tellco SA ha dichiarato di non aver accettato alcun vantaggio patrimoniale a partire da settembre 2006 e di rimettere, in futuro, qualsivoglia vantaggio patrimoniale alla cassa pensione pro senza che essa ne debba fare richiesta. Nel 2017 non è stato registrato alcun vantaggio patrimoniale.

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

### **Investimenti alternativi / immobili**

Alla fine del 2017 la quota di investimenti alternativi era pari al 25.3 % e quella degli immobili rappresentava il 30.2 % del patrimonio complessivo. Inoltre, sono stati effettuati investimenti diretti in private debt, il che è consentito ai sensi del regolamento degli investimenti.

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

Tellco SA seleziona gli investimenti alternativi e gli investimenti immobiliari servendosi dell'aiuto di specialisti e li amministra e li monitora con la stessa attenzione che rivolge agli investimenti tradizionali.

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

La quota patrimoniale destinata agli investimenti alternativi diretti e indiretti è stata definita sulla base di dati storici disponibili (estrapolati, tra l'altro, da studi di asset allocation). Per quanto riguarda gli immobili, è stata attribuita particolare importanza a un'ampia diversificazione. Le esperienze consolidate dimostrano che, soprattutto in periodi di crisi, i prodotti di investimento alternativi e gli immobili possono rappresentare un complemento prezioso agli investimenti tradizionali. Essi contribuiscono ad assicurare il conseguimento dello scopo di previdenza e garantiscono un contributo costante.

### **Diversificazione / liquidità**

Gli investimenti alternativi forniscono un contributo prezioso alla diversificazione e gli immobili contribuiscono alla stabilizzazione del patrimonio complessivo nonché aiutano a migliorare il profilo di rendita e di rischio, per evitare che l'esposizione agli investimenti alternativi diventi decisamente maggiore. Il valore degli investimenti alternativi è influenzato in una certa misura dall'andamento dei corsi degli investimenti tradizionali, ma è determinato essenzialmente da altri fattori. Gli investimenti con caratteristiche di cash flow, come private debt, sono sovrponderati. Per quanto riguarda gli immobili, è stata attribuita particolare importanza a un'ampia diversificazione regionale e in base agli utenti. Inoltre, per noi è molto importante che gran parte degli investimenti alternativi

sia composta da attivi liquidi (strutture di tipo aperto, con possibilità di riscatto mensile/trimestrale), integrati tuttavia da una quota di attivi piuttosto illiquidi (strutture di tipo chiuso, su più anni senza possibilità di riscatto) per ottenere anche in questo comparto una migliore diversificazione.

### Redditività

Il consiglio di fondazione ha deliberato l'aumento delle quote di investimenti alternativi e immobili, spinto dalla convinzione che questi possono apportare un contributo prezioso sia al raggiungimento degli obiettivi di rendimento che a una ripartizione dei rischi adeguata, sostenendo al contempo il conseguimento degli scopi di previdenza.

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

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

<b>Riserva di fluttuazione di valore Fondazione</b>	<b>31.12.2017</b> CHF 1'000	31.12.2016 CHF 1'000	Variazione in %
Stato 1° gennaio	33'458	38'863	-13.9
Prelievi/attribuzione secondo conto annuale	22'799	-5'405	-521.8
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>56'257</b>	<b>33'458</b>	68.1
<b>Obiettivo della riserva di fluttuazione</b>	<b>356'000</b>	<b>338'000</b>	5.3
Importi finali in % degli investimenti patrimoniali	12.9%	12.5%	
<b>Riserva di fluttuazione disponibile</b>	<b>56'257</b>	<b>33'458</b>	68.1
<b>Deficit di riserva</b>	<b>299'743</b>	<b>304'542</b>	-1.6
<b>Riserve di fluttuazione di valore Casse di previdenza</b>			
Stato 1° gennaio	18'122	19'173	-5.5
Depositi/prelievi	-4'206	-1'051	
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>13'916</b>	<b>18'122</b>	-23.2

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

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

	31.12.2017			31.12.2016		
	CHF 1'000	in %	Strategia in %	CHF 1'000	in %	Strategia in %
Mercato monetario	164'254	6.0	0-10	187'936	7.1	0-10
Mutui ipotecari	34'294	1.3	0-5	19'821	0.7	0-5
Obbligazioni CHF	207'438	7.6	0-40	223'063	8.4	0-40
Obbligazioni estere in valute estere	129'295	4.8	0-20	134'468	5.1	0-20
Obbligazioni convertibili	129'674	4.8	0-8	131'191	4.9	0-8
Azioni Svizzera	262'709	9.7	0-20	293'210	11.0	0-20
Azioni Internazionali	262'638	9.7	0-20	286'687	10.8	0-20
Investimenti alternativi	685'996	25.3	0-25	625'035	23.5	0-25
Immobili Svizzera	833'515	30.8	20-35	757'408	28.5	20-35
<b>Subtotale</b>	<b>2'709'813</b>	<b>100.0</b>		<b>2'658'819</b>	<b>100.0</b>	
Crediti verso datori di lavoro	43'491			41'015		
Altri crediti Svizzera	6'849			6'873		
Attivi transitori	1'204			856		
Attivi da contratti di assicurazione	627			636		
<b>Patrimonio complessivo</b>	<b>2'761'984</b>			<b>2'708'199</b>		
	CHF 1'000	in %	OPP2 in %	CHF 1'000	in %	OPP2 in %
<b>Limiti totali ai sensi dell'OPP2</b>						
Investimenti in crediti garantiti da pegni immobiliari ai sensi dell'art. 55a OPP2	34'294	1.2	50	19'821	0.7	50
Investimenti in azioni ai sensi dell'art. 55b OPP2	525'347	19.0	50	579'897	21.8	50
Investimenti immobiliari ai sensi dell'art. 55c OPP2	833'515	30.2	30	757'408	28.5	30
> di cui all'estero	–	–	10	–	–	10
Investimenti alternativi ai sensi dell'art. 55d OPP2	685'996	24.8	15	625'035	23.5	15
Investimenti in valute estere non assicurate ai sensi dell'art. 55e OPP2	391'568	14.2	30	429'640	16.2	30

<b>Ripartizione del patrimonio collocato in investimenti alternativi</b>	collettivi CHF 1'000	diretti CHF 1'000	<b>31.12.2017</b> CHF 1'000	31.12.2016 CHF 1'000
Hedge Fund	100'252		100'252	121'872
Insurance-Linked Securities	154'129		154'129	185'933
Private Equity	88'803		88'803	61'833
Debiti privati	275'718	26'550	302'268	226'882
Investimenti infrastrutturali	36'912		36'912	32'299
Transazioni di hedging su valute	3'632		3'632	-3'784
<b>Totale</b>	<b>659'446</b>	<b>26'550</b>	<b>685'996</b>	<b>625'035</b>

#### 6.4.1 Mercato monetario

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

#### 6.4.2 Obbligazioni

Nel corso di questo esercizio la quota delle obbligazioni è stata ridotta dal 13.5 % al 12.4 % come conseguenza di previsti incrementi degli interessi. Il valore del portafoglio è rimasto a CHF 337 mio.

#### 6.4.3 Obbligazioni convertibili

Le obbligazioni convertibili sono state ridotte di CHF 1.5 milioni fino a raggiungere CHF 129.7 milioni (quota pari al 4.8 %).

#### 6.4.4 Azioni

Nell'esercizio in esame la quota azionaria era compresa tra il 19.2 % e il 22.4 %. Il volume si attesta a CHF 525 milioni, la quota è scesa al 19.4 %.

#### 6.4.5 Immobili Svizzera

Durante l'esercizio la quota di immobili è stata aumentata di CHF 76 mio. La quota è invariata al 30.8 %. CHF 521 milioni del volume sono investiti nei diritti nel gruppo di investimento Immobili Svizzera della Telco Fondazione d'investimento.

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

Al 31 dicembre 2017 non esistevano posizioni in derivati aperte:

	<b>Valore di mercato 31.12.2017</b> in CHF 1'000	<b>Volume di contratti</b> in CHF 1'000	<b>Impegno in crescita</b> in CHF 1'000	<b>Impegno in riduzione</b> in CHF 1'000
<b>Operazioni a termine in valuta EUR, USD</b>				
> valore di rimpiazzo positivo	4'291	634'661		634'661
> valore di rimpiazzo negativo	-655	66'442		66'442
<b>Totale operazioni a termine in valuta</b>	<b>3'636</b>	<b>701'103</b>	<b>-</b>	<b>701'103</b>

Gli strumenti finanziari derivati sono coperti dagli investimenti esistenti.

### 6.6 Impegni all'investimento aperti

	<b>31.12.2017</b> CHF 1'000	31.12.2016 CHF 1'000
<b>Impegni all'investimento aperti</b>	<b>203'029</b>	<b>242'112</b>

### 6.7 Spiegazione del risultato netto da investimenti patrimoniali

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

### 6.7.1 Spese amministrative per investimenti patrimoniali

	2017		2016	
	CHF 1'000	in %	CHF 1'000	in %
Commissioni per Asset Management a livello di istituto (spese TER)	6'394	0.23	6'015	0.22
Spese di transazione e imposte (spese TTC)	1'257	0.05	933	0.03
Altre spese (spese SC)	60	0.00	61	0.00
Spese TER da investimenti collettivi trasparenti in termini di costi	30'001	1.10	28'316	1.06
> di cui spese TER da investimenti alternativi trasparenti in termini di costi	17'597	0.64	15'832	0.59
> di cui spese TER da Performance Fees per gli investimenti alternativi trasparenti in termini di costi	1'642	0.06	2'578	0.10
> di cui costi TER degli investimenti collettivi in immobili trasparenti sotto il profilo dei costi	3'669	0.13	3'597	0.13
> di cui spese TER da altri investimenti collettivi trasparenti in termini di costi	7'093	0.26	6'309	0.24
<b>Totale</b>	<b>37'712</b>	<b>1.38</b>	<b>35'325</b>	<b>1.32</b>
Totale degli investimenti patrimoniali	2'760'154	100.00	2'706'706	100.00
Investimenti patrimoniali non trasparenti in termini di costi	25'119	0.91	24'517	0.91
<b>Investimenti patrimoniali trasparenti in termini di costi – quota di trasparenza dei costi</b>	<b>2'735'035</b>	<b>99.09</b>	<b>2'682'189</b>	<b>99.09</b>

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

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

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

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

**Investimenti patrimoniali non trasparenti in termini di costi ai sensi dell'art. 48 a cpv. 3 OPP2 – portafogli al 31 dicembre 2017**

<b>Nome prodotto</b>	<b>Fornitore</b>	<b>ISIN</b>	<b>Quote</b>	<b>Valore di mercato</b> CHF 1'000
Barings Loan Fund II	Barings		8'850'000	8'748
M&G Debt Opportunities III	M&G Group		8'829'750	12'337
Swiss Re Sector V A 6 Reg S	Swiss Re Capital Markets	USG7966TBD75	10'868	97
Telco SV Private Equity+	Telco		39'400	3'937
<b>Total</b>				<b>25'119</b>

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

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

Al 31 dicembre 2017 esistevano crediti sul conto premi nei confronti di società affiliate per un importo totale di CHF 47'205'000 (3'259 datori di lavoro). Dall'altro canto esiste una riserva di circa CHF 3'714'000 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%. Da tale remunerazione è risultato al netto un provento da interessi di CHF 54'000. Questi crediti in conto corrente non vengono considerati come investimenti presso i datori di lavoro.

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

Al 31 dicembre 2017 esistevano, oltre ai crediti in conto premi a favore delle aziende affiliate per un ammontare di CHF 15'293'000, delle riserve di contributi a favore di 347 datori di lavoro. Le riserve di contributi si sono sviluppate come segue:

	<b>2017</b> CHF 1'000	2016 CHF 1'000
Situazione al 1° gennaio	22'698	18'304
Depositi	3'583	7'177
Remissione al riassicuratore	-1'690	-488
Utilizzo per pagamenti di contributi dei datori di lavoro	-3'795	-2'373
Utilizzo per investimenti in capitali di risparmio	-115	-156
Interessi 1% (anno precedente 1.25%)	204	234
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>20'885</b>	<b>22'698</b>

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

### 7.1 Altri impegni

	<b>2017</b> CHF 1'000	2016 CHF 1'000	Variazione in %
Contributi di risparmio	218'988	203'596	7.6%
Contributi di rischio	50'543	48'757	3.7%
Contributi per le spese di amministrazione	7'515	7'164	4.9%
Contributi unitari	4'284	8'191	-47.7%
<b>Totale contributi</b>	<b>281'330</b>	<b>267'708</b>	5.1

## 8 Osservazioni dell'autorità di vigilanza

L'Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP della Svizzera centrale (ZBSA) ha approvato il conto annuale 2016 il 5 maggio 2017 senza riserve.

## 9 Ulteriori informazioni riguardo alla situazione finanziaria

### 9.1 Costituzione in pegno di attivi

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

	2017 CHF 1'000	2016 CHF 1'000
Investimenti patrimoniali presso Tellco SA	98'917	2'260'599
Investimenti patrimoniali presso UBS SA	–	80'658
<b>Totale</b>	<b>98'917</b>	<b>2'341'257</b>

### 9.2 Procedure giudiziarie in corso

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

### 9.3 Eventuali obblighi a favore di terzi

Totale al 31 dicembre 2017: CHF 620'000

## 10 Eventi successivi al giorno di chiusura del bilancio

Successivamente alla data di chiusura del bilancio non si sono verificati eventi degni di nota tali da imporre una correzione del conto annuale 2017.

# *Rapporto dell'Ufficio di revisione*

---

Al Consiglio di fondazione della  
cassa pensione pro, Schwyz

Basilea, 25 aprile 2018

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

In qualità di Ufficio di revisione, abbiamo verificato l'annesso conto annuale della cassa pensioni pro, costituito da bilancio, conto d'esercizio, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

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

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

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

Per la verifica il Consiglio di fondazione designa un Ufficio di revisione nonché un perito in materia di previdenza professionale. Il perito verifica periodicamente se l'istituto di previdenza offre garanzia di poter adempiere i suoi impegni e se le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni ed al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali. Le riserve necessarie per coprire i rischi attuariali sono calcolate in base al rapporto attuale del perito in materia di previdenza professionale ai sensi dell'art. 52e capoverso 1 LPP in correlazione con l'art. 48 OPP 2.

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

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

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

### Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.

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

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

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

Abbiamo verificato se:

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

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

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

Ernst & Young SA

Patrik Schaller  
Perito revisore abilitato  
Revisore responsabile

Raymond Frey  
Perito revisore abilitato

### **Colophon**

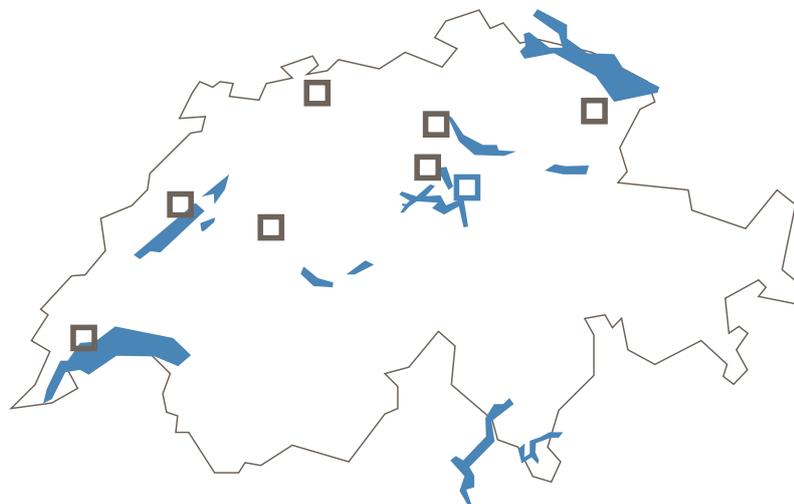
cassa pensione pro    Rapporto di gestione 2017

Editore                    cassa pensione pro

© Copyright 2018    Tellco SA, Svitto, tellco.ch

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

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



## ▣ Sede principale

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

## Romandia

Caisse de pension pro  
Administration régionale  
Place des Halles 6  
Case postale 2108  
CH-2001 Neuchâtel  
t +41 58 442 51 00  
admin.romandie@tellco.ch

## Sedi regionali

### Romandia

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

### Altopiano

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

### Svizzera nordoccidentale

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

### Ticino / Uri / Schwyz

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

### Svizzera orientale

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

### Svizzera centrale

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

### Zurigo

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