



cassa pensione pro  
pension fund pro

Rapporto di gestione 2007  
*Annual Report 2007*

# Indice

## *Table of Content*

<b>Prefazione del Presidente</b> <i>A message from the chairman</i>	4
<b>Indici</b> <i>Key figures</i>	6
<b>Bilancio</b> <i>Balance sheet</i>	8
<b>Conto di gestione</b> <i>Operating account</i>	10
<b>Allegato</b> <i>Notes</i>	
1. <b>Basi e organizzazione</b> <i>Principles and organisation</i>	13
2. <b>Membri attivi e pensionati</b> <i>Active members and pensioners</i>	17
3. <b>Modo di realizzazione dello scopo</b> <i>Type of implementation of the purpose</i>	19
4. <b>Principi di valutazione e di rendiconto, continuità</b> <i>Valuation and accounting principles, consistency</i>	20
5. <b>Rischi attuariali, copertura di rischio, grado di copertura</b> <i>Insurance-technical risks, risk coverage, degree of coverage</i>	21
<b>Bilancio attuariale</b> <i>Insurance-technical balance sheet</i>	27
6. <b>Spiegazione della situazione patrimoniale e del risultato netto dell'investimento patrimoniale</b> <i>Explanation of financial assets and the net results of asset investments</i>	28
7. <b>Illustrazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio</b> <i>Explanation of additional items on the balance sheet and operating account</i>	36
8. <b>Condizioni imposte dall'autorità di vigilanza</b> <i>Requirements of the supervisory authorities</i>	36
9. <b>Ulteriori informazioni riguardo alla situazione finanziaria</b> <i>Additional information with reference to the financial situation</i>	37
10. <b>Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio</b> <i>Events after the balance sheet date</i>	37
<b>Rapporto dell'organo di controllo</b> <i>Auditor's report</i>	38

# Prefazione del Presidente

Gentili signore, egregi signori,



la cassa pensione pro si lascia alle spalle un anno tanto positivo quanto impegnativo. Circa 1 600 nuove aziende con 8 500 assicurati hanno aderito alla nostra cassa pensione. Una menzione particolare merita il rilevamento della Fondazione LPP Generali che si è concluso con successo nel 2007. Nell'esercizio in rassegna la somma di bilancio è salita da CHF 900 milioni circa a CHF 1 360 milioni. Queste cifre positive sono la chiara dimostrazione del successo di cui il nostro istituto gode sul mercato della previdenza professionale. Evidentemente, i nostri clienti ritengono valida e approvano la nostra strategia conservativa, orientata al successo a lungo termine.

Tuttavia, la gioia giustificata per i buoni esiti registrati è attenuata dal risultato operativo aziendale. In un contesto molto teso, è stato possibile ottenere un rendimento degli investimenti dell'1,3% e, dunque, abbiamo mancato il tasso d'interesse minimo LPP. Di conseguenza, il grado di copertura è sceso dal 103,8% al 101,8% in un anno. I vari gruppi di investimento hanno contribuito ai risultati ottenuti in misura diversa. A causa della crisi negli Stati Uniti, nell'ultimo trimestre dell'anno in esame i mercati hanno subito gravi perdite in tutto il mondo. Le ripercussioni sono state avvertite anche dalla cassa pensione pro. Le perdite sono state adeguatamente compensate dalla liquidazione di accantonamenti, ma non è stato possibile aumentare il grado di copertura come negli anni precedenti.

A prescindere dalle discussioni su investimenti, performance e grado di copertura, non dobbiamo dimenticare che tutti i nostri assicurati beneficeranno dell'entrata in funzione del nostro nuovo sistema di elaborazione dati estremamente performante. Grazie ad esso, i processi di lavoro potranno svolgersi con maggiore efficienza e i servizi saranno ulteriormente ottimizzati. La cassa pensione pro poggia su solide fondamenta. E questo ci consente di guardare al futuro del nostro giovane istituto di previdenza con ottimismo e fiducia.

Ringrazio sentitamente tutti coloro che hanno contribuito a questo successo, ossia i nostri clienti, i nostri partner commerciali, i responsabili operativi e il Consiglio di fondazione. So per certo che il lavoro della cassa pensione pro non deluderà né la loro fiducia né le loro aspettative.

Cordialmente

Dr. Reto Wehrli  
Presidente del Consiglio di fondazione

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'R' followed by a horizontal line and a short vertical stroke at the end.

## *A Message from the Chairman*

*Ladies and gentlemen,*

*Pension fund pro looks back on a year that was as successful as it was challenging. Around 1,600 companies with 8,500 insured employees have joined us as new policyholders. BVG Foundation's takeover of Generali, which was successfully completed in 2007, deserves particular mention. Total assets rose from around CHF 900 million to CHF 1,360 million in the reporting year. These pleasing figures provide a dynamic demonstration of the degree to which the occupational pension market has accepted our pension product. It is clear the market approves our conservative strategy, with its orientation to long-term success, as being the correct approach.*

*Pleasure in this success is nevertheless dampened by our operating result. We achieved a return on assets of 1.3% in a very tense market environment. We consequently fell short of the minimum rate stipulated by the Swiss Occupational Pension Act (BVG). The cover ratio fell from 103.8% to 101.8% over the course of the year as a result. The various groups of assets made varying contributions to earnings. Global markets reported losses in the fourth quarter that were triggered by the crisis in the USA, and these losses were not without effect for pension fund pro. The release of provisions allowed us to achieve the requisite balance. This meant we were unable to raise the cover ratio as we have done in previous years.*

*Above and beyond discussions concerning investments, performance, and the cover ratio, the following should not go without mention: the launch of our new, high-performance data-processing system will benefit all our policyholders. This system allows working processes to be structured even more efficiently, and service products to be optimised further. In overall terms, pension fund pro enjoys a solid platform. This allows us to look with confidence and optimism to the future of a pension fund that is still in its youth.*

*I would like to extend my heartfelt thanks to all who have contributed to the success: our customers, our sales partners, those responsible for running our operations, as well as the Foundation Board. I trust that the work of pension fund pro will continue to justify the goodwill it enjoys.*

*Cordially,*

*Dr. Reto Wehrli  
Chairman of the Board of Foundation*



# Indici

## Key Figures

Dati in CHF 1'000 <i>Details in CHF 1'000</i>	2007	2006	Variazione in % <i>Change in %</i>
Premi computati al lordo <i>Gross premiums written</i>	133'993	85'054	57,5
di cui contributi di risparmio <i>of which savings contributions</i>	94'868	59'103	60,5
di cui contributi di rischio e di spese amministrative <i>of which risk and administrative costs contributions</i>	39'125	25'951	50,8
Capitali di risparmio regolamentari <i>Beneficiary savings capital</i>	957'610	584'087	63,9
Prestazioni di rendita <i>Pension payments</i>	19'165	9'345	105,1
Riserve tecniche <i>Technical reserves</i>	23'015	14'428	59,5
di cui riserve LFLP 17 <i>of which Portable Benefits Act 17 reserves</i>	1'605	1'654	- 3,0
di cui riserve per danni accertati tardivamente <i>of which IBNR loss reserves</i>	16'530	9'298	77,8
di cui riserve per tasso di conversione <i>of which reserves for conversion rate</i>	2'010	1'343	49,7
di cui fondo compensazione del rincaro <i>of which price rise compensation</i>	1'820	1'083	68,1
di cui per riserve di rischio <i>of which risk provisions</i>	1'050	1'050	0,0
Riserve di oscillazione <i>Fluctuation reserves</i>	4'975	16'383	- 69,6
di cui riserve per l'oscillazione dei tassi <i>of which interest rate fluctuation reserves</i>	1'735	12'575	- 86,2
di cui riserve per l'oscillazione del valore <i>of which value fluctuation reserves</i>	3'240	3'808	- 14,9
Totale del bilancio <i>Balance sheet total</i>	1'362'903	908'172	50,1
Grado di copertura conformemente alla LPP <i>Coverage pursuant to LPP</i>	101,8%	103,8%	- 2,0
<b>Altri dati</b> <i>Other details</i>			
Imprese affiliate <i>Affiliated companies</i>	4'176	2'555	63,4
Persone assicurate <i>Insured persons</i>	23'179	14'988	54,7
Beneficiari di rendite (numero di rendite) <i>Pensioners (number of pensions)</i>	1'745	1'333	30,9
Casi di invalidità riassicurati pendenti <i>Pending reinsured disability claims</i>	144	77	87,0
Tasso d'interesse tecnico <i>Technical interest rate</i>	3,5%	3,5%	0,0



# Bilancio

## Balance Sheet

<b>Attivi</b> <i>Assets</i>	<b>Allegato n.</b> <i>Note number</i>	<b>31.12.2007</b> <b>CHF</b>	<b>31.12.2006</b> <b>CHF</b>	<b>Variazione in %</b> <i>Change in %</i>
<b>Investimenti patrimoniali</b> <i>Asset investments</i>	<b>6.4</b>	<b>1'345'748'938</b>	<b>894'919'282</b>	<b>50,4</b>
Investimenti mercato monetario <i>Money market investments</i>	6.4.1	108'484'937	105'347'412	3,0
Crediti nei confronti di datori di lavoro <i>Receivables from employers</i>	6.7.1	17'763'112	13'916'034	27,6
Crediti nei confronti di terzi <i>Receivables from third parties</i>		1'472'019	1'108'112	32,8
Immobilizzazioni <i>Tangible assets</i>		15'746	27'742	-43,2
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	620'154'899	328'092'911	89,0
Obbligazioni estere in valute estere <i>Foreign bonds in foreign currencies</i>	6.4.2	142'146'777	116'276'895	22,2
Azioni Svizzera <i>Swiss equities</i>	6.4.4	81'085'582	76'062'577	6,6
Azioni mondo <i>Global equities</i>	6.4.4	137'618'175	112'205'010	22,6
Hedge fund <i>Hedge funds</i>		29'774'799	–	
Immobili Svizzera <i>Swiss real estate</i>	6.4.6	199'792'892	134'442'589	48,6
<b>Ratei e risconti attivi</b> <i>Asset accruals</i>		<b>719'123</b>	<b>404'517</b>	<b>77,8</b>
<b>Attivi da contratti di assicurazione</b> <i>Assets from insurance</i>	<b>5.2</b>	<b>16'434'939</b>	<b>12'847'788</b>	<b>27,9</b>
<b>Totale attivi</b> <i>Total assets</i>		<b>1'362'903'000</b>	<b>908'171'587</b>	<b>50,1</b>

<b>Passivi</b> <i>Liabilities</i>	<b>Allegato n.</b> <i>Note number</i>	<b>31.12.2007</b> <b>CHF</b>	<b>31.12.2006</b> <b>CHF</b>	<b>Variazione in %</b> <i>Change in %</i>
<b>Passività</b> <i>Liabilities</i>		<b>87'622'747</b>	<b>107'460'477</b>	<b>- 18,5</b>
Passività da prestazioni di libero passaggio e di rendite <i>Liabilities from vested pensions and pension payments</i>		20'788'341	7'947'707	161,6
Capitali ricevuti per istituti di previdenza <i>Capital received for pension payments</i>		29'236'759	87'643'853	- 66,6
Esposizioni bancarie <i>Liabilities due to banks</i>		3'000'000	7'300'000	- 58,9
Altre passività <i>Other liabilities</i>		34'597'647	4'568'917	657,2
<b>Ratei e risconti passivi</b> <i>Passive accruals</i>		<b>6'479'487</b>	<b>4'362'084</b>	<b>48,5</b>
<b>Riserve di contributi dei datori di lavoro</b> <i>Employer contribution reserves</i>	<b>6.7.2</b>	<b>10'201'300</b>	<b>3'449'707</b>	<b>195,7</b>
<b>Accantonamenti non tecnici</b> <i>Non-technical reserves</i>	<b>6.4.6</b>	<b>1'120'000</b>	<b>-</b>	
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b> <i>Pension capital and technical reserves</i>		<b>1'234'769'596</b>	<b>764'152'422</b>	<b>61,6</b>
Capitali di risparmio <i>Savings capital</i>	5.3	957'609'599	584'087'246	63,9
Accantonamenti LFLP 17 <i>Reserves for FZG 17</i>	5.7.2	1'605'012	1'653'926	- 3,0
Capitale di copertura per pensionati <i>Coverage capital for pensioners</i>	5.5	254'145'540	165'637'484	53,4
Accantonamenti per il tasso di conversione <i>Reserves for conversion rate</i>	5.7.3	2'009'830	1'343'115	49,6
Riserve per danni accertati tardivamente <i>IBNR loss reserves</i>	5.7.4 / 5.7.5	16'530'002	9'297'620	77,8
Fondo compensazione del rincaro <i>Price rise compensation funds</i>	5.7.6	1'819'613	1'083'031	68,0
Riserva di rischio <i>Risk reserve</i>	5.7.7	1'050'000	1'050'000	0,0
<b>Accantonamenti di oscillazione</b> <i>Value fluctuation reserves</i>	<b>6.3</b>	<b>4'975'000</b>	<b>16'383'000</b>	<b>- 69,6</b>
<b>Fondi liberi istituti di previdenza</b> <i>Available pension fund funds</i>		<b>17'714'870</b>	<b>12'343'897</b>	<b>43,5</b>
<b>Capitale di fondazione e fondi liberi</b> <i>Foundation capital and uncommitted resources, foundation</i>		<b>20'000</b>	<b>20'000</b>	<b>0,0</b>
Situazione all'inizio del periodo <i>Status at the beginning of the period</i>		20'000	20'000	0,0
Eccedenza del ricavo <i>Surplus earnings</i>		-	-	
<b>Totale passivi</b> <i>Total liabilities</i>		<b>1'362'903'000</b>	<b>908'171'587</b>	<b>50,1</b>



# Conto di gestione

## *Operating Account*

	Allegato n. <i>Note number</i>	2007 CHF	2006 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
<b>Contributi e versamenti ordinari e altri</b> <i>Ordinary and other contributions and deposit</i>		<b>231'456'219</b>	<b>206'201'965</b>	<b>12,2</b>
Contributi dipendenti <i>Employee contributions</i>	3.2	62'379'406	38'476'879	62,1
Contributi datore di lavoro <i>Employer contributions</i>	3.2	71'613'209	46'577'174	53,8
Meno contributi datore di Lavoro a carico della riserva di contributi <i>Less employers' contributions to contribution reserves</i>	6.7.2	- 867'090	-338'300	156,3
Meno creazione star del credere conti premi <i>Less formation of contingency reserve premium accounts</i>	6.7.1	- 255'229	- 525'281	- 51,4
Somme di acquisto e versamenti unici <i>Purchase totals and one-time deposits</i>	5.3	14'468'441	16'031'204	-9,7
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	76'623'731	101'669'235	- 24,6
Versamento nelle riserve di contributi datore di lavoro <i>Deposits in employer contribution reserves</i>	6.7.2	7'493'751	2'004'206	273,9
Versamento nelle riserve per danni accertati tardivamente <i>Allocation to IBNR loss reserves</i>		-	2'306'848	- 100,0
<b>Prestazioni di entrata</b> <i>Entry payments</i>		<b>375'901'358</b>	<b>204'796'457</b>	<b>83,5</b>
Versamenti di libero passaggio <i>Vested pension deposits</i>	5.3	374'889'310	203'725'945	84,0
Versamento prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni / divorzio <i>Payment of residential property early withdrawals / divorce</i>		1'012'048	1'070'512	- 5,5
<b>Totale afflusso da contributi e prestazioni di entrata</b> <i>Total influx from contributions and entry payments</i>		<b>607'357'577</b>	<b>410'998'422</b>	<b>47,8</b>
<b>Prestazioni regolamentari</b> <i>Statutory payments</i>		<b>- 33'999'316</b>	<b>- 17'249'876</b>	<b>97,1</b>
Rendite di vecchiaia e rendite transitorie <i>Retirement and transitional pensions</i>		- 12'030'374	- 5'021'662	139,6
Rendite per superstiti <i>Survivor pensions</i>		- 2'448'541	- 1'115'699	119,5
Rendite di invalidità <i>Disability pensions</i>		- 4'685'695	- 3'207'866	46,1
Prestazioni di capitale in casi di decesso <i>Lump-sum payments in case of death</i>		- 2'581'966	- 2'035'708	26,8
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento <i>Lump-sum payments on retirement</i>		- 12'252'740	- 5'868'941	108,8

	Allegato n. <i>Note number</i>	2007 CHF	2006 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
<b>Prestazioni di uscita</b> <i>Departure payments</i>		- 109'887'597	- 63'207'193	73,9
Prestazioni di libero passaggio al momento dell'uscita <i>Vested pension benefits on departure</i>	5.3	- 99'757'203	- 56'062'654	77,9
Prestazioni di libero passaggio integrazione alla LFLP 17 <i>Vested pension benefits addendum to FZG 17</i>		- 48'914	- 120'259	- 59,3
Prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni proprie divorzio <i>Early withdrawals for residential property / divorce</i>	5.3	- 10'036'429	- 6'819'269	47,2
Liquidazione riserve di contributi del datore di lavoro <i>Payment of employer contribution reserves</i>	6.7.2	- 45'051	- 205'011	- 78,0
<b>Totale deflusso per prestazioni e prelievi anticipati</b> <i>Total outflow for payments and early withdrawals</i>		- 143'886'913	- 80'457'069	78,8
<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>		- 458'413'329	- 320'417'005	43,1
Costituzione di capitale di risparmio <i>Formation of savings capital</i>		- 351'893'280	- 205'570'252	71,2
Scioglimento accantonamento LFLP 17 <i>Formation / dissolution of reserve for FZG 17</i>	5.7.2	48'914	120'259	- 59,3
Costituzione di capitale di copertura pensionati <i>Formation of coverage capital for pensioners</i>	5.5	- 76'148'860	- 97'393'878	- 21,8
Costituzione accantonamento per tasso di conversione <i>Formation of reserves for conversion rate</i>	5.7.3	- 666'715	- 626'115	6,5
Costituzione riserva per danni accertati tardivamente <i>Formation of IBNR loss reserve</i>	5.7.4/5.7.5	- 1'455'938	- 2'179'620	-33,2
Costituzione fondo compensazione del rincaro <i>Formation of price rise compensation funds</i>	5.7.6	- 736'582	- 623'031	18,2
Costituzione accantonamento di rischio <i>Formation of risk reserves</i>	5.7.7	-	- 300'000	-100,0
Rendimento del capitale di risparmio <i>Return from savings capital</i>	5.3	- 20'979'258	- 12'383'474	69,4
Costituzione riserve contributi datore di lavoro <i>Formation of employer contribution reserves</i>	6.7.2	- 6'581'610	- 1'460'894	350,5
<b>Ricavo da prestazioni assicurative</b> <i>Return from insurance payments</i>		4'538'444	4'022'836	12,8
Partecipazioni alle eccedenze <i>Surplus participations</i>	3.2	690'790	3'788'250	-81,8
Prestazioni assicurative <i>Insurance payments</i>		3'847'654	1'173'805	227,8
Variazione netta riserva per danni accertati tardivamente <i>Net change IBNR loss reserves</i>		-	- 939'219	- 100,0
<b>Spese di assicurazione</b> <i>Insurance expenditure</i>		- 23'839'777	- 15'219'538	56,6
Premi assicurativi <i>Insurance premiums</i>	3.2	- 23'193'162	- 14'754'221	57,2
Contributi al fondo di garanzia <i>Contributions to guarantee fund</i>	3.2	- 646'615	- 465'317	39,0
<b>Risultato netto dalla parte assicurativa</b> <i>Net results from the insurance portion</i>		- 14'243'998	- 1'072'354	1228,3

	Allegato n. <i>Note number</i>	2007 CHF	2006 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
<b>Riporto risultato netto dalla parte assicurativa</b> <i>Transfer of net results from the insurance part</i>		- 14'243'998	- 1'072'354	1228,3
<b>Risultato netto da investimento patrimoniale</b> <i>Net results from asset investments</i>	6.6	13'900'416	22'928'282	- 39,4
Provento d'interessi su pagamenti di assicuratori precedenti <i>Interest payments on payments from previous insurers</i>		916'591	939'874	-2,5
Costo degli interessi su prestazioni di libero passaggio <i>Interest expense on vested pension payments</i>		- 292'756	- 595'157	- 50,8
Interessi su crediti / Impegni nei confronti dei datori di lavoro <i>Interest paid on receivables / obligations to employees</i>	6.7.1	- 523'817	- 222'265	135,7
Interessi su crediti / Impegni nei confronti di terzi <i>Interest paid on receivables / obligations to third parties</i>		- 448'783	786'323	
Interessi sulle riserve di contributi dei datori di lavoro <i>Interest on employer contribution</i>	6.7.2	- 169'983	- 53'191	219,6
Interessi su investimenti ipotecari datori di lavoro <i>Interest on employer mortgage bonds</i>		68'400	107'704	- 36,5
Interessi su investimenti ipotecari di terzi <i>Interest on third-party mortgage bonds</i>		240'000	240'000	0,0
Ricavo netto da investimenti sul mercato monetario <i>Net return from money market investments</i>	6.6.1	1'830'617	1'016'075	80,2
Ricavo netto da obbligazioni nazionali ed estere in CHF <i>Net return from domestic and foreign bonds in CHF</i>	6.6.2	5'721'340	4'123'461	38,8
Ricavo netto da obbligazioni mondo in valute estere <i>Net income from global foreign-currency bonds</i>	6.6.3	623'825	- 327'274	
Ricavo netto da azioni Svizzera <i>Net return from Swiss equities</i>	6.6.4	- 1'513'483	10'717'511	
Ricavo netto da azioni mondo <i>Net return from global equities</i>	6.6.5	1'789'988	7'399'275	- 75,8
Ricavo netto da hedge fund <i>Net income from hedge funds</i>		84'446	-	
Ricavo netto da immobili <i>Net return from Swiss real estate</i>	6.6.6	7'672'123	1'206'701	535,8
Costo degli interessi delle ipoteche <i>Interest expense, mortgages</i>		- 112'821	- 210'674	- 46,4
Spese di amministrazione dell'investimento patrimoniale <i>Administrative expenditures for asset investment</i>	6.6.7	- 1'985'271	- 2'200'081	- 9,8
<b>Altri ricavi</b> <i>Other returns</i>		<b>183'659</b>	<b>100'906</b>	<b>82,0</b>
Ricavo da servizi erogati <i>Return from services performed</i>		183'659	97'660	88,1
Altri ricavi <i>Other returns</i>		-	3'246	- 100,0
<b>Altre spese</b> <i>Other expenses</i>		<b>- 53'000</b>	<b>-</b>	
Altri oneri <i>Miscellaneous expenses</i>		- 53'000	-	
<b>Spese di amministrazione</b> <i>Administrative expenditures</i>		<b>- 11'462'933</b>	<b>- 10'041'610</b>	<b>14,2</b>
Spese di amministrazione <i>Administrative expenditures</i>		- 4'281'734	- 4'381'430	- 2,3
Spese di marketing e pubblicità <i>Marketing and advertising expenditures</i>		- 7'181'199	- 5'660'180	26,9
<b>Maggiore uscita / eccedenza del ricavo prima degli interessi fondi liberi</b> <i>Expense / income surplus before interest on uncommitted resources</i>		<b>- 11'675'856</b>	<b>11'915'224</b>	
Interessi fondi liberi istituiti di previdenza <i>Interest expense on uncommitted resources relating to foundation capital</i>		- 352'144	- 320'224	10,0
<b>Maggiore uscita / eccedenza del ricavo prima della costituzione / liberazione delle riserve per oscillazioni di valore</b> <i>Expense / income surplus before formation / release of value fluctuation reserve</i>		<b>- 12'028'000</b>	<b>11'595'000</b>	
Liberazione / Costituzione riserve per oscillazioni di valore <i>Release / formation of fluctuation reserves</i>	6.3	12'028'000	- 11'595'000	
<b>Eccedenze di utili</b> <i>Surplus earnings</i>		<b>-</b>	<b>-</b>	

# 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, registrata 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, della morte e dell'invalidità.

#### 1.2 Registrazione e fondo di garanzia

In particolare, la *cassa pensione pro* è soggetta alle disposizioni della Legge federale del 25.06.1982 sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) e la Legge federale del 17.12.1993 sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LFLP). Essa è registrata sotto il numero 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 Organisation

#### 1.1 Legal Form and Purpose

*Pension fund pro is a private-legal foundation in the sense of Art. 80 ff. of the Swiss Code of Civil Law (ZGB), Art. 331 OR and Art. 48 Para. 2 of the Swiss pension fund law (LOB) and is an independent legal entity which is entered in the commercial register under the number CH-130.7.008.327-1. It insures the employees and employers of the firms affiliated with it in the context of the Swiss pension fund law and its implementation regulation according to the measure of the law and regulation against the economic consequences of old age, death and disability.*

#### 1.2 Registration and Guarantee Fund

*Pension fund pro is bound to the mandatory provisions of the Swiss federal law of June 25, 1982 concerning the professional old age, survivor and disability pension (LOB) and the federal law of December 17, 1993 concerning vesting in professional old age, survivor and disability pension (FZG) and registered under the number C1.0110 in the index for professional pensions. Pension fund pro is affiliated to the LOB Guarantee Fund according to Art. 57 LOB and accordingly pays contributions to it according to the conditions of the ordinance of June 22, 1998 about the LOB Guarantee Fund (SFV).*

### 1.3 Indicazione degli atti e dei regolamenti

I seguenti atti e regolamenti disciplinano le attività della cassa pensione pro:

### 1.3 Specification of the Deed and Regulations

The following deeds and regulations regulate the activities of pension fund pro:

Denominazione <i>Denomination</i>	Data dell'ultima modifica <i>Date of the 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 Board of Foundation</i>	09.12.2005	09.12.2005
Regolamento di previdenza per la commissione di previdenza <i>Pension regulation for the pension commission</i>	15.12.2006	01.01.2007
Condizioni generali <i>Business terms and conditions</i>	04.09.2007	01.01.2008
Regolamento previdenziale per la copertura di base LPP <i>Pension regulation concerning the LOB basic pension</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento previdenziale per la copertura complementare e dei quadri <i>Pension regulation for additional and cadre pensions cadre pensions</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento sugli incentivi per l'acquisizione di unità immobiliari <i>Regulation for residential property payment</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento delle spese <i>Cost regulation</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento sul valore di riacquisto in caso di risoluzione del contratto <i>Regulation concerning the repurchase value in case of policy contract dissolution</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento relativo agli investimenti <i>Investment regulation</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento per la creazione di riserve e di riserve per l'oscillazione del valore <i>Regulation for the formation of reserves and fluctuation reserves</i>	13.12.2007	13.12.2007
Regolamento sulla liquidazione parziale e totale di istituti di previdenza <i>Regulation concerning the partial and total liquidation of formation capital</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento liquidazione parziale della fondazione collettiva <i>Regulation concerning the partial liquidation of collective foundation</i>	13.12.2007	01.01.2008

### 1.4 Organo direzionale paritetico / potere di firma

Il consiglio di fondazione della cassa pensione pro è composto da sei membri (tre rappresentanti ognuno dei dipendenti e dei datori di lavoro) e rappresenta l'organo direzionale strategico della cassa pensione pro. Esso esercita la massima direzione nonché la sorveglianza e il controllo della gestione della cassa pensione pro. I membri del consiglio di fondazione hanno potere di firma congiunto a due. La durata della carica del consiglio di fondazione è fissata a quattro anni. Il consiglio di fondazione è composto dai seguenti membri:

### 1.4 Co-Determinative Management Organ / Signature Authorisation

The pension fund pro Board of Foundation consists of six members (three employee representatives and three employer representatives) and forms the strategic management organ of pension fund pro. It exercises the uppermost management as well as the supervision and audit of the management of pension fund pro. The members of the Board of Foundation sign jointly in pairs. The term of the Board of Foundation is specified as four years. The Board of Foundation is composed of the following members:

Nome, cognome, luogo <i>First name, last name, place</i>		Durata della carica <i>Term</i>
Dr. Reto Wehrli, Schwyz (Presidente)	DL / AG	01.06.2005 – 31.12.2009
Daniela Härtner, Küssnacht a.R. (Vicepresidentessa)	DI / AN	01.06.2005 – 31.12.2009
Michael Dean Head, Ballwil	DI / AN	01.06.2005 – 31.12.2009
Peter Hofmann, Genève	DI / AN	01.06.2005 – 31.12.2009
Rainer Hürlimann, Baar	DL / AG	01.06.2005 – 31.12.2009
Dirk Jan Post, Oberdorf	DL / AG	01.06.2005 – 31.12.2009
DL = Rappresentanti datori di lavoro DI = Rappresentanti dipendenti	AG = Employer representative AN = Employee representative	

### L'amministrazione

L'amministrazione 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 successivi dirigenti di queste imprese rappresentano l'amministrazione della *cassa pensione pro*.

Manfred Villiger (Presidente)

Luigi Calarota

Franz Pirker

### 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 business managers of these companies make up the general management of pension fund pro.*

Investimenti e finanze

*Investment and finance*

Amministrazione e gestione

*Administration and management*

Comunicazione, marketing e distribuzione

*Communications, marketing and sales*

### 1.5 Esperti, organo di controllo, consulenti, autorità di sorveglianza

#### Periti in materia di previdenza professionale

Il perito in materia di previdenza professionale riconosciuto tale ai sensi dell'art. 53 cpv. 2 LPP è CCT Actuaries SA, Nyon. Periodicamente essa controlla se la *cassa pensione pro* garantisce in ogni momento di potere adempiere ai suoi impegni e se le sue disposizioni attuariali corrispondono alle norme di legge vigenti.

#### Organo di controllo

La Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invaldità (LPP) impone un organo di controllo indipendente, il quale ogni anno controlla la gestione, la contabilità e l'investimento patrimoniale. Per l'esercizio 2007 il consiglio di fondazione ha designato quale organo di controllo la Honegger AG, Pfäffikon SZ.

#### Autorità di vigilanza

La *cassa pensione pro* è soggetta alla vigilanza dell'Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS) che controlla tra l'altro se le disposizioni legali della *cassa pensione* concordano con le disposizioni di legge.

#### Amministrazione patrimoniale

L'amministratrice patrimoniale della *cassa pensione pro* è la Swiss Asset & Risk Management AG, Svitto, un agente in valori sottoposta alla vigilanza della CFB.

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

#### Experts for occupational pensions

*The recognised expert for professional pensions in the sense of Article 53 Para 2 LOB is CCT Actuaries SA in Nyon. They check periodically whether pension fund pro always offers security that it can fulfil its obligations and whether its insurance-technical provisions correspond to the legal provisions.*

#### Auditors

*The Swiss federal law on the occupational old-age, survivors and disability benefit plan (LOB) prescribes an independent auditor who inspects the management, accounting, and asset investment annually. The Board of Foundation has selected Honegger Treuhand AG, Pfäffikon SZ, to be the auditor for the 2007 financial year.*

#### Supervisory authority

*Pension fund pro is subject to the supervision of the Swiss Federal Council for Social Insurance (BSV), which among other things checks whether the legal provisions of the pension fund correspond to the statutory requirements.*

#### Asset management

*Swiss Asset & Risk Management AG, Schwyz, a securities brokerage company under the supervision of the Swiss Federal Banking Commission is the pension fund pro's asset manager.*

### Consegnatari

I consegnatari della *cassa pensione pro* sono la Swiss Asset & Risk Management AG, Svitto, la Banca Raiffeisen Waldstätte, Svitto nonché la FIMAT International Banque S.A., Francoforte s.M.

### Marketing e distribuzione

Con il marketing e la distribuzione delle prestazioni della *cassa pensione pro* è incaricata la Project Engineering AG, Svitto.

### Amministrazione e gestione

Con l'amministrazione e la gestione è incaricata la Pension Fund Engineers AG, Svitto.

### Custodians

Pension fund pro custodians are Swiss Asset & Management AG, Schwyz, Raiffeisenbank Waldstätte, Schwyz, and FIMAT International Banque S.A., Frankfurt a.M.

### Marketing and sales

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

### 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:

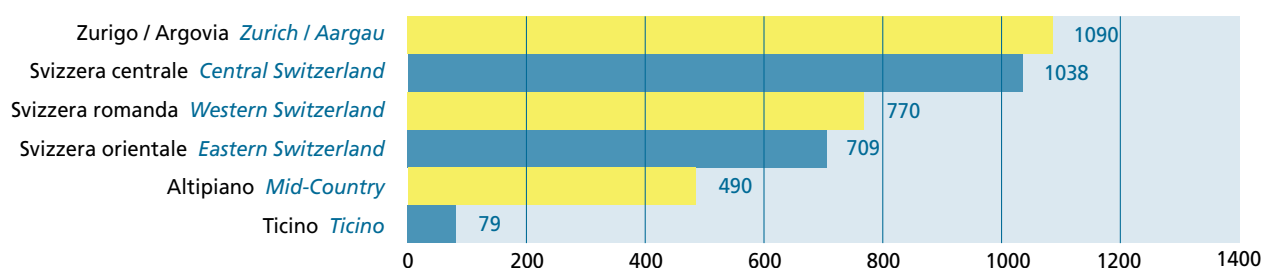
## 1.6 Affiliated Companies

The number of affiliated companies developed as follows:

	2007	2006	2005
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	2'555	1'492	570
Imprese nuove affiliate <i>Newly-affiliated companies</i>	1'843	1'235	976
Contratti di affiliazione rescissi <i>Dissolved affiliation policies</i>	- 222	- 172	- 54
di cui in seguito a cessazione di esercizio di un'impresa <i>of these, as a result of business closure</i>	- 39	- 80	- 28
di cui risoluzione in seguito a premi non pagati <i>of these, termination due to premium payments not made</i>	- 103	- 69	- 22
di cui in seguito a fallimento o liquidazione <i>of these, as a result of bankruptcy or liquidation</i>	- 12	- 12	- 2
di cui in seguito al cambiamento dell'istituto di previdenza <i>of these, as a result of change of pension institution</i>	- 12	- 7	- 2
di cui perché senza i collaboratori soggetti all'obbligo di assicurazione <i>of which uninsured employees</i>	- 41		
di cui in seguito ad altri motivi <i>of which due to other reasons</i>	- 15	- 4	-
Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	4'176	2'555	1'492

### Distribuzione geografica delle imprese affiliate:

#### Geographic dispersion of the affiliated companies:



## 2. Membri attivi e pensionati

## 2. Active Members and Pensioners

### 2.1 Assicurati attivi

### 2.1 Active Insured Persons

#### Sviluppo del numero degli assicurati

Il numero degli assicurati si è sviluppato come segue:

#### Development of number of insured persons

The number of insured persons has developed as follows:

	2007	2006	Variazione in % Change in %
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	14'988	8'218	82,4
Entrate <i>Entries</i>	15'509	11'226	38,2
Uscite <i>Departures</i>	- 7'160	- 4'357	64,3
Pensionamenti <i>Retirements</i>	- 115	- 53	117,0
Nuovi casi di invalidità <i>New disability claims</i>	- 36	- 48	- 25,0
Riattivazione di casi di invalidità <i>Reactivation of disability claims</i>	10	7	42,9
Decessi <i>Deaths</i>	- 17	- 5	240,0
<b>Situazione al 31 dicembre</b> <b><i>Status as of December 31</i></b>	<b>23'179</b>	<b>14'988</b>	<b>54,7</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 high mutation rate in enrollment and withdrawals relative to the total membership is attributable to the business-related fluctuation in the businesses associated with pension fund *pro* in the personnel agency sector.

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>	2'150	1'099	3'249
Età compresa tra 25 e 34 anni <i>25 to 34 years</i>	4'265	2'167	6'432
Età compresa tra 35 e 44 anni <i>35 to 44 years</i>	4'229	2'328	6'557
Età compresa tra 45 e 54 anni <i>45 to 54 years</i>	2'993	1'861	4'854
Età compresa tra 55 e 65 (donne fino a 64) anni <i>55 to 65 (women to 64) years</i>	1'327	756	2'083
Oltre 65 (donne oltre 64) anni <i>Over 65 (women over 64) years</i>	3	1	4
<b>Totale</b> <b><i>Total</i></b>	<b>14'967</b>	<b>8'212</b>	<b>23'179</b>

#### Età media degli assicurati:

*The average age of the insured persons is:*

	2007	2006
Uomini <i>Men</i>	37.6	37.5
Donne <i>Women</i>	38.4	38.5



## 2.2 Casi di invalidità riassicurati pendenti

## 2.2 Pending reinsured invalidity cases

	2007	2006	2005
Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	144	77	39

## 2.3 Pensionati

## 2.3 Pensioners

Numero di rendite <i>Number of Pensions</i>	2007	di cui rilevati <i>of these, takeovers</i>	2006	di cui rilevati <i>of these, takeovers</i>
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	1'333		861	
Nuove rendite d'invalidità <i>New disability pensions</i>	87	73	110	103
Nuove rendite di anzianità e transitorie <i>New retirement and transition pensions</i>	297	245	336	303
Nuove rendite per partner <i>New partner pensions</i>	83	58	87	69
Nuove rendite per figli <i>New children's pensions</i>	45	32	51	45
Pensionamento di pensionati d'invalidità <i>Retirement of disabled pensioners</i>	- 16		- 12	
Riattivazione di rendite d'invalidità <i>Reactivation of disability pensioners</i>	-		- 12	
Cessazione rendite per figli <i>Discontinuation of children's pensions</i>	- 36		- 47	
Soppressione di rendite transitorie <i>Pensionings of disabled pensioners</i>	- 3		- 4	
Decessi di pensionati di invalidità <i>Deaths of disabled pensioners</i>	- 7		- 9	
Decessi di pensionati di vecchiaia <i>Deaths of old age pensioners</i>	- 32		- 21	
Decessi di rendite per partner <i>Deaths of partner pensioners</i>	- 6		- 7	
<b>Situazione al 31 dicembre</b> <b><i>Status as of December 31</i></b>	<b>1'745</b>		<b>1'333</b>	
di cui rendite invalidità <i>of these, old age pensions</i>	488		420	
di cui rendite di anzianità e transitorie <i>of which retirement and transition pensions</i>	782		523	
di cui rendite per partner <i>of these, partner pensions</i>	280		203	
di cui rendite per figli <i>of these, children's pensions</i>	195		187	

### 3. Modo di realizzazione dello scopo

#### 3.1 Illustrazione dei piani di previdenza

Gli istituti di previdenza hanno uno o più piani individuali di previdenza, nel caso dei quali si tratta di piani conformi alla LPP nel primato del contribuente. Le prestazioni di rischio dipendono o dal credito di vecchiaia proiettato o sono definite in percentuale del salario assicurato (con o senza coordinazione).

#### 3.2 Finanziamento, metodi di finanziamento

I contributi per il finanziamento dei piani previdenziali sono definiti o in percentuale del salario assicurato o mediante una suddivisione percentuale dei costi effettivi. I premi di rischio risultano dalla tariffa di riassicurazione. I contributi di rischio e per le spese amministrative finanziano i premi di rischio, il fondo di garanzia, l'accantonamento per il tasso di conversione, il fondo di compensazione del rincaro e le spese amministrative. I contributi totali sono finanziati come minimo al 50% dal datore di lavoro.

### 3. Type of Implementation of the Purpose

#### 3.1 Explanation of the Pension Plans

*The pension funds have one or several individual pension plans, which are LOB-compliant plans with contribution primacy. The risk payments either depend on the projected old age credit or are defined as a percentage of the insured salary (with or without coordination).*

#### 3.2 Financing, Financing Methods

*The contributions for financing the pension plans are either defined as a percentage of the insured salary in the pension plan or by a percentage distribution of the effective costs. The risk premiums arise from the risk reinsurance rate. The risk and administration cost-contributions finance the risk premium, the guarantee fund, provision for the conversion rate, the price increase fund, and administration costs. The total contributions are financed at least 50% by the employer.*

<b>Entrate</b> <i>Income</i>	<b>2007</b> <b>CHF</b>	<b>2006</b> <b>CHF</b>	<b>Variazione in %</b> <i>Change in %</i>
Contributi dipendenti <i>Employee contributions</i>	62'380	38'477	62,1
Contributi datori di lavoro <i>Employer contributions</i>	71'613	46'577	53,8
Conti premi star del credere <i>Contingency reserve premium accounts</i>	- 255	- 525	- 51,4
<b>Totale entrate</b> <i>Total income</i>	<b>133'738</b>	<b>84'529</b>	<b>58,2</b>
<b>Uscite</b> <i>Expenditures</i>			
Accrediti di risparmio <i>Savings credits</i>	94'868	59'103	60,5
Premi a società di assicurazione <i>Premium to insurance company</i>	23'193	14'754	57,2
Partecipazione alle eccedenze <i>Surplus participations</i>	- 691	- 3'788	- 81,8
Variazione netta riserva per danni accertati tardivamente <i>Net change IBNR loss reserves</i>	-	939	- 100,0
Contributi al fondo di garanzia <i>Contributions to guarantee fund</i>	647	465	39,1
Costituzione di riserve per il tasso di conversione <i>Formation of reserve for conversion rate</i>	1'752	1'034	69,4
Costituzione fondo di compensazione del rincaro <i>Formation of price increase fund</i>	1'154	728	58,5
Costituzione accantonamento rischi <i>Formation of risk reserve</i>	-	300	- 100,0
Spese di amministrazione <i>Administrative expenses</i>	11'463	10'042	14,2
<b>Totale uscite</b> <i>Total expenditures</i>	<b>132'386</b>	<b>83'577</b>	<b>58,4</b>
<b>Saldo</b> <i>Balance</i>	<b>1'352</b>	<b>952</b>	<b>42,0</b>

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

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

#### 4. Principi di valutazione e di rendiconto, continuità

##### 4.1 Conferma del rendiconto secondo Swiss GAAP FER 26

Conformemente alla modifica dell'Ordinanza sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalità (OPP2) nell'ambito della 1ª revisione della LPP lo 01.04.2004, a partire dallo 01.01.2005 per gli istituti di previdenza le disposizioni di bilancio consultivo di Swiss GAAP FER 26 sono cogentemente applicabili. Il presente rendiconto annuale 2007 soddisfa sia i requisiti formali inerenti all'allestimento del bilancio, del conto di esercizio e dell'allegato, sia i requisiti di ordine materiale.

##### 4.2 Principi di tenuta della contabilità e di valutazione

La tenuta della contabilità, la compilazione del bilancio e la valutazione avvengono 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 valutati secondo le quotazioni di mercato, le obbligazioni di cassa, le ipoteche e i prestiti secondo i valori nominali. Gli investimenti diretti in immobili sono allibrati secondo i valori di mercato. Ogni anno, tutti gli immobili sono valutati ex novo mediante il metodo Discounted-Cash-Flow (metodo DCF). In questo modo il potenziale di utile di un immobile viene stabilito sulla base di future entrate e uscite. I flussi di pagamenti risultanti corrispondono ai Netto-Cash-Flow attuali e pronosticati dopo detrazione di tutte le spese non ripartibili sui locatari. I flussi annuali di pagamenti sono scontati al giorno di riferimento della valutazione. Il tasso di interesse applicato si orienta secondo il rendimento di investimenti a lunga scadenza senza rischi, più un aumento di rischio. Questo tiene conto dei rischi di mercato e della maggiore illiquidità ad essi connessa di immobili rispetto alle obbligazioni federali. I tassi di sconto variano secondo la situazione macro e micro come anche secondo il segmento immobiliare. Le imposte latenti sugli utili da sostanza immobiliare sono calcolate con una durata minima di 5 anni e riportate a bilancio alla voce «Accantonamenti non tecnici». Il terreno edificabile e le costruzioni iniziate sono iscritte in bilancio ai costi di acquisto.

#### 4. Valuation and Accounting Principles, Consistency

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

*In accordance with the amendment to the Ordinance on Occupational Retirement, Survivors' and Disability Pension Plans (BVV2) in the context of the 1st LPP revision on April 1, 2004, as of January 1, 2005 the accounting rules of the Swiss GAAP FER 26 are mandatorily applicable to pension plan institutions. This set of annual financial statements for 2007 satisfied formal requirements relating to the format of the balance sheet, the operating accounts, and notes to the financial statements, as well as material requirements.*

##### 4.2 Bookkeeping and Valuation Principles

*Bookkeeping, balancing and valuation are done according to the provisions of the OR and LOB, including the relevant legal provisions (especially BVV2 and Swiss GAAP FER 26).*

*Securities and currencies are valued at market rates, cash bonds, mortgage bonds and loans at nominal values. Direct investments in real estate are shown at fair value. All properties are revalued annually using the discounted cash flow method (DCF method). Here the earnings potential of a property is determined based on future income and expenses. The payment streams resulting from this correspond to the current and predicted net cash flows after deduction of all costs which cannot be passed along to the renter. The annual payment streams are discounted as of the valuation date. The interest rate applied is dictated by the return of long-term risk-free investments less a risk fee. This takes into account market risks and the associated higher illiquidity of real estate in comparison to federal bonds. The discount rates vary according to the macro and micro position as well as according to the real estate market. Deferred tax on property gains are calculated on the basis of a holding period of at least five years, and reported under the balance sheet item «non-technical reserves». Building land and buildings under construction are accounted for at acquisition cost.*

#### 4.3 Modifica dei principi nel caso di valutazione, tenuta della contabilità e rendiconto

Rispetto al conto annuale 2006 non si registrano modifiche di nessun genere dei principi concernenti la valutazione, la contabilità o il conto annuale.

#### 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 semi autonoma. I rischi di invalidità e decesso sono riassicurati presso la società di assicurazione sulla vita «La Mobiliare». A partire dal 1° gennaio 2005, le riserve formate da «La Mobiliare» per i casi di prestazioni definiti, sono ceduti alla *cassa pensione pro* e i casi di prestazioni successivi sono amministrati dalla *cassa pensione pro*. Il contratto quadro con «La Mobiliare» prevede la creazione di una riserva per danni accertati tardivamente, amministrata presso «La Mobiliare».

##### 5.2 Illustrazione di attivi e passivi da contratti assicurativi

Per il giorno di chiusura del bilancio esistevano i seguenti crediti e obbligazioni da contratti assicurativi:

Attivi da contratti assicurativi <i>Assets from insurance policies</i>	31.12.2007 CHF 1'000	31.12.2006 CHF 1'000	Variazione in % <i>Change in %</i>
Conti premi <i>Premium accounts</i>	667	3'637	- 81,7
Prestazioni assicurative arretrate <i>Outstanding insurance payments</i>	906	125	624,8
Riserva per danni accertati tardivamente <i>IBNR loss reserves</i>	14'862	9'086	63,6
<b>Totale attivi da contratti assicurativi</b> <i>Total assets from insurance policies</i>	<b>16'435</b>	<b>12'848</b>	<b>27,9</b>

#### 4.3 *Change of Principles for Valuation, Bookkeeping and Accounting*

*Compared to the annual financial statement for 2006, no changes in principle relating to valuation, bookkeeping or accounting require mentioning.*

#### 5. *Insurance-Technical Risks, Risk Coverage, Degree of Coverage*

##### 5.1 *Type of Risk Coverage, Reinsurance*

*Pension fund pro is a semi-autonomous pension fund. Disability and death risks are reinsured by the Schweizerische Mobiliar Lebensversicherungs-Gesellschaft. Since January 1, 2005, the reserves formed by "Mobiliar" for definitive services are ceded to pension fund pro and from that date pension fund pro has administered the services. The basic policy with "Mobiliar" provides for the formation of IBNR loss reserves, which are administered by the "Mobiliar".*

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

*As of the balance sheet closing date, the following credits and obligations from insurance policies were in existence:*

### 5.3 Sviluppo e rendimento dei crediti di risparmio

### 5.3 Development of and Return on Savings Capital

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

The following table shows the development of the savings capital of insured parties:

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	584'087	366'134	59,5
Consistenza risultante dalla fusione <i>Position arising from merger</i>	120	–	
Accrediti di risparmio <i>Savings</i>	94'868	59'103	60,5
Accrediti di risparmio esenti da premi <i>Premium-exempt savings</i>	2'388	1'875	27,4
Riscatti e versamenti unici <i>Purchases and one-time deposits</i>	14'468	16'031	- 9,7
Versamenti di libero passaggio <i>Vested pension deposits</i>	374'889	203'727	84,0
Versamento di prelievi anticipati PPA / divorzio <i>Deposit of early withdrawals for residential property / divorce</i>	1'012	1'071	-5,5
Prestazioni di libero passaggio <i>Vested pension payments</i>	- 99'757	- 56'063	77,9
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento <i>Lump-sum payments on retirement</i>	- 12'253	- 5'802	111,2
Riporto a capitale di copertura pensionati (pensionamenti) <i>Transfer to pensioners' coverage capital (retirements)</i>	- 10'761	- 5'878	83,1
Riporto a capitale di copertura pensionati (casi di decesso) <i>Transfer to pensioners' coverage capital (deaths)</i>	- 1'573	- 313	402,6
Prestazioni di capitale in caso di decessi <i>Lump-sum payments on death</i>	- 1'351	- 1'362	- 0,8
Prelievi anticipati PPA / prelievi divorzio <i>Early withdrawals for residential</i>	- 10'036	- 6'819	47,2
Accredito eccedenze 2005 <i>Credit from surplus shares 2005</i>	475	–	
Rendimento del capitale di risparmio 2,5% (2,25%) <i>Return on the savings capital 2.5% (2.25%)</i>	21'034	12'383	69,9
<b>Situazione al 31 dicembre</b> <b><i>Status as of December 31</i></b>	<b>957'610</b>	<b>584'087</b>	<b>63,9</b>
Numero di conti di risparmio assicurati attivi <i>Number of savings accounts active insured parties</i>	20'069	12'757	57,3
Numero di conti di risparmio casi di invalidità <i>Number of savings accounts, disability cases</i>	524	473	10,8

#### 5.4 Somma dei crediti di vecchiaia secondo LPP

La cassa *pensione pro* gestisce i crediti di vecchiaia prescritti per legge secondo le disposizioni della LPP come calcolo ombra. In questo modo si garantisce che le prestazioni minime secondo la LPP siano in ogni caso soddisfatte. I crediti di vecchiaia allibrati sono contenuti nei capitali di previdenza.

	31.12.2007 CHF 1'000	31.12.2006 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Accrediti di vecchiaia secondo LPP (calcolo ombra) <i>Old age credit according to LOB (sample accounting)</i>	558'547	341'155	63,7

#### 5.4 Total of the Old Age Credits According to LOB

*Pension fund pro keeps the legally-prescribed old age credits according to the provisions of the LOB as sample accounting. This ensures that the minimum payments according to the LOB are fulfilled in any case. The old age credits shown are contained in the pension capital.*

#### 5.5 Sviluppo del capitale di copertura pensionati

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	165'637	68'047	143,4
Consistenza risultante dalla fusione <i>Position arising from merger</i>	12'359	–	
Versamenti assicuratori precedenti <i>Deposits from previous insurers</i>	76'624	101'669	- 24,6
Prestazioni assicurative <i>Plan benefits</i>	2'644	883	199,4
Riporto da capitale di risparmio (pensionamenti) <i>Transfer to savings capital (retirements)</i>	10'761	5'878	83,1
Riporto da capitali di risparmio (decessi) <i>Transfer to savings capital (deaths)</i>	1'573	313	402,6
Prestazioni di capitale <i>Lump-sum payments</i>	- 614	- 741	- 17,1
Pagamenti di rendite <i>Pension payments</i>	- 19'165	- 9'345	105,1
Esenzione premi accreditati di risparmio <i>Premium-exempt savings</i>	- 1'803	- 1'577	14,3
Provenienti dal fondo di compensazione dell'incarico <i>From price increase compensation fund</i>	417	105	297,1
Provenienti da riserve per il tasso di conversione <i>From reserve for conversion rate</i>	1'085	408	165,9
Provenienti dalla riserva per danni accertati tardivamente <i>From IBNR loss reserve</i>	512	127	303,1
Costituzione capitale di copertura (valutazione) <i>Formation of coverage capital (valuation)</i>	4'115	- 130	
<b>Situazione al 31 dicembre</b> <i>Status as of December 31</i>	<b>254'145</b>	<b>165'637</b>	<b>53,4</b>

#### 5.5 Development of Coverage Capital, Pensioners

#### 5.6 Risultato dell'ultima perizia attuariale

L'esperta ha redatto una perizia attuariale. Questa mostra che gli impegni presi dalla fondazione il giorno di chiusura del bilancio (31 dicembre 2007) sono coperti. L'esperta conferma che la fondazione offre sufficienti garanzie per riuscire a soddisfare i suoi impegni e che le prestazioni regolamentari e il loro finanziamento corrispondono alle norme di legge.

#### 5.6 Result of the Last Insurance-Technical Advisory Opinion

*The expert produced an insurance-technical advisory opinion. This shows that the obligations of the foundation are covered on the balance sheet date December 31, 2007. The expert confirms that the foundation offers sufficient security to fulfil its obligations and that its regulatory services and their financing correspond to the legal provisions.*

## 5.7 Basi tecniche e altre supposizioni attuariali rilevanti

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

## 5.7 Technical Basis and Other Insurance-Technical Relevant Assumptions

*The obligations of pension fund pro have been calculated according to the principles and guidelines 2000 for pension insurance experts of the Swiss Chamber of Pension Fund Experts (Schweizerische Kammer der Pensionskassen-Experten) and the Swiss Actuaries' Association (Schweizerische Aktuarvereinigung).*

	31.12.2007 CHF 1'000	31.12.2006 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Capitale di copertura pensionati <i>Pensioners' coverage capital</i>	254'145	165'637	53,4
Accantonamenti LPLP 17 <i>Reserves for FZG 17</i>	1'605	1'654	- 3,0
Accantonamenti per tasso di conversione <i>Reserves for conversion rate</i>	2'010	1'343	49,7
Riserve per danni accertati tardivamente del riassicuratore <i>IBNR loss reserves, re-insurers</i>	14'862	7'118	108,8
Altre riserve per danni accertati tardivamente <i>Other IBNR loss reserves</i>	1'668	2'180	- 23,5
Fondo di compensazione del rincaro <i>Price rise compensation funds</i>	1'820	1'083	68,1
Accantonamento di rischio <i>Risk reserves</i>	1'050	1'050	0,0
<b>Totale accantonamenti tecnici</b> <b><i>Total technical reserves</i></b>	<b>277'160</b>	<b>180'065</b>	<b>53,9</b>

Le riserve e gli accantonamenti eseguiti 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'esperta di casse pensioni.

*The provisions and reserves on the balance sheet are based on the "Regulation for the formation of provisions and value fluctuation reserves" formulated by pension fund pro's Board of Foundation including the pension fund expert.*

### 5.7.1 Capitale di copertura pensionati

La *cassa pensione pro* iscrive a bilancio i suoi obblighi di pensioni sulle basi tecniche conformemente all'EVK 2000 (3,5%). Queste tabelle periodiche si basano su ricerche effettuate negli anni compresi tra il 1993 e il 1998 e che non considerano uno sviluppo ulteriore dell'aspettativa di vita. Invece, da allora, l'aspettativa di vita è cresciuta costantemente. Per tenere conto di questo sviluppo e per anticipare un cambiamento di basi, negli accantonamenti capitale di copertura pensionati è contenuto un accantonamento di longevità del 3,5% (anno precedente 3%) del capitale di copertura delle pensioni.

### 5.7.1 Pensioners' Coverage Capital

*Pension fund pro balances its pension obligations on technical principles according to EVK 2000 (3.5%). These period tables are based on investigations which were made during the years 1993 – 1998 and do not take into consideration any further development of life expectancy. Since then, however, life expectancy has increased continuously. To account for this development and anticipate a principle change, a long-life reserve of 3.5% (previous year 3%) of the pension coverage capital is included in the reserves Pensioners' coverage capital.*

### 5.7.2 Accantonamenti LPLP 17

Queste riserve comprendono la differenza tra la prestazione di libero passaggio legale e il capitale di risparmio accumulato. Queste riserve sono causate da un'unica adesione (CPNE) che non prevede nessun finanziamento simmetrico dei crediti di anzianità (contributi costanti e scala di risparmio crescente). Per il 31 dicembre 2007 le riserve ammontano a CHF 1'605'000 (anno precedente CHF 1'654'000).

### 5.7.3 Accantonamenti per il tasso di conversione

Il relativo obiettivo della *cassa pensione pro* è quello di fornire una garanzia il più a lunga scadenza possibile del tasso di conversione previsto dalla legge su l'intero capitale di risparmio degli assicurati attivi. Per potere raggiungere tale obiettivo, la *cassa pensione pro* crea un accantonamento risultante dalla differenza tra il tasso di conversione previsto dalla legge e quello tecnico. L'importo di queste riserve è stato determinato dall'esperto di cassa pensione.

### 5.7.4 Riserve per danni accertati tardivamente del riassicuratore

I premi di rischio del riassicurante sono calcolati in maniera tale, da riuscire a finanziare i casi di invalidità e di decesso durante il conto corrente. Tuttavia, nell'ambito dell'invalidità, possono trascorrere svariati anni tra il verificarsi dell'evento attuariale e il regolamento definitivo. Per la liquidazione successiva di questi casi, si devono creare i relativi accantonamenti. La riserva corrisponde al fabbisogno calcolato dalla società di assicurazioni.

### 5.7.5 Altre riserve per danni accertati tardivamente

Il concordato con la «Fondazione comune per la previdenza professionale delle arti e mestieri», Berna, conteneva il rilevamento del rischio per danni accertati tardivamente per i danni 2004 degli istituti di previdenza cpne. La riserva per danni accertati tardivamente rilevata ammontava a CHF 2'307'000. I casi di danni verificatisi sono addebitati a questa riserva.

### 5.7.2 Reserves for FZG 17

*These reserves encompass the difference between the statutory vested pension benefit and the accumulated savings capital. These reserves are caused by a single enrollment (CPNE) which does not raise any symmetrical financing of the retirement credits (constant contributions and increasing savings scale). As of December 31, 2007 the reserves were CHF 1'605'00 (previous year CHF 1'654'000).*

### 5.7.3 Reserves for Conversion Rate

*Pension fund pro's goal in this regard is to make as long-term a guarantee as possible of the legal pension conversion rate on the entire savings capital of the active insured parties. So that this can be achieved, pension fund pro forms a reserve which arises from the difference between the legal and the technical conversion rate. The amount of the reserves was determined by the pension fund expert.*

### 5.7.4 IBNR Loss Reserve Reinsurers

*The reinsurer's risk premiums are calculated so that they can finance the occurring disability and deaths of the ongoing calculation. In the disability sector, however, several years may pass between the occurrence of the insurance-technical event and the final regulation. Appropriate reserves must be made for the handling of these cases after the fact. The reserve corresponds to the requirement calculated by the insurance company.*

### 5.7.5 Other IBNR Loss Reserves

*The compromise settlement with the Mutual Foundation for Occupational Pensions in Swiss Trades includes the acceptance of the IBNR loss risk for 2004 claims of the CPNE pension scheme. The assumed IBNR loss reserve was CHF 2'307'000. The claims occurring will be charged to this reserve.*



### 5.7.6 Fondo compensazione del rincaro

Le rendite minime sociali di superstiti e 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. Le rendite per superstiti e le rendite d'invalidità che non devono essere adeguate allo sviluppo dei prezzi come anche le rendite di vecchiaia, sono adeguate allo sviluppo dei prezzi conformemente ai mezzi finanziari della *cassa pensione pro*. A questo proposito viene accumulato il fondo compensazione del rincaro. Il versamento di CHF 1'154'000 corrisponde allo 0,2% della somma del salario coordinato secondo la LPP. L'aumento del capitale di copertura di CHF 417'000 causato dall'indennizzo del carovita è stato addebitato a questo fondo.

### 5.7.7 Accantonamento di rischio

L'accantonamento di rischio viene formato per coprire le conseguenze di un imprevisto cumulo di casi di invalidità.

### 5.7.8 Modifica delle basi tecniche e delle ipotesi

Eccetto l'aumento del supplemento per un eventuale cambiamento delle basi dello 0,5% al 3,5% (vedi cifra 5.7.1), le basi tecniche e le ipotesi dei bilanci 2006 e 2007 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 di previdenza attuarialmente necessario (comprese le riserve attuariali). Si tratta di un grado di copertura medio dell'istituto di previdenza.

### 5.7.6 Price Rise Compensation Funds

*Legal minimum survivor and disability pensions which have been in effect for over three years must be adjusted until the usual OASI age of retirement in accordance with the federal rate for price development. The survivor and disability pensions which do not have to be adjusted to the price development as well as the old age pensions will be adjusted to the price development according to the financial abilities of pension fund pro. The price rise compensation funds are accumulated for this purpose. The assignment of CHF 1'154'000 corresponds to 0.2% of the coordinated salary total according to LOB. The increase of the coverage caused by the price rise compensation in the amount of CHF 417'000 was charged to that fund.*

### 5.7.7 Risk Reserve

*The risk reserve is formed in order to cover the consequences of a non-foreseeable accumulation of disability cases.*

### 5.7.8 Change of Technical Principles and Assumptions

*Except for the increase of the fee for a possible basis change from 0.5% to 3.5% (see number 5.7.1), the technical principles and assumptions are identical for the 2006 and 2007 annual statements.*

### 5.7.9 Degree of Coverage According to Art. 44 BVV2

*The coverage pursuant to BVV2 article 44 results from the relation between available pension assets and the necessary insurance-technical pension plan capital (including insurance-technical reserves). This is the average coverage of the pension scheme.*

# Bilancio attuariale

## *Insurance-Technical Balance Sheet*

<b>Attivi</b> <i>Asset</i>	<b>31.12.2007</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>31.12.2006</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>Variazione in %</b> <b>Change in %</b>
Attivi del bilancio <i>Balance sheet assets</i>	1'362'903	908'172	50,1
Passività del bilancio <i>Balance sheet liabilities</i>	- 87'623	- 107'461	- 18,5
Determinazioni dei ratei e risconti passivi <i>Accrued liabilities</i>	- 6'479	- 4'362	48,5
Riserve contributi del datore di lavoro <i>Employer contribution reserves</i>	- 10'201	- 3'450	195,7
Accantonamenti non tecnici <i>Non-technical reserves</i>	- 1'120	-	
<b>Capitale di previdenza disponibile</b> <i>Available pension assets</i>	<b>1'257'480</b>	<b>792'899</b>	<b>58,6</b>
<b>Passivi</b> <i>Liabilities</i>			
Capitali di risparmio <i>Savings capital</i>	957'610	584'087	63,9
Accantonamento LFLP 17 <i>Reserve for FZG 17</i>	1'605	1'654	- 3,0
Capitale di copertura pensionati <i>Coverage capital, pensioners</i>	254'146	165'637	53,4
Accantonamenti per tasso di conversione <i>Reserve for conversion rate</i>	2'010	1'343	49,7
Riserve per danni accertati tardivamente <i>IBNR loss reserves</i>	16'530	9'298	77,8
Fondo compensazione del rincaro <i>Price rise compensation</i>	1'820	1'083	68,1
Accantonamento di rischio <i>Risk reserves</i>	1'050	1'050	0,0
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b> <i>Capital for pensions and technical reserves</i>	<b>1'234'771</b>	<b>764'152</b>	<b>61,6</b>
Sovracopertura attuariale <i>Insurance-technical coverage</i>	22'709	28'747	- 21,0
<b>Totale passivi</b> <i>Total liabilities</i>	<b>1'257'480</b>	<b>792'899</b>	<b>58,6</b>
<b>Grado di copertura secondo LPP</b> <i>Coverage pursuant to the LOB</i>	<b>101,8%</b>	<b>103,8%</b>	

## 6 Spiegazione dell'investimento patrimoniale e del risultato netto dell'investimento patrimoniale

L'esercizio in rassegna è stato caratterizzato dalla crisi dei mutui subprime americani, che ha provocato una flessione a livello globale dei corsi azionari. Tutti gli utili di corso realizzati nel primo semestre sono stati azzerati e il mercato azionario svizzero ha chiuso l'esercizio senza variazioni. Le azioni estere hanno in media conseguito risultati appena positivi, ad eccezione di alcuni Paesi emergenti, come la Cina, che in alcuni casi hanno fatto registrare quasi un raddoppiamento degli indici. Sul fronte degli interessi, l'USD ha subito la più marcata correzione verso il basso. La banca centrale statunitense ha abbassato i tassi a più riprese per evitare una recessione ormai imminente. A seguito della crisi di fiducia tra gli istituti bancari, le banche centrali sono inoltre state costrette a immettere massicce dosi di liquidità nei mercati. I titoli di Stato a 10 anni in CHF e EUR sono leggermente aumentati nell'esercizio in rassegna, situandosi alla fine dell'anno al 3,04% in Svizzera e al 4,3% nell'eurozona.

Per contenere il rischio legato alle azioni, dalla metà dell'anno la quota azionaria è stata costantemente ridotta. La nuova categoria «hedge fund» è invece stata aumentata a circa il 2% nell'ultimo trimestre. Questa componente permetterà, da un lato, di ridurre il rischio globale del portafoglio e, dall'altro lato, di compensare un'eventuale perdita di performance positiva dovuta alla diminuzione della quota azionaria.

La performance complessiva (escl. le spese amministrative) per il 2007 è stata dell'1,3% (anno precedente 3,67%). Rettificata per i costi e gli eventi sul mercato monetario, ciò equivale a una sovraperformance dello 0,6%, rispetto al benchmark (Indice Pictet LLP-25 del 2000). Grazie a una più breve duration e alla copertura dei rischi di variazione dei tassi di interessi, la categoria obbligazioni in CHF ha realizzato una performance netta dell'1,14%, un risultato di almeno l'1,6% superiore al benchmark (Swiss Bond Index). Le obbligazioni mondo – che comprendono soprattutto monete G7 – hanno invece conseguito il modesto risultato dello 0,6%. La componente azionaria (al 31.12. ancora pari a quasi il 17% del totale dei valori patrimoniali) non è stata in grado di contribuire in alcun modo alla performance nell'esercizio in rassegna. Il portafoglio immobiliare è stato ulteriormente ampliato e nel periodo in esame il rendimento netto si situa al 4,2%.

Gli investimenti sono in gran parte effettuati attraverso la fondazione d'investimento Rigi (fine 2007 CHF 1'045 milioni).

## 6 Notes on assets and net result from assets

*The reporting year was dominated entirely by the US subprime crisis, which resulted in a worldwide downturn in equity prices. All share price gains achieved in the first half of the year were eroded, and the Swiss equity market closed the year unchanged. Foreign equities achieved results that were barely positive on average, with the exception of some emerging economies such as China, where indices almost doubled. In terms of interest rates, it was mainly US dollar interest rates that were cut. The US Federal Reserve cut interest rates several times in order to ward off impending recession. Central banks were also required to provide massive amounts of liquidity to markets due to the crisis of confidence in the banking sector. Ten-year government bonds denominated in Swiss francs and euros rose slightly during the reporting year, and yields by the end of the year were 3.04% in Switzerland, and 4.3% in the Eurozone.*

*We cut our equity ratio consistently from the mid-year stage in order to mitigate our equity risk somewhat. By contrast, we built up our new "hedge funds" category to around 2% in the final quarter. This portion is designed both to reduce the overall risk of the portfolio, and to make up for any positive performance foregone due to the reduced equity ratio.*

*Total performance excluding administration costs amounted to 1.3% for 2007 (previous year: 3.67%). This is equivalent to a 0.6% outperformance relative to the benchmark bond, and after adjustment to reflect costs and money market rates (Pictet BVG-25 Index 2000). Thanks to a shorter duration and interest-rate hedging, the Swiss franc bond category achieved net performance of 1.14%, which is a good 1.6% better than the benchmark (Swiss Bond Index). Global bonds, which mainly include G7- currencies, reported a modest gain of 0.6%. The equity portion (which still amounted to almost 17% of total assets as of December 31) made no contribution to performance in the reporting year. We further expanded the real estate portfolio, and the net yield amounted to 4.2% during the reporting period.*

*Most of our investments were made indirectly Rigi Investment Foundation (CHF 1'045 million as of the end of 2007).*

### 6.1 Organizzazione dell'attività di investimento, Regolamento di investimento

Il regolamento di investimento porta la data del 13 dicembre 2007. L'amministrazione patrimoniale, eccetto gli 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 FIMAT International Banque S.A., Francoforte s.M. La Swiss Immo Services AG, Svitto, è incaricata dell'acquisto e della gestione degli immobili.

### 6.2 Fruire degli ampliamenti con risultato del rapporto (art. 59 OPP2)

In base alle raccomandazioni emerse dallo 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 atta a migliorare la sicurezza della previdenza e le disposizioni ai sensi dell'art. 50 OPP 2 (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 OPP 2.

### 6.3 Importo finale e calcolo delle riserve di fluttuazione

Le riserve di fluttuazione comprendono due riserve: la riserva di fluttuazione dei tassi e la riserva di fluttuazione del valore per i titoli e gli immobili. L'entità auspicata delle riserve di fluttuazione è calcolata mediante tassi orientati al rischio sugli investimenti in obbligazioni, azioni e immobili.

### 6.1 Organisation of Investment Activity, Investment Regulation

*The investment regulation dates December 13, 2007. Asset management, with the exception of real estate, is done by Swiss Asset & Risk Management AG, Schwyz. Custodians for security investments are Swiss Asset & Management AG, Schwyz, Raiffeisenbank Waldstätte, Schwyz, and FIMAT International Banque S.A., Frankfurt a.M. Swiss Immo Services AG, Schwyz, handles acquisition and management of the real estate.*

### 6.2 Use extensions with Results of the Report (Art. 59 BVV2)

*As a result of the recommendations of the PPCmetrics AG's asset and liability study of spring 2007, the Board of Foundation resolved to implement a strategic quota of 2.5% (with a range of 0 – 5%) for hedge fund investments. This change of investment strategy was made in order to diversify away from a dependency on equity and interest-rate risks. The modification is consequently designed to improve pension security, and provisions pursuant to Article 50 BVV 2 (Security and Distribution of Risk). The distribution of risk within this investment category limits risks relating to the expansion of investment opportunities. The ranges of the miscellaneous investment categories satisfy the provisions of Articles 53 – 56, 56a Paragraphs 1 and 5, as well as 57 Paragraph 2 of the BVV 2.*

### 6.3 Target Figure and Computation of Fluctuation Reserves

*Fluctuation reserves encompass two reserves: the interest rate fluctuation reserves and the value fluctuation reserves for securities and real estate. The target figures for the fluctuation reserves are computed using risk-oriented principles applied to investments in bonds, stocks and real estate.*

	31.12.2007 CHF 1'000	31.12.2006 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Entità auspicata delle riserve di fluttuazione <i>Target figure for fluctuation reserves</i>	168'000	95'000	76,8
Importi finali in % degli investimenti patrimoniali <i>Target in % of asset investments</i>	12.5	10.6	
<b>Riserve di fluttuazione esistenti</b> <i>Available fluctuation reserves</i>			
Riserva di fluttuazione degli interessi <i>Interest Rate Fluctuation Reserve</i>	1'735	12'575	- 86,2
Riserva di fluttuazione del valore <i>Value Fluctuation Reserve</i>	3'240	3'808	- 14,9
<b>Totale riserve di oscillazione al 31 dicembre</b> <i>Total fluctuation reserves on December 31</i>	<b>4'975</b>	<b>16'383</b>	<b>- 69,6</b>

### 6.3.1 Riserva di oscillazione dei tassi

Per singole o diverse durate, i tassi di mercato senza rischi possono differire dal tasso di interesse tecnico stabilito e valido uniformemente e a lunga scadenza. Se gli interessi di mercato senza rischio per le varie durate si attestano in parte o del tutto sotto il tasso di interesse stabilito, potenzialmente risultano obblighi economici maggiori per la *cassa pensione pro*. La riserva per la fluttuazione dei tassi ha il compito di ammortizzare almeno in parte il rischio di fluttuazione economico e se si rende necessario, contribuire al finanziamento di una necessaria riduzione del tasso di interesse tecnico. Conformemente al «Regolamento per la formazione di riserve e di riserve di fluttuazione» l'importo massimo ammonta al 5% del capitale di risparmio degli assicurati attivi. Il consiglio di fondazione della *cassa pensione pro* ha deciso di ridurre questa riserva di CHF 10'840'000.

### 6.3.2 Riserve di oscillazione del valore

La Riserva di oscillazione del valore serve a compensare l'effetto di oscillazioni di valore a breve scadenza presso gli investimenti per la copertura delle promesse di prestazioni regolamentari

### 6.3.1 Interest Rate Fluctuation Reserve

*The risk-free market interest rates can vary from the uniformly specified and long-term valid technical interest rate for individual or varying terms. If the risk-free market interest rates for the various terms is wholly or in part below the specified technical interest rate, there may potentially be higher financial liability for pension fund pro. The interest rate fluctuation reserve is intended to absorb the economic fluctuation risk at least in part and, if needed, to co-finance any necessary reduction of the technical interest rate. The maximum amount pursuant to the "Regulation on the formation of reserves and value fluctuation reserves" is 5% of the saved capital of the active plan members. The Board of Foundation of Pension fund pro resolved to reduce this reserve by CHF 10'840'000.*

### 6.3.2 Value Fluctuation Reserve

*The value fluctuation reserve is used to square the effect of short-term value fluctuations in investments with coverage of the regulatory benefits commitment.*

**6.4 Rappresentazione dell'investimento patrimoniale secondo le categorie di investimento**

**6.4 Depiction of the Asset Investment by Investment Category**

L'investimento patrimoniale è suddiviso nelle seguenti categorie:

*The asset investments are organised in the following categories:*

	31.12.2007		31.12.2006		OPP2 mass. BVV2-Max.
	CHF 1'000	in %	CHF 1'000	in %	in %
<i>Limitation of the individual investments</i>	<i>CHF 1'000</i>	<i>in %</i>	<i>CHF 1'000</i>	<i>in %</i>	<i>in %</i>
Mercato monetario <i>Money market</i>	108'485	8,0	105'347	11,6	100
Obbligazioni Svizzera <i>Swiss bonds</i>	438'088	32,1	223'905	24,7	100
Obbligazione estere in CHF <i>Foreign bonds in CHF</i>	182'067	13,4	104'188	11,5	30
Obbligazioni estere in VS <i>Foreign bonds in FC</i>	142'147	10,4	116'277	12,8	20
Prestiti e ipoteche <i>Loans and mortgages</i>	7'440	0,5	7'440	0,8	75
Azioni Svizzera <i>Swiss equities</i>	81'085	5,9	76'063	8,4	30
Azioni estere <i>Global equities</i>	137'618	10,1	112'205	12,4	25
Hedge fund <i>Hedge funds</i>	29'775	2,2	–	–	0
Immobili Svizzera <i>Swiss real estate</i>	199'793	14,7	134'443	14,8	50
<b>Subtotale</b> <i>Subtotal</i>	<b>1'326'498</b>	<b>97,3</b>	<b>879'868</b>	<b>96,9</b>	
Crediti nei confronti di datori di lavoro <i>Receivables from employers</i>	17'763	1,3	13'916	1,5	5
Altri crediti Svizzera <i>Other Swiss receivables</i>	1'472	0,1	1'108	0,1	100
Immobilizzazioni <i>Tangible assets</i>	16	–	28	–	
Attivi transitori <i>Transitory assets</i>	719	0,1	404	–	
Attivi da contratti assicurativi <i>Assets from insurance policies</i>	16'435	1,2	12'848	1,4	100
<b>Patrimonio complessivo</b> <i>Total assets</i>	<b>1'362'903</b>	<b>100,0</b>	<b>908'172</b>	<b>100,0</b>	
<b>Limiti complessivi</b> <i>Total limitations</i>					
Immobili e azioni <i>Real estate and equities</i>	418'496	30,7	322'711	35,5	70
Azioni <i>Equities</i>	218'703	16,0	188'268	20,7	50
Crediti estero / crediti in VS <i>Foreign receivables / receivables in FC</i>	324'214	23,8	220'465	24,3	30
Crediti in VS / azioni estero <i>Receivables in FC / Foreign equities</i>	279'765	20,5	228'482	25,2	30

VS = valute straniere

*FC = foreign currencies*

Tutte le categorie di investimento si muovono all'interno della larghezza di banda tattica della strategia di investimento.

*All investment categories are within the tactical margins of the investment strategy.*

#### 6.4.1 Mercato monetario

La posizione «mercato monetario» comprende depositi a termine presso le banche e averi in conto. Da un lato, la consistenza è stata aumentata per via dell'incertezza sui mercati. Dall'altro lato, CHF 26 milioni sono riservati per la ripresa degli impegni della cassa pensione della Basler Baugesellschaft a seguito della fusione.

#### 6.4.2 Obbligazioni

Nell'esercizio in rassegna la quota obbligazionaria è stata aumentata dal 48,9% al 55,9%. In termini assoluti ciò corrisponde a una crescita di CHF 317.9 milioni.

#### 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

La quota azionaria è stata ridotta dal 20,8% al 16,0% rispetto all'anno precedente. In termini assoluti è tuttavia risultato un aumento di CHF 30.4 milioni.

#### 6.4.5 Hedge fund

Quale risultato dello studio ALM e dell'obiettivo di una migliore ripartizione dei rischi, nell'ultimo trimestre 2007 è stato costituito un portafoglio di CHF 29.8 milioni di investimenti in hedge fund.

#### 6.4.6 Immobili Svizzera

Nell'esercizio in rassegna il patrimonio immobiliare è stato aumentato di CHF 65.4 milioni, di cui CHF 25.3 milioni sono da ascrivere alla fusione con la cassa pensione della Basler Baugesellschaft. Le imposte latenti sugli utili da sostanza immobiliare pari a CHF 1.1 milioni sono contabilizzati alla voce «Accantonamenti non tecnici». Di questi CHF 1.0 milioni sono stati incamerati con la fusione.

Circa CHF 110 milioni sono collocati in diritti del gruppo d'investimento «Immobili in Svizzera» della fondazione d'investimento Rigi.

#### 6.4.1 Money market

*The money market item contains fixed term bank deposits, and accounts in credit. This position was increased, on the one hand, due to the uncertainty in the markets and, on the other hand, because CHF 26 million was reserved relating to the release of obligations arising from the merged pension fund of Basler Baugesellschaft.*

#### 6.4.2 Bonds

*The share of bonds was raised from 48.9% to 55.9% in the reporting year. This corresponds to an absolute increase of CHF 317.9 million.*

#### 6.4.3 Loans and mortgages

*Pension fund pro granted mortgage loans secured through loan notes to one employee and one third party. Mortgage receivables were unchanged in nominal terms.*

#### 6.4.4 Equities

*The share of equities was reduced from 20.8% in the previous year to 16.0%. This nevertheless corresponds to an increase of CHF 30.4 million in absolute terms.*

#### 6.4.5 Hedge funds

*A portfolio consisting of a CHF 29.8 million investment in hedge funds was built up in the final quarter of 2007 as a result of the asset and liability management study that was conducted, and in the interests of improved risk distribution.*

#### 6.4.6 Swiss real estate

*Real estate holdings were increased by CHF 65.4 million in the reporting year. Of this amount, CHF 25.3 million was attributable to the merged pension fund of Basler Baugesellschaft. Deferred tax on property gains of CHF 1.1 million was booked under the item "non-technical reserves", of which CHF 1.0 million was related to the merger.*

*Around CHF 110 million is invested in rights to the "Swiss real estate" investment group of the Rigi Investment Foundation.*

## 6.5 Strumenti finanziari derivati correnti (aperti)

Al 31. dicembre 2007 non esistevano posizioni in derivati aperte.

## 6.5 Ongoing (Open) Derivative Financial Instruments

*There were no open derivative positions as of December 31, 2007.*

## 6.6 Illustrazione dell'utile netto risultante dall'investimento patrimoniale

La composizione dell'utile netto risultante da investimenti patrimoniali si evince nel calcolo aziendale. In seguito sono rappresentate le posizioni più importanti dell'utile netto risultante dall'investimento patrimoniale.

## 6.6 Explanation of the Net Results from Asset Investment

*The composition of the net results from asset investments are stated on the operating account. The most important items of the net results from asset investment are listed below.*

### 6.6.1 Ricavo netto da «Investimenti sul mercato monetario»

L'utile netto da Investimenti sul mercato monetario è composto come segue:

### 6.6.1 Net Return from Money Market Investments

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

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000
Interessi da investimenti sul mercato monetario <i>Interest returns from money market investments</i>	1'596	389
Performance divise da investimenti sul mercato monetario <i>Foreign currency earnings from money market investments</i>	235	627
<b>Ricavo netto da Investimenti sul mercato monetario</b> <b><i>Net return from money market investments</i></b>	<b>1'831</b>	<b>1'016</b>

### 6.6.2 Ricavo netto da obbligazioni nazionali ed estere in CHF

L'utile netto da obbligazioni nazionali ed estere in CHF è venuto a crearsi come segue:

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

*The net results from domestic and foreign bonds were formed as follows:*

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000
Interessi <i>Interest</i>	453	1'047
Risultato di quotazione <i>Price gain</i>	- 796	- 219
Successo investimenti fondazione di investimenti Rigi <i>Earnings from Investment Foundation Rigi investments</i>	561	1'154
Risultato di quotazione da Future CONF <i>Price gain from CONF-Futures</i>	5'503	2'141
<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>5'721</b>	<b>4'123</b>



### 6.6.3 Ricavo netto da obbligazioni estere in valute straniere

L'utile netto derivante da investimenti in obbligazioni estero in valute straniere è composto come segue:

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000
Interessi <i>Interest</i>	37	373
Risultato di quotazione <i>Price gain</i>	- 991	70
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Earnings from Investment Foundation Rigi investments</i>	1'578	- 770
<b>Ricavo netto da obbligazioni estere in valute estere</b> <b><i>Net return from foreign bonds in foreign currencies</i></b>	<b>624</b>	<b>- 327</b>

### 6.6.3 Net Return from Foreign Bonds in Foreign Currency

The net return from investments in foreign bonds in foreign currency is broken down as follows:

### 6.6.4 Ricavo netto da azioni Svizzera

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

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000
Dividendi <i>Dividends</i>	10	-
Risultato di quotazione <i>Price gain</i>	- 92	1'307
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Earnings from Investment Foundation Rigi investments</i>	- 1'431	9'410
<b>Ricavo netto da azioni Svizzera</b> <b><i>Net return from Swiss equities</i></b>	<b>- 1'513</b>	<b>10'717</b>

### 6.6.4 Net Returns from Swiss Equities

The net return from Swiss equities is composed as follows:

### 6.6.5 Ricavo netto da azioni mondo

L'utile netto da azioni mondo è composto come segue:

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000
Dividendi <i>Dividends</i>	-	131
Risultato di quotazione <i>Price gain equities</i>	161	4'153
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Earnings from Investment Foundation Rigi investments</i>	- 11	3'115
Risultato di quotazione opzioni (garanzia) <i>Price gain bonds (equities)</i>	1'640	-
<b>Ricavo netto da azioni mondo</b> <b><i>Net return from global equities</i></b>	<b>1'790</b>	<b>7'399</b>

### 6.6.5 Net Return from Global Equities

The net return from world equities is composed as follows:

### 6.6.6 Ricavo netto da immobili

### 6.6.6 Net Return from Real Estate

Il ricavo da immobili è composto come segue:

Real estate returns are composed as follows:

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000
Introiti affitti <i>Rental income</i>	3'238	1'965
Manutenzione <i>Maintenance</i>	- 686	- 265
Variazioni del valore investimenti diretti <i>Value changes in direct investments</i>	130	132
Variazione imposte latenti sugli utili da sostanza immobiliare <i>Change in deferred tax on property gains</i>	- 120	-
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Earnings from Investment Foundation Rigi investments</i>	5'110	- 625
<b>Ricavo netto da immobili</b> <b><i>Net return from real estate</i></b>	<b>7'672</b>	<b>1'207</b>

### 6.6.7 Spese amministrative dell'investimento patrimoniale

### 6.6.7 Administrative Expenses for Asset Investments

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000
Spese di deposito e bancarie <i>Deposit and bank fees</i>	38	89
Spese per la valutazione di immobili <i>Costs for property evaluations</i>	31	1
Spese per l'amministrazione patrimoniale <i>Other administrative expenses</i>	1'916	2'110
<b>Spese amministrative</b> <b><i>Administrative expenses</i></b>	<b>1'985</b>	<b>2'200</b>

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

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

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

#### 6.7.1 Explanation of the Investments for the Employer

Per il 31 dicembre 2007 esistevano crediti sul conto premi nei confronti di società affiliate per un importo totale di CHF 18'788'000 (1'917 datori di lavoro). Dall'altro canto esiste uno star del credere di circa CHF 1'025'000 per crediti a rischio. I saldi a carico dei datori di lavoro hanno un tasso d'interesse del 6%, mentre per i saldi a favore dei datori di lavoro il tasso d'interesse è del 2,5%. Da questa corresponsione di interessi è risultata una spesa di tassi netta di CHF 524'000.

Nel caso degli Investimenti ipotecari ai datori di lavoro per l'importo di CHF 1'440'000 si tratta di un credito ipotecario coperto da garanzia immobiliare in Germania (con concessione di anticipo basso, ca. il 14% del valore commerciale stimato da un perito indipendente).

As of December 31, 2007 there were premium account receivables for affiliated companies totaling CHF 18'788'000 (1'917 employers). On the other hand, there is a contingency reserve of approximately CHF 1'025'000 for doubtful receivables. Balances to be debited from employers were paid interest of 6%, balances on behalf of employers with 2.5%. Resulting from this interest, there was a net interest expense of CHF 524'000.

The Mortgage investment for employer in the amount of CHF 1'440'000 is a mortgage credit with real security coverage in Germany (with deep investiture, approximately 14% of the estimated market value of an independent professional).

## 6.7.2 Illustrazione della riserva di contributi del datore di lavoro

Per il 31 dicembre 2007, esistono, oltre agli obblighi di conti di premi nei confronti delle aziende affiliate per CHF 7'378'000, riserve di contributi dei datori di lavoro di 244 datori di lavoro. Le riserve di contributi si sono sviluppate come segue:

## 6.7.2 Explanation of the Employer Contribution Reserve

*In addition to premium account obligations with respect to affiliated companies of CHF 7'378'000 as of December 31, 2007, there are employer contribution reserves for 244 employers. The contribution reserves are composed as follows:*

	2007 CHF 1'000	2006 CHF 1'000
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	3'450	1'936
Versamenti <i>Deposits</i>	7'493	2'004
Pagamenti <i>Payments</i>	- 45	- 205
Utilizzo per pagamenti di contributi datori di lavoro <i>Use for employer contribution payments</i>	- 867	- 338
Interessi 2,5% <i>Interest 2.5%</i>	170	53
<b>Situazione 31 dicembre</b> <i>Status as of December 31</i>	<b>10'201</b>	<b>3'450</b>

## 7 Illustrazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio

Nessuna.

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

*None.*

## 8 Condizioni imposte dall'autorità di vigilanza

Il 13 novembre 2007 l'Ufficio federale delle assicurazioni sociali ha approvato il conto annuale 2006. In data del resoconto non esistono disposizioni particolari da parte dell'autorità di vigilanza. Inoltre, con lettera del 1° novembre 2007 l'Ufficio federale delle assicurazioni sociali ha disposto che nell'allegato del conto annuale figurì l'informazione circa il regolamento contrattuale delle retrocessioni. Nell'accordo del 25 ottobre 2007, la Swiss Asset & Risk Management AG ha dichiarato di essersi impegnata a non accettare, a partire da settembre 2006, nessun vantaggio patrimoniale nell'esercizio della gestione patrimoniale, e che in futuro rimetterà spontaneamente eventuali vantaggi patrimoniali alla cassa pensione pro. Nel 2007 non è risultato nessun vantaggio patrimoniale di questo genere.

## 8 Requirements of the Supervisory Authorities

*The Federal Social Security Office took receipt of the 2006 annual financial statements on November 13, 2007. The regulatory authority has imposed no conditions as of the reporting date. Besides this, the Federal Social Security Office (BSV) in a letter of November 1, 2007 required that information be provided in the notes to the annual financial statements concerning the contractual regulation of retrocessions. In the agreement of October 25, 2007, Swiss Asset & Risk Management AG undertook that it had received no financial benefits as part of asset management since September 2006, and that it would transfer any future such financial benefits to the pension fund without the requirement that it be requested to do so. No such financial benefits were received in 2007.*

## 9 Ulteriori informazioni riguardo alla situazione finanziaria

### 9.1 Procedure legali in corso

Ad eccezione di sforzi di incasso in corso non ci sono procedure legali pendenti.

### 9.2 Fusione con la cassa pensione della Basler Baugesellschaft

Conformemente al contratto di fusione del 27 settembre 2007, il 1° aprile 2007 la *cassa pensione pro* ha assunto tutti gli attivi e i passivi della cassa pensione della Basler Baugesellschaft di Basilea. L'autorità di vigilanza LPP Basilea-Città ha approvato la fusione con la decisione del 22 febbraio 2008. Per via del termine di ricorso, la fusione non è ancora stata iscritta nel registro di commercio.

### 9.3 Partecipazione alle eccedenze risultanti da contratti di assicurazione ai sensi dell'art. 68a LPP

La partecipazione alle eccedenze risultanti da contratti di assicurazione – pari a CHF 690'790 – è stata accreditata al conto d'esercizio della fondazione e utilizzata per l'attribuzione al fondo di compensazione del rincaro (punto 3.2 e 5.7.6). Non c'è stato alcun utilizzo a favore di singoli datori di lavoro o per la riduzione dei contributi.

## 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. Tra la *cassa pensione pro* e la fondazione LPP GENERALI (cp pro) esiste un contratto di acquisizione. Il 1° gennaio 2008 la *cassa pensione pro* assume tutti i diritti e gli obblighi della fondazione LPP GENERALI (cp pro). Il sempre sfavorevole andamento dei mercati dopo la data di chiusura del bilancio ha influito sulla situazione finanziaria della fondazione e degli istituti di previdenza. Se necessario, il consiglio di fondazione – assistito da esperti di previdenza professionale – adotterà le misure adeguate e informerà le commissioni di previdenza.

## 9 Additional Information with Reference to the Financial Situation

### 9.1 Current Legal Actions

*With the exception of ongoing collection efforts no legal actions are pending.*

### 9.2 Merger with the pension fund of Basler Baugesellschaft

*Pursuant to the merger agreement of September 27, 2007, Pension fund pro acquired all assets and liabilities of the pension fund of Basler Baugesellschaft as of April 1, 2007. Basler Baugesellschaft is based in Basel. The BVG regulatory authority of Basel city approved the merger by way of an authorisation issued on February 22, 2008. It has not yet been possible to enter the merger in the commercial register due to the fact that the period for registering complaints is still ongoing.*

### 9.3 Surplus participations arising from insurance agreements pursuant to Article 68a of the BVG

*Surplus participations arising from insurance agreements amounting to CHF 690'790 have been credited to the operating account of the foundation, and have been applied to the transfer to the price increase fund (Figures 3.2 and 5.7.6). They were not applied for the benefit of individual employers, or in order to reduce contributions.*

## 10 Events After the Balance Sheet Date

*There were no events of significance following the reporting date that would necessitate amending the 2007 annual financial statements. A takeover agreement exists between Pension fund pro and GENERALI BVG-Stiftung (pk pro). Pension fund pro acquires all rights and obligations relating to GENERALI BVG-Stiftung (pk pro) as of January 1, 2008. The continuation of the unfavourable trend in investment markets following the reporting date has had an impact on the financial position of the Foundation and of the foundation capital. If required, the Board of Foundation, with the assistance of the occupational pensions expert, will introduce appropriate measures, and inform the pension commissions appropriately.*

# Rapporto dell'organo di controllo

## *Auditor's Report*

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

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

Pfäffikon, 18 marzo 2008

*Pfäffikon, March 18, 2008*

In qualità di ufficio di revisione abbiamo controllato il conto annuale (bilancio, conto aziendale e allegato), la gestione e l'investimento patrimoniale nonché i conti di anzianità della vostra fondazione collettiva per l'anno d'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2007 riguardo alla sua regolarità. I lavori di controllo sono stati terminati l'18 marzo 2008.

*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 your collective foundation for the fiscal year closed on December 31, 2007, for regularity. The auditing procedures were concluded on March 18, 2008.*

Il consiglio di fondazione è responsabile per il conto annuale nonché per la gestione dei conti di anzianità mentre il nostro compito consiste di controllarli e valutarli. Confermiamo di adempiere ai requisiti di legge per quanto concerne l'idoneità e l'indipendenza.

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

Il nostro controllo è stato eseguito secondo gli standard di controllo svizzeri, secondo i quali un controllo deve essere pianificato ed eseguito in modo tale da potere riconoscere con adeguata sicurezza importanti asserzioni errate nel conto annuale. Mediante analisi e rilevamenti sulla base di prove a caso, noi controlliamo le posizioni e le informazioni del conto annuale. Inoltre valutiamo l'utilizzo dei principi determinanti della contabilità, della formazione del rendiconto, dell'investimento patrimoniale come anche le fondamentali decisioni di valutazione e la presentazione del conto annuale nella sua completezza. Controllando la gestione si valuta se vengono rispettate le disposizioni di legge o regolamentari concernenti l'organizzazione, l'amministrazione, l'escussione dei contributi e il versamento delle prestazioni come anche le direttive sulla lealtà nell'amministrazione patrimoniale. Siamo dell'avviso che il nostro controllo formi una base sufficiente per la nostra valutazione.

*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.*

Secondo la nostra valutazione il conto annuale, la gestione aziendale e l'investimento patrimoniale come anche i conti di anzianità corrispondono alla legge svizzera, all'atto di fondazione e ai regolamenti.

Vi consigliamo di approvare il presente conto annuale.

*We recommend approval of the present financial statement.*

Honegger Treuhand AG

*Honegger Treuhand AG*

R. Honegger  
Revisore dei conti dipl.  
(Revisore responsabile)

S. Gisler  
Perito fiduciario  
diplomata

*R. Honegger  
Chartered Accountant  
(Managing Controller)*

*S. Gisler  
Graduate Trusts  
Specialist*

## Colophon

### Rapporto di gestione 2007 cassa pensione pro

#### Editore

cassa pensione pro

#### Ideazione e realizzazione

mk3 nussbaumer kommunikation, Weggis

#### Fotografie

Tibor Göröcs

#### Stampa

Druckerei Triner AG, Schwyz

Copyright © 2008 cassa pensione pro, Svitto

Il presente rapporto di gestione è disponibile anche in lingua tedesca e francese.

Anche come download: [www.pkpro.ch](http://www.pkpro.ch), Downloads

Fa fede il testo tedesco.

## Imprint

### *pension fund pro Annual Report 2007*

#### *Publisher*

*pension fund pro*

#### *Concept and design*

*mk3 nussbaumer kommunikation, Weggis*

#### *Photographs*

*Tibor Göröcs*

#### *Printing*

*Druckerei Triner AG, Schwyz*

*Copyright © 2007 pension fund pro, Schwyz*

*This annual report also available in German and French.*

*Also available as a download: [www.pkpro.ch](http://www.pkpro.ch), Downloads*

*In case of divergence, the German version is authoritative.*

## 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**  
Limmatquai 84  
Postfach 2702  
8022 Zürich  
**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)**