



Swisscanto Fondazione collettiva  
delle Banche Cantionali

# Rapporto di gestione 2015



**Swisscanto**

Stiftungen/Fondations/Fondazioni



# Sommario

Stabilità e progresso: non è un ossimoro	<b>4</b>
Retrospectiva 2015: Cifre indicative	<b>6</b>
Investimento del patrimonio e politica degli investimenti	<b>8</b>
Sviluppo del grado di copertura	<b>9</b>
Retrospectiva; congiuntura e investimenti 2015: Rapporto della Swisscanto Asset Management SA	<b>10</b>
Rapporto della commissione d'investimento	<b>12</b>
Conto annuale 2015	<b>13</b>
Bilancio	<b>14</b>
Conto d'esercizio	<b>16</b>
Allegato al conto annuale	<b>19</b>
Rapporto dell'organo di revisione	<b>42</b>

# Stabilità e progresso: non è un ossimoro

Stimata cliente, stimato cliente; stimati assicurati

Nel 2015 hanno continuato a pesare le incertezze sui mercati finanziari. Le condizioni quadro sono diventate ancora più difficili per l'intero settore finanziario. Per la Swisscanto Fondazione collettiva l'esercizio passato ha tuttavia dimostrato che, nonostante presupposti sfavorevoli, è possibile conseguire buoni risultati d'esercizio e, forte di un'esperienza ultracentennale, contribuire a mantenere la fiducia nella sicurezza dei fondi previdenziali affidatili.

## Credibilità come fattore di successo

Fortunatamente, molte imprese nel 2015 hanno deciso di affidare la propria previdenza del personale a Swisscanto Fondazione collettiva a partire dal 2016. Questa crescita positiva emergerà non prima del rapporto di gestione del prossimo anno, quando i relativi contratti risulteranno acquisiti nel portafoglio. Una cosa però è certa: la fiducia che queste aziende accordano a Swisscanto Fondazione collettiva con la loro affiliazione può essere acquisita solo a fronte di un'elevata credibilità: un pregio che Swisscanto Fondazione collettiva si è guadagnata grazie alla propria remunerazione sostenibile, all'avveduta politica di acquisizione e al coerente rispetto delle proprie promesse di prestazione.

La Fondazione conferma la propria situazione di stabilità finanziaria; il grado di copertura di 104.7% al 31.12.2015 ne è una prova significativa. I costanti accantonamenti garantiscono che la situazione non cambi. Grazie ad un'accorta politica delle riserve e di copertura, la Swisscanto Fondazione collettiva è riuscita ad ammortizzare ampiamente anche l'abolizione del corso minimo CHF/euro del 15.01.2015 da parte della Banca nazionale svizzera.

## Necessità d'intervento

Stabilità e continuità: la Swisscanto Fondazione collettiva ha sempre considerato questi due concetti come importanti valori guida. Tali principi, pur continuando a essere fondamentali, non devono tuttavia distogliere l'attenzione dalle riforme necessarie. L'imminente «Riforma della previdenza per la vecchiaia 2020», sulla quale vi abbiamo già dettagliatamente

informati nella nostra «News sulla previdenza», mostra che anche le istanze politiche hanno rilevato necessità d'intervento: se desideriamo preservare il consolidato sistema svizzero di assicurazione sociale, sono necessarie in parte misure radicali. La Swisscanto Fondazione collettiva, con una politica aziendale lungimirante e improntata alla sicurezza, si è già in parte portata avanti sulla via di queste riforme. Ad esempio con il controllo regolare dei tassi di conversione vigenti nel regime sovraobbligatorio, ossia nel settore in cui il Consiglio di fondazione ha già oggi un margine di manovra.

Il Consiglio di fondazione si è occupato dei parametri tecnici con la massima priorità e approfonditamente anche nel 2016: ciò nell'interesse della garanzia a lungo termine della stabilità finanziaria della Swisscanto Fondazione collettiva, ma anche in considerazione del pacchetto di riforme Previdenza 2020.

## Strategia d'investimento e strumenti moderni

Un ulteriore importante elemento per garantire nel lungo termine la previdenza di vecchiaia è usufruire di una strategia d'investimento bilanciata: anche in questo caso vale la regola secondo cui occorre sempre ridefinire l'equilibrio tra sicurezza e aspirazione verso gli utili necessari. A tal fine oggigiorno sono disponibili strumenti moderni, utilizzati dalla Commissione d'investimento. Maggiori informazioni in merito sono reperibili nel rapporto della Commissione d'investimento a pagina 12.

Non da ultimo, è grazie agli sforzi nel settore degli investimenti, contestualmente all'adeguamento della strategia d'investimento, che la Swisscanto Fondazione collettiva lo scorso anno è riuscita a mantenere, con il 3.5%, una remunerazione dell'avere di vecchiaia nettamente al di sopra dell'interesse minimo (1.75%) definito dal Consiglio federale, sia nel settore obbligatorio che in quello sovraobbligatorio.

## Continuità anche nel Consiglio di fondazione

Il 1° gennaio 2016 ha iniziato a operare il neoeletto Consiglio di fondazione paritetico. Anche gli elettori ci hanno mostrato di essere interessati alla continuità nei comitati strategi-

ci decisionali: sono stati rieletti tutti i consiglieri della Fondazione ripresentatisi. Due nuovi membri hanno coperto i posti vacanti dovuti a dimissioni. Numerosi altri candidati sono disponibili come successori.

### **Interessi degli assicurati in primo piano**

Anche per il nuovo Consiglio di fondazione al centro di tutte le attività e le decisioni ci sono gli interessi delle imprese affiliate e delle persone assicurate. Il Consiglio di fondazione, ma anche gli altri comitati decisionali e i collaboratori della Swisscanto Fondazione collettiva, gli scorsi anni hanno dimo-

strato, come sempre, di saper tenere la rotta anche in periodi turbolenti. Tuttavia ciò è e resterà possibile poiché voi, in qualità di nostri clienti, continuate ad accordarci la vostra fiducia. Ve ne siamo grati.



Rolf Knechtli  
Presidente del Consiglio  
di fondazione

Davide Pezzetta  
Direttore  
amministrativo



# Retrospeffiva 2015: Cifre indicative

<b>Grado di copertura</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Grado di copertura al 31.12. (in %)	104.7	111.2

<b>Portafoglio</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variazione</b> in assoluto	<b>Variazione</b> in %
Capitale regolamentare (in CHF Mio.)	4 768	4 565	203	4.4
Investimento del patrimonio (in CHF Mio.)	6 567	6 457	110	1.7
Numero di contratti	5 436	5 552	-116	-2.1
Persone assicurate	48 293	49 365	-1 072	-2.2

## Portafoglio

Sia il capitale regolamentare che gli investimenti patrimoniali nel periodo in rassegna sono aumentati in linea con le aspettative. Il numero di contratti e il numero di persone assicurate nell'esercizio 2015 è calato di circa il 2%; ciò come conse-

guenza del fatto che al 31.12.2014 è stato maggiore il numero di clienti che ha sciolto il rapporto di previdenza rispetto al numero di nuovi clienti acquisiti al 01.01.2015.

<b>Contributi versati</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variazione</b> in assoluto	<b>Variazione</b> in %
Premi ricorrenti degli impiegati e dei datori di lavoro (in CHF Mio.)	389.6	392.2	-2.6	-0.7
Premi unici (in CHF Mio.)	425.6	457.5	-31.9	-7.0
<b>Totale</b>	<b>815.2</b>	<b>849.7</b>	<b>-34.7</b>	<b>-4.1</b>

## Contributi incassati

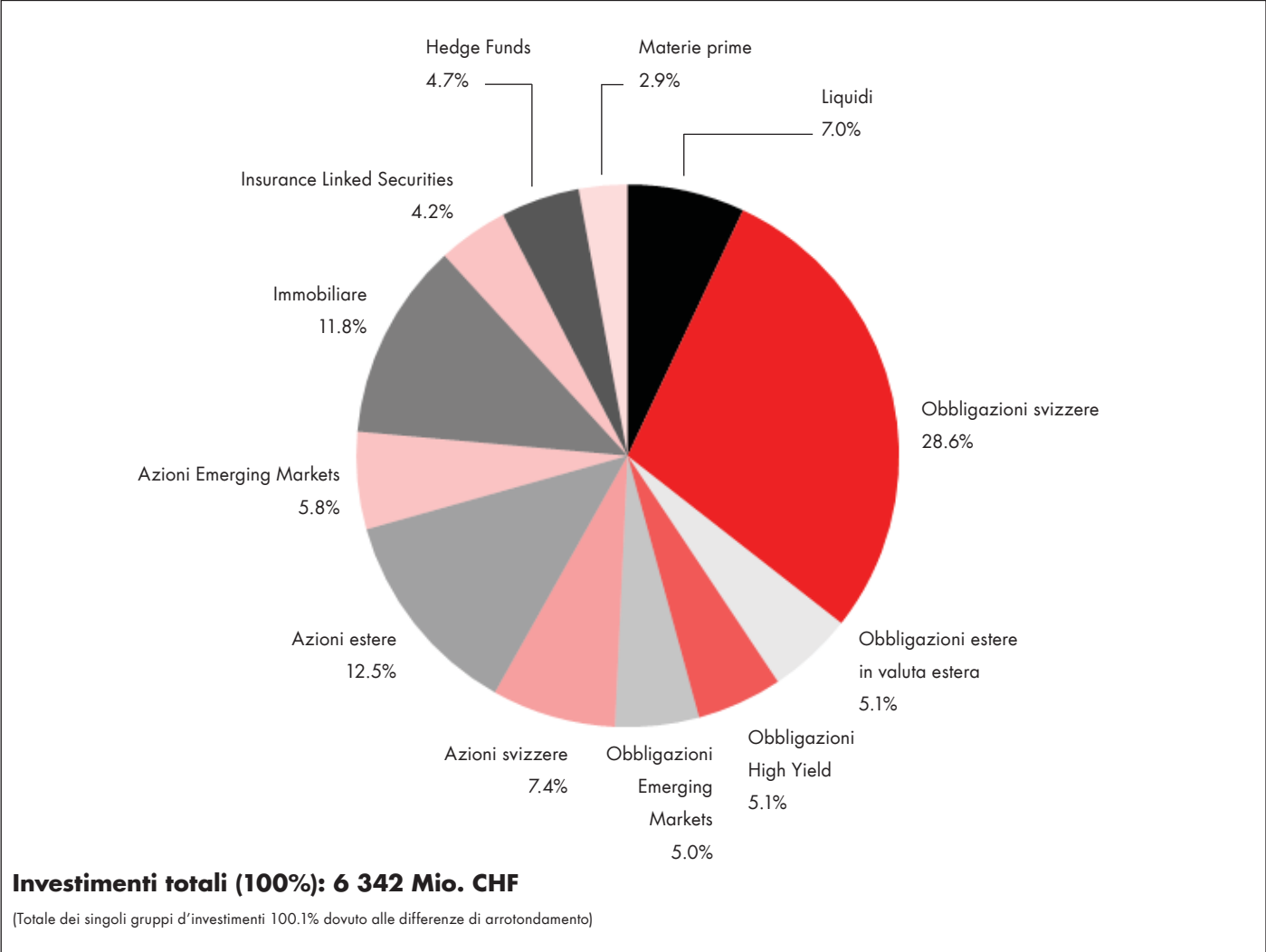
Nel periodo in rassegna si sono ridotti sia i contributi periodici dei datori di lavoro e dei dipendenti che i premi unici. Mentre il calo dei contributi periodici è stato esiguo (-0.7%), i premi unici sono diminuiti del 7% rispetto all'anno prece-

dente. Si deve in ogni caso tenere presente che i premi unici, per loro natura, sono maggiormente soggetti a oscillazioni: nel precedente esercizio 2014 erano cresciuti ancora del +24.8%.

<b>Beneficiari di rendite</b>	<b>2015</b> Numero	<b>Sviluppo</b> Numero	<b>2014</b> Numero
Rendite di vecchiaia	4 585	358	4 227
Rendite per figli di pensionati	59	11	48
Rendite d'invalidità	1 435	-66	1 501
Rendite per figli d'invalidi	470	-54	524
Rendite per coniugi	771	42	729
Rendite per orfani	189	4	185
<b>Totale</b>	<b>7 509</b>	<b>295</b>	<b>7 214</b>

# Investimento del patrimonio e politica degli investimenti

## Asset Allocation per 31.12.2015

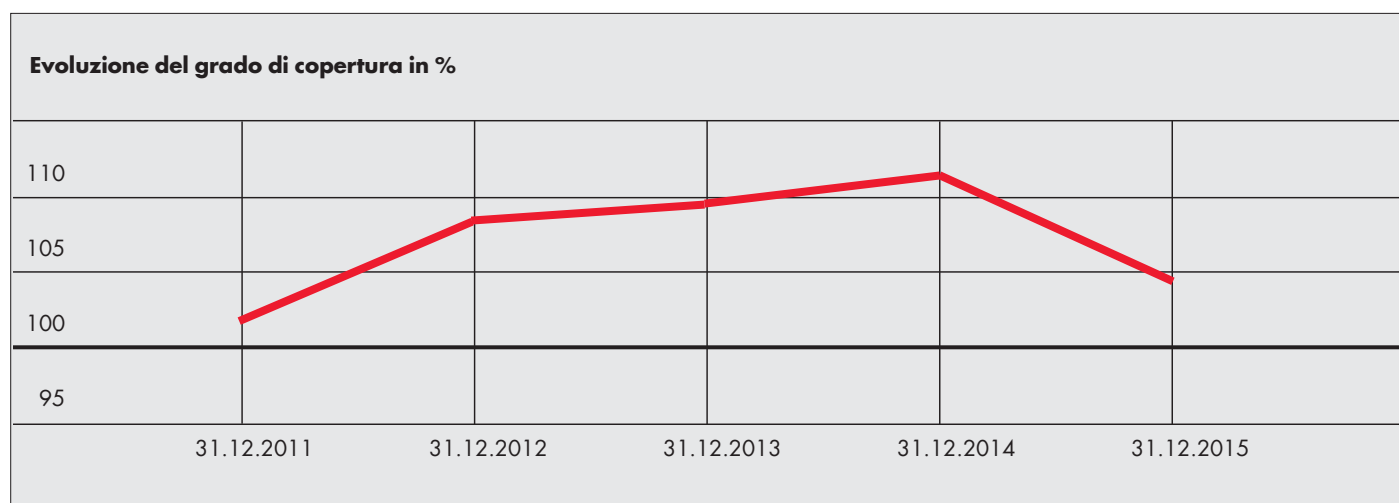




# Evoluzione del grado di copertura

Il difficilissimo anno d'investimenti 2015 (si veda in merito anche il rapporto della Swisscanto Direzione di Fondi SA e della Commissione d'investimento) ha lasciato dei segni anche nel grado di copertura della Swisscanto Fondazione collettiva. Ciononostante, la Swisscanto Fondazione collettiva alla fine del 2015 è riuscita a presentare un grado di copertura

confortevole del 104.7%. Questo valore comprende già gli accantonamenti tecnici (ad es. per un eventuale abbassamento del tasso d'interesse tecnico al 2.5%, accantonamenti per future perdite dovute al tasso di conversione e aumento dell'aspettativa di vita).



# Retrospectiva; congiuntura e investimenti 2015: Rapporto della Swisscanto Direzione di Fondi SA

## Retrospectiva 2015

Gli investitori possono guardare al 2015 come a un anno ricco di eventi. L'abolizione del corso minimo del franco svizzero sull'euro da parte della Banca nazionale svizzera (BNS) a inizio anno, la dura correzione nei Paesi emergenti (2015: -17%) congiuntamente al continuo collasso del prezzo del petrolio (2015:-30.5%), il giallo del debito greco nel 2° trimestre e lo scoppio delle bolla delle azioni in Cina (2015: +5.6%) nel 3° trimestre hanno alimentato un diffuso nervosismo a livello globale. A fine anno, la Banca centrale statunitense (Fed) vi ha posto fine con un aumento del tasso d'interesse, il primo dal 2006. Con l'inversione di marcia della politica monetaria essa ha sottolineato la propria fiducia nella continuità di una solida ripresa congiunturale dell'economia statunitense (2015:-0.7%), come previsto.

## Anno positivo per le obbligazioni

Le temute grandi correzioni sul mercato obbligazionario sono state escluse. Malgrado le previsioni quasi unanimi degli analisti, anche nel 2015 i tanto criticati mercati obbligazionari hanno offerto una performance complessivamente positiva. Lo Swiss Bond Index ha chiuso l'anno in rialzo dell'1.8%. Il valore dei titoli di Stato è leggermente cresciuto a livello globale. Singoli titoli di credito hanno perso terreno a causa dell'ampliamento dei premi del rischio di credito.

## Svizzera

Contestualmente all'abolizione del corso minimo del franco svizzero sull'euro, la BNS nel gennaio 2015 ha abbassato di 0.5 punti percentuali il tasso d'interesse negativo applicato sui patrimoni delle banche depositati presso la BNS, fissandolo così a -0.75%. Come conseguenza, i rendimenti dei titoli decennali della Confederazione sono precipitati in territorio negativo e, nel corso dell'anno, hanno raggiunto un minimo storico con -0.38%. I tassi di riferimento negativi ci accompagneranno anche nel 2016 in quanto la BNS avrà le mani legate di fronte alla politica monetaria espansiva della BCE.

Le azioni svizzere sono riuscite a riprendersi rapidamente dallo shock del franco, non da ultimo perché grazie ai tassi d'interesse negativi sono state un'alternativa d'investimento ancora più interessante. Il mercato azionario svizzero in questo anno davvero turbolento, secondo l'indice SPI, alla fine ha conseguito un rendimento complessivo positivo di +2.7% per l'intero anno 2015. La forza del franco svizzero si è gra-

dualmente ridotta rispetto ai record del gennaio 2015: alla fine si è dovuto constatare soprattutto che il franco svizzero, a fronte di un aumento dell'avversione al rischio dei partecipanti ai mercati finanziari, non è stato più cercato automaticamente come porto sicuro. Per l'industria svizzera orientata all'esportazione e soprattutto per il settore turistico, la nuova tendenza, dopo lo shock del 2015, rappresenta un grande sollievo.

## Petrolio: eccesso di offerta

Le cause del calo dei prezzi del petrolio nel secondo semestre del 2015 di circa il 30% non vanno ricercate sul fronte della domanda; piuttosto la crescita della domanda, indubbiamente notevole, è stata superata dall'ampliamento dell'offerta. Oggi la produzione dell'OPEC è nettamente superiore a quella di un anno fa. Dietro all'incremento dell'attività estrattiva dell'OPEC, che non può più essere definito cartello, ci sono soprattutto l'Arabia Saudita e l'Iraq. Anche al di fuori dell'OPEC non si è giunti agli auspicati tagli nella produzione. La Russia vanta attualmente livelli record di estrazione del petrolio, cosa che tra l'altro va inserita nel contesto del massiccio deprezzamento del rublo. Persino l'attività estrattiva di petrolio di scisto negli USA, responsabile dell'alterazione dei prezzi, è stata ridotta solo marginalmente nel corso del 2015. Con la revoca delle sanzioni, l'Iran è divenuto un nuovo offerente nel mercato del petrolio.

## Prospettive per il 2016

Malgrado le difficoltà che la forza del franco ha comportato, quest'anno per la Svizzera ci attendiamo di nuovo una crescita economica di circa l'1% e un'inflazione ancora negativa dello -0.4%. Per i Paesi industrializzati prevediamo nel complesso un'ulteriore ripresa congiunturale. Il motore della crescita dell'economia mondiale è il settore USA dei servizi, che si conferma una «Job Maschine». In considerazione di un tasso di disoccupazione che si attesterà al di sotto del 5%, la congiuntura americana interna dovrebbe svilupparsi in modo vivace. Nel frattempo anche nell'Eurozona la ripresa sul mercato del lavoro è evidente. La crescente fiducia nella sicurezza del proprio posto di lavoro stimolerà i consumi generali e quelli in beni durevoli in particolare. Nel contempo, l'economia delle esportazioni beneficia dell'euro basso. Il 2016 metterà i Paesi emergenti di fronte a sfide paragonabili a quelle dall'anno scorso: crescita debole in caso di calo delle attività commerciali, bassi prezzi delle materie prime congiuntamente a un elevato livello di indebitamento. La problematica riguarda soprattutto la Cina. L'auspicato cambiamento della domanda economica cinese e del modello di crescita a danno dell'industria è in atto, ma non avverrà senza provocare problemi sui mercati azionari.

## Previsioni moderate per le obbligazioni

Per il 2016 la domanda da porsi è: per quanto tempo i tassi d'interesse resteranno fermi in territorio negativo? Siamo del parere che la pressione deflazionistica globale dovuta al crollo del prezzo del petrolio (e in Svizzera all'andamento del cambio) diminuirà. Anche se i motivi strutturali a lungo termine per tassi bassi resteranno intatti, per le obbligazioni, a causa della pressione deflazionistica tendenzialmente in calo, siamo sottoponderati.

## Azioni: incertezza

Il turbolento inizio d'anno sui mercati azionari globali è un segnale dell'incertezza dominante che accompagnerà gli investitori per tutto l'anno. Per tutto il 2016 ci attendiamo un trend positivo sui mercati azionari parallelamente a una maggiore volatilità. In ragione del potenziale di ripresa privilegiamo il mercato europeo, che continuerà a essere supportato dalla politica monetaria ultraespansiva della Banca centrale europea. I nostri strateghi azionari per il 2016 riconoscono al mercato azionario svizzero un potenziale di rendimento (dividendi inclusi) di circa il 10%. Realisticamente bisogna dire che il mercato azionario svizzero, con un rapporto corso-utile

pari a 17.5 per il 2016 rispetto alla media di diversi anni, presenta una valutazione piuttosto alta. La parte svizzera del nostro portafoglio è investita in modo rilevante in titoli di imprese che dispongono di bilanci solidi, proventi stabili e dividendi crescenti (ad es. Roche, Nestlé, Swiss Re, Swisscom) o che dovrebbero attendersi una crescita strutturale relativamente indipendente dall'andamento economico mondiale, come ad esempio Lonza o Sonova. In generale vale quanto segue: i maggiori proventi da azioni attesi devono essere ottenuti presumibilmente a fronte di un rischio maggiore rispetto al passato.

## Immobili

Il nostro sovrappeso negli immobili svizzeri rimane invariato anche con il passaggio dal 2015 al 2016. Vi è una chiara correlazione tra valutazione più elevata degli immobili e tassi estremamente bassi. Siamo pertanto consapevoli che il margine d'azione per valutazioni superiori degli immobili a fronte del livello dei tassi raggiunto è esiguo. Fortunatamente la prassi di valutazione conservativa nel portafoglio garantisce un certo cuscinetto di sicurezza. Il rendimento corrente degli investimenti immobiliari, seppur costantemente in ribasso, è nettamente superiore rispetto alle obbligazioni in franchi svizzeri.

Swisscanto Direzione di Fondi SA

# Rapporto della Commissione d'investimento

## Retrospettiva

Nel nostro Paese, il 2015 è iniziato con una notizia inattesa, quando la Banca nazionale svizzera (BNS) a metà gennaio ha abolito il corso minimo di CHF 1.20 rispetto all'euro e al contempo abbassato ulteriormente i tassi in territorio negativo. Solo qualche giorno dopo la BCE ha annunciato un enorme programma di «quantitative easing», che prevedeva l'acquisto mensile di obbligazioni per un importo pari a 60 miliardi di euro entro l'autunno 2016. Con questo flusso di denaro si mirava da un lato a incrementare l'inflazione e dall'altro a stimolare soprattutto l'economia. Rispetto all'Europa, il contesto macroeconomico degli USA si presentava nettamente più stabile, motivo per cui la Banca centrale statunitense a dicembre aveva eseguito un moderato aumento del tasso, pari allo 0.25%. Questo diverso comportamento tra le banche centrali ha comportato un rafforzamento dell'USD rispetto alla maggior parte delle valute. A partire dai mesi estivi, gli investitori hanno iniziato a ricevere dalla Cina segnali preoccupanti sull'andamento economico. Nel corso dell'anno, corrispondentemente, hanno risentito della situazione le azioni e le obbligazioni dei mercati emergenti nonché le materie prime. Le economie con problemi strutturali come Russia e Brasile hanno sofferto in modo sproporzionato dei bassi prezzi delle materie prime e sono cadute in recessione.

## Risultati del portafoglio

L'anno scorso è stato insoddisfacente dal punto di vista dell'attività d'investimento. Con una performance del -2.3%, è stato soprattutto dicembre a contribuire al risultato d'esercizio negativo del -2.5%. Al termine dell'anno, responsabili del risultato sono stati principalmente il ribasso dei prezzi delle materie prime e gli investimenti nei mercati emergenti. Le materie prime, con un prezzo del petrolio di circa USD 30, hanno raggiunto un minimo da più anni. Attualmente sul mercato si osservano chiare iperboli, che si sviluppano indipendentemente da fattori fondamentali aventi effetto nel lungo termine, come ad esempio i costi di produzione. Con l'attuale livello dei prezzi è inevitabile che nella produzione si attuino processi di adeguamento che nel medio termine dovrebbero comportare un rinnovato aumento dei prezzi. Molti osservatori del mercato prevedono quindi già nel corso dell'anno una decompressione.

Per gli Emerging Market Bonds è stato soprattutto l'andamento dei cambi a esercitare un influsso negativo. Molti aspetti negativi erano scontati e i rendimenti dei Local Currency Bonds rispetto alle nazioni industrializzate sono ancora alti,

in virtù delle differenze dei tassi. Nel medio e lungo termine una quota strategica di Emerging Market Bonds in Local Currencies avrebbe quindi senso.

Lo scorso anno le obbligazioni CHF, gli immobili nonché gli investimenti alternativi e le azioni Svizzera si sono rivelate categorie d'investimento positive.

## Adeguamento della strategia

Con le obbligazioni CHF lo scorso anno si è di nuovo conseguita una performance positiva di circa il 2%. Tuttavia le prospettive di rendimento sono modeste. Con gli attuali livelli dei corsi nel migliore dei casi si otterrà un rendimento appena positivo. Ciò ha spinto il Consiglio di fondazione a fine anno a ridurre la quota delle obbligazioni CHF del 9% (ora 24%) a favore delle azioni +3% (ora 31%) e degli investimenti alternativi +6% (ora 16%). Gli investimenti nel settore Investimenti alternativi, come CTA/Global Macro e Infrastruttura provvedono ad aumentare ulteriormente la diversificazione del portafoglio e a stabilizzarne il risultato.

## Risk Management Overlay

Sulla base delle considerazioni sui rischi, la Swisscanto Fondazione collettiva ha implementato un Risk Overlay. Inoltre la quota azionaria in caso di un andamento eccessivamente negativo sarà ridotta. Mentre questa copertura contro i rischi nello scorso anno non ha ancora dato frutti, la quota azionaria nel corso delle prime settimane del nuovo anno è stata ridotta in modo sostanziale. Da febbraio di quest'anno si è riusciti in tal modo ad ammortizzare notevolmente l'andamento negativo dei mercati azionari. L'Overlay consente, in casi estremi, di ridurre la quota azionaria dal 31% al 10%.

Anche il 2016 potrebbe presentare nuove sfide in fatto di attività d'investimento. Con il leggero adeguamento della strategia e il Risk Overlay si sono posti i presupposti per affrontare tali sfide e guardare con ottimismo al futuro.

# Conto annuale 2015

Bilancio al 31 dicembre 2015 e 2014	<b>14</b>
Conto d'esercizio	<b>16</b>
Allegato al conto annuale	<b>19</b>

# Bilancio al 31 dicembre 2015 e 2014

## Attivi

	31.12.2015 in CHF	31.12.2014 in CHF
<b>Investimenti del patrimonio</b>		
Liquidi	185 935 997.75	136 519 096.00
Crediti	17 814 269.55	16 482 496.13
Averi dei datori di lavoro affiliati	21 545 136.26	25 465 569.08
Investimenti del patrimonio	6 341 757 744.28	6 237 960 598.83
Liquidi strategici	83 664 761.13	41 078 884.52
Depositi a termine	0.00	100 000 000.00
Investimenti collettivi Obbligazioni	2 783 413 447.64	3 029 080 962.80
Investimenti collettivi Azioni	1 977 626 997.47	1 829 598 601.35
Investimenti collettivi Immobiliare	746 385 807.70	677 403 010.40
Investimenti collettivi Investimenti alternativi	750 666 730.34	601 878 024.28
<b>Investimenti totali del patrimonio</b>	<b>6 567 053 147.84</b>	<b>6 457 506 644.56</b>
<b>Investimenti patrimoniali individuali</b>	<b>101 636 489.45</b>	<b>102 812 931.10</b>
<b>Delimitazioni attive</b>	<b>53 188 881.93</b>	<b>36 975 432.00</b>
<b>Totale Attivi</b>	<b>6 721 878 519.22</b>	<b>6 597 295 007.66</b>

## Passivi

	31.12.2015 in CHF	31.12.2014 in CHF
<b>Debiti</b>		
Prestazioni di libero passaggio e rendite	44 964 201.80	39 245 551.41
Altri debiti	11 574 373.00	3 674 541.48
<b>Totale debiti</b>	<b>56 538 574.80</b>	<b>42 920 092.89</b>
<b>Delimitazioni passive</b>	<b>213 060 389.80</b>	<b>120 100 455.66</b>
<b>Riserve dei contributi del datore di lavoro</b>	<b>90 394 927.48</b>	<b>92 512 787.93</b>
<b>Capitali di previdenza, accantonamenti tecnico-assicurativi e fondi liberi degli istituti di previdenza</b>		
Capitali di previdenza degli assicurati attivi	4 768 425 728.31	4 564 913 589.62
Capitale di previdenza dei pensionati	1 019 658 346.00	907 884 196.00
Accantonamenti tecnico-assicurativi	198 592 377.00	183 531 037.00
Fondi liberi degli istituti di previdenza	94 505 535.28	55 642 610.73
<b>Totale capitali di previdenza, accantonamenti tecnico-assicurativi e fondi liberi degli istituti di previdenza</b>	<b>6 081 181 986.59</b>	<b>5 711 971 433.35</b>
<b>Riserva di fluttuazione</b>	<b>280 702 640.55</b>	<b>629 790 237.83</b>
<b>Capitale della Fondazione, fondi liberi</b>		
Saldo all'inizio del periodo	0.00	0.00
Avanzo/Disavanzo di ricavi/costi	0.00	0.00
<b>Totale capitale della Fondazione, fondi liberi della fondazione</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Totale Passivi</b>	<b>6 721 878 519.22</b>	<b>6 597 295 007.66</b>

# Conto d'esercizio (I)

	2015 in CHF	2014 in CHF
<b>Contributi ordinari, altri contributi e apporti/versamenti</b>	<b>459 135 445.94</b>	<b>448 163 245.80</b>
Contributi salariati	182 767 749.10	183 959 263.65
Contributi datori di lavoro	217 082 094.09	217 425 932.59
Prelievo dalle riserve dei contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi	-10 338 714.95	-9 192 460.99
Contributi di terzi	522 691.40	591 543.70
Versamenti unici e riscatti	56 925 990.25	41 975 895.90
Apporti nelle riserve dei contributi del datore di lavoro	9 007 272.30	10 230 715.90
Sovvenzioni dal fondo di garanzia	3 168 363.75	3 172 355.05
<b>Prestazioni d'entrata e nuovi contratti</b>	<b>425 615 390.05</b>	<b>457 485 269.25</b>
Prestazioni di libero passaggio apportate	405 157 539.15	420 955 516.65
Quota d'investimento a ripresa del portafoglio degli assicurati in		
- Capitale di previdenza dei pensionati	3 435 913.65	22 273 988.15
- Riserve tecniche	159 333.00	2 031 860.30
- Riserve per oscillazioni di valore	0.00	1 758 496.50
- Fondi liberi	3 279 595.80	2 285 143.90
- Riserve dei contributi dei datori di lavoro	556 649.30	95 209.15
Rimborso prelievi anticipati PPA/divorzio	13 026 359.15	8 085 054.60
<b>Ricavi da contributi e prestazioni d'entrata</b>	<b>884 750 835.99</b>	<b>905 648 515.05</b>
<b>Prestazioni regolamentari</b>	<b>-177 880 546.15</b>	<b>-166 719 572.90</b>
Rendite di vecchiaia	-65 974 944.35	-58 900 217.45
Rendite per i superstiti	-7 148 331.45	-6 802 228.10
Rendite d'invalidità	-20 960 299.25	-21 404 686.70
Altre prestazioni regolamentari	-1 785 381.45	-1 831 373.10
Prestazioni in capitale per pensionamento	-64 408 647.30	-62 797 052.05
Prestazioni in capitale per decesso e invalidità	-17 602 942.35	-14 984 015.50
<b>Prestazioni d'uscita e risoluzioni contrattuali</b>	<b>-565 481 629.48</b>	<b>-519 543 945.37</b>
Prestazioni in caso d'uscita/risoluzioni contrattuali	-529 849 446.10	-488 894 009.14
Riporto di altri fondi in caso di uscite collettive	-13 471 048.03	-9 775 395.58
Prelievi anticipati PPA/divorzio	-22 161 135.35	-20 874 540.65
<b>Costi per prestazioni e anticipi</b>	<b>-743 362 175.63</b>	<b>-686 263 518.27</b>



## Conto d'esercizio (II)

	2015 in CHF	2014 in CHF
<b>Scioglimento/Costituzione di capitali di previdenza, accantonamenti tecnico-assicurativi e riserve dei contributi «Pool»</b>	<b>-314 081 787.71</b>	<b>-395 373 033.55</b>
+/- Scioglimento/Costituzione di capitale di previdenza assicurati attivi	-52 768 263.34	-107 063 553.56
+/- Scioglimento/Costituzione di capitale di previdenza dei pensionati	-111 774 150.00	-111 884 196.00
+/- Scioglimento/Costituzione di fondi liberi degli istituti di previdenza	9 183 484.38	7 242 973.97
+/- Scioglimento/Costituzione di accantonamenti tecnico-assicurativi	-15 061 340.00	-90 371 727.00
- Remunerazione del capitale di previdenza (regolare)	-148 397 024.25	-72 911 295.20
- Remunerazione del capitale di previdenza (supplementare)	2 146 645.95	-21 438 946.20
+/- Scioglimento/Costituzione di riserve dei contributi	2 588 859.55	1 053 710.44
<b>Ricavi per prestazioni assicurative</b>	<b>99 133 860.06</b>	<b>69 822 831.36</b>
Prestazioni d'assicurazione	47 202 701.11	41 215 598.14
Parti d'eccedenze di assicurazioni	51 931 158.95	28 607 233.22
<b>Costi assicurativi</b>	<b>-101 017 078.90</b>	<b>-103 307 223.70</b>
Premi assicurativi		
- Premi di rischio	-80 012 046.00	-81 419 155.30
- Premi dei costi	-19 348 759.80	-20 218 617.55
Contributi al fondo di garanzia	-1 656 273.10	-1 669 450.85
<b>Risultato netto parte assicurativa</b>	<b>-174 576 346.19</b>	<b>-209 472 429.11</b>
<b>Risultato netto degli investimenti patrimoniali</b>	<b>-162 574 128.42</b>	<b>338 572 108.30</b>
Risultato mezzi liquidi strategici/Overlay	-58 593 335.85	-10 990 749.39
Risultato obbligazioni	-10 179 443.97	193 863 401.24
Risultato azioni	-47 113 748.09	216 289 330.25
Risultato immobiliare	46 189 227.79	32 806 981.78
Risultato investimenti alternativi	-66 866 467.32	-69 685 943.82
<b>Totale risultato degli investimenti patrimoniali</b>	<b>-136 563 767.44</b>	<b>362 283 020.06</b>
Risultato su averi bancari	-32 736.57	62 729.54
Interessi attivi su crediti	393 931.32	421 341.30
Interessi passivi debiti	-1 760 413.90	-1 370 561.27
Interessi passivi su riserve dei contributi del datore di lavoro	-443 579.45	-444 675.90
Spese di amministrazione del patrimonio <sup>1</sup>	-24 167 562.38	-22 379 745.43
<b>Risultato totale, spesa restante e rendita</b>	<b>-26 010 360.98</b>	<b>-23 710 911.76</b>

## Conto d'esercizio (III)

	2015 in CHF	2014 in CHF
<b>Conto d'esercizio parziale per investimenti patrimoniali individuali (IPI)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Risultato investimenti patrimoniali individuali	2 262 329.27	8 885 172.47
Spese di amministrazione del patrimonio IPI	-487 945.18	-479 212.88
<b>Risultato netto degli investimenti patrimoniali individuali</b>	<b>1 774 384.09</b>	<b>8 405 959.59</b>
Spese d'amministrazione IPI	-247 144.66	-31 983.50
Remunerazione del capitale di previdenza IPI	-2 346 851.10	-1 447 288.60
Interessi passivi su riserve dei contributi del datore di lavoro IPI	-27 419.65	-26 556.55
Scioglimento/Costituzione di fondi liberi degli istituti di previdenza IPI	847 031.32	-6 900 130.94
<b>Altri ricavi</b>	<b>497 559.56</b>	<b>278 996.38</b>
Ricavi da prestazioni fornite	313 773.21	85 862.33
Altri ricavi	183 786.35	193 134.05
<b>Spese d'amministrazione</b>	<b>-12 434 682.23</b>	<b>-13 295 821.15</b>
Spese d'amministrazione	-327 936.62	-279 935.72
Spese per marketing e pubblicità	-139 219.06	-89 357.08
Attività da mediatore e da broker	-11 696 098.55	-12 515 053.95
Organo di revisione ed esperti della previdenza professionale	-270 840.00	-279 374.40
Autorità di vigilanza	-588.00	-132 100.00
<b>Eccedenza dei ricavi/costi prima dello scioglimento/della costituzione della riserva di fluttuazione</b>	<b>-349 087 597.28</b>	<b>116 082 854.42</b>
Scioglimento/Costituzione riserva di fluttuazione	349 087 597.28	-116 082 854.42
<b>Eccedenza dei ricavi/costi dopo lo scioglimento/della costituzione della riserva di fluttuazione</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# Allegato al conto annuale

Base ed organizzazione	<b>20</b>
Modi di concretizzazione dello scopo	<b>24</b>
Norme di valutazione e di allestimento del rendiconto, continuità	<b>25</b>
Rischi attuariali/copertura dei rischi/grado di copertura	<b>26</b>
Spiegazione degli investimenti patrimoniali e del relativo risultato netto	<b>31</b>
Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio	<b>38</b>
Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	<b>40</b>
Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria	<b>41</b>
Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	<b>41</b>
Rapporto dell'organo di revisione	<b>42</b>

# Basi ed organizzazione

## Forma legale e scopo

Swisscanto Fondazione collettiva delle Banche Cantionali è una fondazione collettiva costituita dalla Patria Società mutua Svizzera d'Assicurazioni sulla Vita (dal settembre 2006 Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni sulla Vita SA) ai sensi dell'art. 80 segg. del Codice civile svizzero (CC). La fondazione ha come scopo l'assicurazione della previdenza obbligatoria e sovraobbligatoria a favore dei dipendenti e dei datori di lavoro conformemente alla Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'inva-

lidità (LPP). Lo scopo della Fondazione è conseguito mediante la creazione di una cassa di risparmio che la Fondazione forma per ciascun istituto di previdenza esistente, secondo i mezzi finanziari a loro disposizione e secondo il regolamento particolare. La fondazione può stipulare contratti assicurativi per tutti o per singoli rischi, di preferenza con la Helvetia Compagnia Svizzera d'Assicurazioni sulla vita SA, Basilea (nominata di seguito Helvetia). La fondazione deve essere allo stesso tempo contraente e beneficiaria.

## Registrazione LPP e fondo di garanzia

Registro della previdenza professionale  
Fondo di garanzia LPP

BS-0432  
N° C1 11

## Documenti e regolamenti

Atto di fondazione

Condizioni generali del regolamento

Condizioni particolari del regolamento

Regolamento di liquidazione parziale

Regolamento delle riserve

Regolamento elettorale

Regolamento d'organizzazione

Regolamento d'investimenti

La gestione della Fondazione viene effettuata dalla Helvetia. La convenzione relativa alla gestione della Fondazione del 28.12.2004, conclusa tra la Fondazione e la Helvetia regola

25.06.1973, ultima modifica effettuata il 21.06.2012

Regolamento di previdenza come condizioni generali per tutti gli Istituti di previdenza, ultimo adeguamento al 01.01.2015.

Piani di previdenza per gli Istituti di previdenza affiliati, individuali

15.05.2014

01.12.2009, ultima modifica effettuata il 23.11.2013

01.04.2015

14.06.2010

01.01.2015

le mansioni così come anche le competenze e le responsabilità delle persone incaricate della gestione degli affari.

## Organo supremo, direzione e diritto di firma

I consiglieri di fondazione e gli altri soggetti autorizzati hanno il diritto di firma collettiva a due.

<b>Consiglio di fondazione</b>	<b>Rappresentanti dei datori di lavoro</b> Rolf Knechtli Eduard Gasser Oliver Gloor Anthony Goldstein Stefan Kehrli Urs Saxer  <b>Rappresentanti dei salariati</b> Alfred Schläpfer Claudia Breitenstein Urs Christen Beat Kempter Jürg Stalder vacante  <b>Assessori senza diritto di voto</b> Hanspeter Hess Donald Desax Beat Müller René Rath	Presidente Membro Membro Membro Membro Membro  Vicepresidente Membro Membro Membro Membro
<b>Commissione d'investimento</b>	Hendrik van der Bie Martin Flück Herbert Joss Stefan Kunzmann	Presidente Membro Membro Membro
<b>Altre persone con diritto di firma</b>	Davide Pezzetta Claude Schreiber  Ulrike Martina Bühler  René Eggimann Roger Eisenring Caroline Loewert Michael Maxelon Louis Rideau  Daniel Rossi  Christoph Schneider	Direttore amministrativo Direttore amministrativo supplente; responsabile Key Accounts e Underwriting Capo del gruppo ZKB e Key Accounts, servizio clienti Responsabile del servizio giuridico Responsabile finanze Capo del gruppo Broker, servizio clienti Responsabile del servizio clienti Capo del gruppo Intercantonale, servizio clienti Responsabile Fondazione di libero passaggio Servizio giuridico Swisscanto

## Esperti, organo di revisione, consulenti, autorità di vigilanza

Esperto in materia di previdenza professionale	Beratungsgesellschaft für die zweite Säule SA, Basilea, Ernst Sutter
Organo di revisione	PricewaterhouseCoopers SA, Basilea
Investment-Controlling	Complementa Investment-Controlling SA, San Gallo
Autorità di vigilanza	BVG- und Stiftungsaufsicht beider Basel (BSABB), Basilea

## Datori di lavoro affiliati

	2015 Numero	Sviluppo Numero	2014 Numero
Saldo alla fine dell'anno precedente	5 552	-49	5 601
Entrate	241	-66	307
Uscite	-357	-1	-356
<b>Saldo alla fine dell'anno di riferimento</b>	<b>5 436</b>	<b>-116</b>	<b>5 552</b>

## Membri attivi e beneficiari di rendite

Assicurati attivi	2015 Numero	Sviluppo Numero	2014 Numero
Saldo alla fine dell'anno precedente	49 365	-108	49 473
Entrate	9 747	-768	10 515
Uscite	-10 125	-187	-9 938
Pensionamenti	-694	-9	-685
<b>Saldo alla fine dell'anno di riferimento</b>	<b>48 293</b>	<b>-1 072</b>	<b>49 365</b>

<b>Beneficiari di rendite</b>	<b>2015 Numero</b>	<b>Sviluppo Numero</b>	<b>2014 Numero</b>
<b>Rendite di vecchiaia</b>			
Saldo all'inizio	4 227	381	3 846
Entrate	462	-16	478
Uscite	-104	-7	-97
Saldo alla fine beneficiari di rendite di vecchiaia	4 585	358	4 227
<b>Rendite per figli di pensionati</b>			
Saldo all'inizio	48	4	44
Entrate	23	2	21
Uscite	-12	5	-17
Saldo alla fine beneficiari di rendite per figli di pensionati	59	11	48
<b>Rendite d'invalidità</b>			
Saldo all'inizio	1 501	-62	1 563
Entrate	97	-8	105
Uscite	-163	4	-167
Saldo alla fine beneficiari di rendite d'invalidità	1 435	-66	1 501
<b>Rendite per figli d'invalidi</b>			
Saldo all'inizio	524	-44	568
Entrate	75	-18	93
Uscite	-129	8	-137
Saldo alla fine beneficiari di rendite per figli d'invalidi	470	-54	524
<b>Rendite per coniugi</b>			
Saldo all'inizio	729	51	678
Entrate	116	17	99
Uscite	-74	-26	-48
Saldo alla fine beneficiari di rendite per coniugi	771	42	729
<b>Rendite per orfani</b>			
Saldo all'inizio	185	-1	186
Entrate	46	-6	52
Uscite	-42	11	-53
Saldo alla fine beneficiari di rendite per orfani	189	4	185
<b>Totale</b>			
Saldo all'inizio	7 214	329	6 885
Entrate	819	-29	848
Uscite	-524	-5	-519
<b>Saldo alla fine beneficiari di rendite</b>	<b>7 509</b>	<b>295</b>	<b>7 214</b>

# Modi di concretizzazione dello scopo

L'affiliazione alla fondazione ha luogo mediante la stipulazione di un contratto di affiliazione tra il datore di lavoro e la fondazione. Le imprese affiliate rappresentano degli istituti di previdenza separati.

## Spiegazione del piano di previdenza

Ogni istituto di previdenza ha un proprio piano di previdenza nell'ambito della previdenza professionale obbligatoria. Le prestazioni di vecchiaia si basano sul primato dei contributi, le prestazioni di rischio, invece, sul primato dei contributi o delle prestazioni, a seconda dell'istituto di previdenza e delle prestazioni.

## Ulteriori informazioni sull'attività previdenziale

Alcuni istituti di previdenza hanno investimenti patrimoniali individuali (i cosiddetti investimenti individuali). Le norme a tale riguardo si orientano sulle basi delle direttive particolari contrattuali e regolamentari stabilite della Fondazione collettiva Swisscanto. Gli istituti di previdenza con investimenti indi-

## Finanziamento, metodi di finanziamento

Il finanziamento è disciplinato separatamente per ciascun istituto di previdenza. Generalmente le spese previdenziali sono finanziate dai dipendenti e dal datore di lavoro, fermo restando che quest'ultimo è tenuto a coprire almeno il 50% delle spese.

viduali possono mettere a disposizione le loro riserve dei contributi del datore di lavoro come riserve di fluttuazione di valori per gli investimenti patrimoniali individuali.

Istituti di previdenza con gestione individuale degli investimenti con un	31.12.2015 Numero	31.12.2014 Numero
grado di copertura superiore a 110%	9	11
grado di copertura tra 100% e 109,9%	6	6
grado di copertura tra 95% e 99,9%	0	0
<b>Numero totale</b>	<b>15</b>	<b>17</b>

Per alcuni Istituti di previdenza il grado di copertura viene tenuto specificamente a livello dell'Istituto di previdenza (GCLIP). Le rispettive modalità, a tale riguardo si basano sulle condi-

zioni contrattuali e regolamentari distinte della Fondazione collettiva Swisscanto.

Grado di copertura degli Istituti di previdenza con GCLIP	31.12.2015 Numero	31.12.2014 Numero
Grado di copertura superiore a 110%	2	5
Grado di copertura tra 100% e 109,9%	3	1
Grado di copertura tra 95% e 99,9%	1	0
<b>Numero totale</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Alla fine dell'anno di riferimento, un istituto di previdenza con grado di copertura a livello dell'istituto di previdenza ha una copertura insufficiente. È quindi sotto costante controllo della

gestione, fino a quando la copertura insufficiente non è completamente risolta.



# Norme di valutazione e di allestimento del rendiconto, continuità

## Conferma della presentazione del rendiconto secondo la Swiss GAAP FER 26

Il rendiconto è presentato conformemente alle Raccomandazioni concernenti la presentazione dei conti per Swiss GAAP FER 26, nella versione del 01.01.2014.

## Principi contabili e di valutazione

### Principi contabili

Il rendiconto annuo rispecchia la situazione reale patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del reddito secondo le normative della legge e del Swiss GAAP FER 26.

### Principi di valutazione

Mezzi liquidi  
Strumenti finanziari derivati  
Investimenti collettivi  
Conversioni di divise estere  
Crediti  
Delimitazioni attive  
Investimenti individuali

Valore nominale  
Valore di mercato  
Valore del corso  
Quotazione della giornata  
Valore nominale, dedotte le necessarie correzioni di valore  
Valore nominale  
Valore del corso

### Modifica dei principi di valutazione e di allestimento del rendiconto

Il 31.12.2015 è cambiato il metodo per il calcolo delle perdite da conversione (accantonamenti tecnici). Essenzialmente il nuovo metodo (metodo di liquidazione) prevede quanto segue: tra gli assicurati attivi vengono conteggiati tutti gli assicurati attivi di 58 anni o più anziani (vecchio metodo: tutti gli assicurati attivi che avrebbero raggiunto l'età pensionabile di 65/64 anni entro i prossimi 5 anni); le perdite da conversione vengono conteggiate sulla base dell'avere di vecchiaia disponibile alla data di chiusura del bilancio e

dell'età raggiunta in quella data nonché tutti gli assicurati attivi che vorrebbero andare in pensione al giorno di chiusura del bilancio (vecchio metodo: proiezione dell'avere di vecchiaia all'età di 65/64 anni e calcolo delle perdite da conversione all'età di 65/64 anni mediante diverse supposizioni sull'andamento dei fattori d'influenza rilevanti). È fondamentale che il nuovo metodo funzioni senza dover ricorrere a supposizioni incerte sul futuro ed esclusivamente con gli importi e i parametri attualmente vigenti in materia di previdenza.

# Rischi attuariali/copertura dei rischi/grado di copertura

## Tipologia di copertura dei rischi, riassicurazioni

La Fondazione si fa' carico al 100% del rischio di longevità (rendite di vecchiaia, rendite di vecchiaia per coniugi come anche rendite per figli di pensionati e rendite per orfani di pensionati). La Fondazione ha contratto una assicurazione collettiva vita con la Helvetia per la coperture dei rischi tecnico-assicurativi così come per il decesso prima dell'età di pensionamento, l'invalidità e anche il rincaro sull'LPP, della quale la Fondazione è allo stesso tempo contraente e beneficiaria.

## Spiegazione degli attivi e passivi da contratti assicurativi

Il capitale di copertura per rendite non bilanciate per le rendite per invalidità nonché le rendite per i superstiti in caso di decesso della persona assicurata, prima dell'età di pensionamento è di CHF 503 400 000 (anno precedente CHF 510 440 000).

## Sviluppo e remunerazione degli averi di risparmio nel primato dei contributi

	2015 in CHF	2014 in CHF
Averi di risparmio alla fine dell'anno precedente	4 564 913 590	4 383 491 452
Contributi di risparmio	317 100 437	316 898 674
Prestazioni di libero passaggio apportate, riscatti e nuovi contratti	483 999 198	477 645 805
Contributi di risparmio AI	10 815 093	10 948 591
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita e da risoluzioni contrattuali	-522 788 872	-488 689 180
Prelevi anticipati PPA/divorzio	-22 161 135	-20 874 541
Risoluzione dovuta a pensionamento, decesso o invalidità	-214 196 457	-188 865 796
Remunerazione del capitale di previdenza (regolare)	150 743 875	74 358 584
<b>Averi di risparmio alla fine dell'anno di riferimento</b>	<b>4 768 425 728</b>	<b>4 564 913 590</b>
Tasso d'interesse sul capitale di previdenza, ambito LPP (regolare)	3.50%	1.75%
Tasso d'interesse sul capitale di previdenza, ambito sovraobbligatorio (regolare)	3.50%	1.75%

La base per la determinazione del tasso d'interesse per la remunerazione dell'avere di vecchiaia è l'articolo 7.3 del regolamento di previdenza, di nuova redazione. Il Consiglio di

fondazione tiene in considerazione le possibilità finanziarie della Fondazione nonché i tassi d'interesse tecnici applicabili nella media a lungo termine.

## Totale degli averi di vecchiaia secondo LPP

	31.12.2015 in CHF	31.12.2014 in CHF
Averi di vecchiaia secondo LPP (calcolo testimone)	2 791 999 601	2 708 087 789
Tasso d'interesse minimo LPP	1.75%	1.75%

## Sviluppo del capitale di copertura per pensionati

	31.12.2015 in CHF	31.12.2014 in CHF
Situazione al 01.01.	907 884 196	796 000 000
+ Aumento/ - Diminuzione	111 774 150	111 884 196
Situazione al 31.12	1 019 658 346	907 884 196

La riserva matematica necessaria per le rendite di vecchiaia e per le rendite di vecchiaia per i superstiti gestite autonomamente dal 01.01.2014 nonché le rendite per i figli dei pensionati e le rendite di vecchiaia per coniugi o conviventi, in virtù

della crescita del portafoglio nell'esercizio in rassegna 2015, ha avuto un incremento netto di CHF 111 774 150, passando da CHF 907 884 196 a CHF 1 019 658 346.

## Composizione, sviluppo e chiarimenti delle riserve tecniche

	31.12.2015 in CHF	31.12.2014 in CHF
Riserve per perdite di conversione	103 415 350	103 147 037
Riserve per l'aumento dell'aspettativa di vita	45 818 332	36 256 000
Riserve per la riduzione del tasso tecnico	49 358 695	44 128 000
<b>Totale delle riserve tecniche</b>	<b>198 592 377</b>	<b>183 531 037</b>

### Spiegazione delle riserve tecniche

Gli accantonamenti tecnici si basano sul regolamento degli accantonamenti vigente, incluso l'adeguamento del metodo per il calcolo dell'accantonamento per perdite da conversione avvenuto il 31.12.2015. Il nuovo metodo è adeguato, si fonda esclusivamente su basi vigenti al momento e non di-

pende da supposizioni sull'ulteriore andamento di tali basi. Fortunatamente questo metodo al giorno determinante 31.12.2015 non ha comportato alcun costo aggiuntivo degno di nota. Il calcolo secondo il vecchio metodo al 31.12.2015 avrebbe dato come risultato CHF 112 393 000.

### **Il risultato dell'ultima perizia tecnica assicurativa**

Nell'anno in rassegna sia il numero degli istituti di previdenza (-2.1%) che quello degli assicurati attivi (-2.2%) è ulteriormente diminuito

Il numero di beneficiari di rendita, invece, è nuovamente cresciuto. L'incremento del numero complessivo è pari a 295, ossia al 4.1%. Il sottoinsieme gestito autonomamente (rendite di vecchiaia e rendite di vecchiaia per i superstiti) ha visto un incremento dell'8% circa. È continuato anche il trend al ribasso per le rendite di invalidità e per figli d'invalidi: il calo netto per rendite di invalidità è pari a 66 ossia al 4.4% e per le rendite per i figli a 54, ossia al 10.3%. Dalla statistica sui pensionati al 31.12.2015 emerge anche che la maggior parte delle rendite per coniugi di nuovo ingresso è da ricondurre alle rendite di vecchiaia in uscita. Sulla base di queste considerazioni generali si può trarre la conclusione che l'andamento del rischio nel portafoglio degli assicurati attivi è di nuovo positivo. L'analisi dettagliata dei risultati del rischio 2015 sarà eseguita nell'ambito della perizia del secondo trimestre 2016.

Il rapporto dei pensionati, considerando sia le endite di vecchiaia che le rendite per i coniugi, è diminuito nell'anno da 10.6 a 1 (31.12.2014) su 9.6 a 1 (31.12.2015). Nello stesso lasso di tempo, il rapporto del capitale di previdenza (capitale di vecchiaia degli assicurati attivi in confronto al capitale di previdenza per le rendite di pensionati e coniugi) è calato da circa 5.0 a 1 (31.12.2014) su circa 4.7 a 1 (31.12.2015). Come previsto, la struttura del portafoglio per l'anno di riferimento è quindi peggiorata ulteriormente. Sussiste ancora una situazione del cashflow netto chiaramente positiva, ma, ovviamente, anch'essa è destinata a peggiorare in modo vistoso, se la Fondazione non tornerà a crescere (contributi stagnanti versus crescita dei pagamenti delle rendite). Nonostante ciò la capacità di rischio strutturale attuale della Fondazione si conferma ancora buona.

La situazione di copertura nell'esercizio in rassegna è peggiorata notevolmente. Il grado di copertura in un anno è sceso dal 111.2% al 104.7%. Questo calo di 6.5 punti percentuali è da ricondurre principalmente a tre cause:

- remunerazione dei capitali di previdenza con una media di circa il 3.4%,
- rendimenti da investimenti patrimoniali conseguiti nell'anno in rassegna pari a -2.5%

- 0.6 punti percentuali per il finanziamento degli accantonamenti tecnici nonché ulteriori altre spese della Fondazione e di diluizione non coperte dai contributi.

L'utile straordinario realizzato nell'anno in rassegna dal risultato dell'assicurazione è stato assegnato ai fondi liberi degli istituti di previdenza e quindi non ha contribuito a migliorare il grado di copertura. Una conseguenza diretta del peggioramento della situazione di copertura è il calo della capacità di rischio della Fondazione nell'attività d'investimento. Il deficit della riserva di fluttuazione di valore è aumentato da quasi il 33% a quasi il 69%.

Sulla base di questa variazione della capacità di rischio della Fondazione nell'attività d'investimento appare evidente che occorre verificare, ed eventualmente ridefinire, la strategia d'investimento della Fondazione nonché alcuni valori di riferimento tecnici essenziali per il posizionamento della Fondazione. Pensiamo ad esempio al rendimento atteso, al rendimento teorico, al tasso di conversione e al tasso d'interesse tecnico. Al riguardo c'è ancora da osservare che il tasso d'interesse tecnico di riferimento della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni al 31.12.2015 era sceso dal 3% al 2.75%. Con ciò evidenziamo semplicemente un trend, questo valore di riferimento non ha tuttavia carattere vincolante generale. La Fondazione nel primo trimestre 2016 ha avviato calcoli di proiezione per vagliare possibili adeguamenti dei parametri tecnici. I risultati dei calcoli di proiezione devono fungere da base decisionale per eventuali adeguamenti.

L'esperto di previdenza professionale può con questo certificare che alla data del 31.12.2015

- la Fondazione offre sicurezza per adempiere i suoi doveri (articolo 52e cpv. 1 lettera a LPP);
- non vi sono lacune di finanziamento dovute al sistema tecnico;
- la stima dei doveri tecnici assicurativi si è svolta secondo le basi e le direttive, alle quali l'esperto di previdenza professionale si deve attenere.

L'esperto in previdenza professionale esprime le raccomandazioni seguenti: verifica della strategia d'investimento e del rendimento atteso; verifica del tasso di conversione e del tasso d'interesse tecnico. A seconda del risultato delle suddette verifiche occorre eseguire le modifiche del caso. Tuttavia non è necessario adottare misure immediate.

## Basi tecnico-assicurative e altre ipotesi attuariali rilevanti

### Basi tecnico-assicurative

Sono applicati come basi contabili tecnico-assicurative il BVG 2010 e un tasso d'interessi tecnico del 3%.

### Fondi liberi degli Istituti di previdenza

A livello di singoli Istituti di previdenza sussistono le seguenti posizioni, le quali sono ritenute dalla Fondazione come fondi

liberi degli Istituti di previdenza e riportate come tali nel bilancio:

	31.12.2015 in CHF	31.12.2014 in CHF
Fondi liberi degli istituti di previdenza affiliati	9 289 234	11 087 211
Fondi liberi provenienti di misure speciali anteriori	12 024 468	13 614 260
Depositi di ricavi addizionali degli istituti di previdenza affiliati	10 857 066	8 367 883
Eccedenze individuali e ricavi degli istituti di previdenza affiliati	42 564 185	1 055 165
<b>Totale fondi liberi degli istituti di previdenza</b>	<b>74 734 953</b>	<b>34 124 518</b>
La posizione passiva della determinazione dei ratei e risconti a carico dei risultati formatasi l'anno precedente per la distribuzione decisa dell'utile addizionale (remunerazione capitale di previdenza supplementare) nell'esercizio in rassegna è stata in gran parte accreditata alle eccedenze individuali degli istituti di previdenza affiliati.		
Fondi liberi degli istituti di previdenza affiliati	4 666 635	5 699 465
Depositi di ricavi addizionali degli istituti di previdenza affiliati	674 584	412 137
Fondi liberi provenienti di misure speciali anteriori	129 850	216 013
Riserve di fluttuazione degli istituti di previdenza affiliati	3 851 898	3 655 211
Eccedenza dei ricavi/costi degli istituti di previdenza affiliati	10 447 616	11 535 267
<b>Fondi liberi degli istituti di previdenza con gestione individuale degli investimenti patrimoniali</b>	<b>19 770 583</b>	<b>21 518 093</b>
<b>Totale fondi liberi degli istituti di previdenza, gestione individuale degli investimenti patrimoniali incluso</b>	<b>94 505 535</b>	<b>55 642 611</b>

### Modifica delle basi tecnico-assicurative e delle ipotesi

Non vi sono modifiche rispetto all'esercizio precedente.

### Riserve dei contributi del datore di lavoro con rinuncia all'utilizzazione

Le norme regolamentari della Fondazione collettiva Swisscanto prevedono che i datori di lavoro possano eseguire versamenti nelle riserve dei contributi del datore di lavoro con rinuncia all'utilizzazione in caso di copertura insufficiente. Alla data del 31.12.2015 non vi erano riserve dei contributi del datore di lavoro con rinuncia all'utilizzazione (anno precedente: CHF 0).

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

	31.12.2015 in CHF	31.12.2014 in CHF
Attivi nel bilancio	6 721 878 519	6 597 295 008
Investimenti patrimoniali individuali	-101 636 489	-102 812 931
Attivi GCLIP	-81 064 057	-84 775 320
Debiti e delimitazione	-269 598 965	-163 020 549
Riserva sui contributi del datore di lavoro	-90 394 927	-92 512 788
Crediti/debiti d'investimento patrimoniale individuale	130 356	162 939
<b>Patrimonio di previdenza disponibile</b>	<b>6 179 314 437</b>	<b>6 154 336 360</b>
Capitale di previdenza degli assicurati attivi	4 768 425 728	4 564 913 590
Capitale di previdenza per pensionati	1 019 658 346	907 884 196
Riserve attuariali della fondazione	198 592 377	183 531 037
Fondi liberi degli istituti di previdenza	94 505 535	55 642 611
<b>Capitale di previdenza, riserve attuariali della fondazione e fondi liberi degli istituti di previdenza</b>	<b>6 081 181 987</b>	<b>5 711 971 433</b>
<b>Capitale di previdenza, fondi liberi e riserve di contributi del datore di lavoro degli investimenti patrimoniali individuali</b>		
Capitale di previdenza degli assicurati attivi investimenti patrimoniali individuali	-79 986 119	-78 972 194
Capitale di previdenza per assicurati attivi GCLIP	-75 340 123	-74 107 736
Fondi liberi degli istituti di previdenza	-19 770 583	-21 518 093
Riserva di contributi del datore di lavoro	-1 749 432	-2 159 705
<b>Capitale di previdenza, riserve attuariali della fondazione e fondi liberi degli istituti di previdenza</b>	<b>5 904 335 730</b>	<b>5 535 213 705</b>
<b>Grado di copertura</b>	<b>104.7%</b>	<b>111.2%</b>

### Grado di copertura

Il grado di copertura proveniente da contratti assicurativi, senza considerare gli attivi e i passivi portati in bilancio, comporta per l'anno di riferimento il 104.3% (anno precedente: il 110.2%).

Il grado di copertura dichiarato è valido solamente per la parte degli averi previdenziali investiti in investimenti collettivi.

Vi sono inoltre 15 istituti di previdenza con investimenti patrimoniali individuali, così come anche 6 istituti di previdenza con un grado di copertura a livello di istituto di previdenza. Un istituto di previdenza con grado di copertura a livello di istituto di previdenza al 31.12.2015 presenta una leggera sottocopertura. Gli istituti di previdenza saranno informati dalla Fondazione in modo individuale riguardo alla loro situazione di copertura e rispetto anche alle eventuali misure di verifica da intraprendere.

# Spiegazione degli investimenti patrimoniali e del relativo risultato netto

## **Organizzazione della gestione del patrimonio, consulente del portafoglio e manager del portafoglio, regolamento d'investimento**

L'organizzazione della gestione degli investimenti della Swissscantto Fondazione collettiva si basa sul regolamento degli investimenti. L'organizzazione degli investimenti è affidata al Consiglio della Fondazione, alla Commissione d'investimenti e alla Direzione, ai manager del portafoglio, ai manager degli Overlay così come ai controller degli investimenti. Il Consiglio della Fondazione nomina i membri della Commissione degli investimenti e definisce l'organizzazione degli investimenti. Su domanda della Commissione degli investimenti e secondo le disposizioni legali essa approva la strategia d'investimento, le linee direttive d'investimento, il management dell'Overlay come anche il Controlling d'investimento.

La Commissione d'investimento è responsabile per la sorveglianza, l'attuazione e l'introduzione degli adeguamenti della strategia d'investimento, come anche del Management del Overlay.

Siti di deposito sono la Banca cantonale zurighese e la Credit Suisse.

Il Management dell'Overlay viene attuato con la Banca cantonale zurighese. Tramite il portafoglio Overlay viene indirizzata la ponderazione del patrimonio di base indirettamente tramite acquisti e vendite di strumenti finanziari derivati, la copertura per il cambio di valuta come la copertura di alcune categorie d'investimenti. Le mansioni e le responsabilità sono definite nel contratto di gestione patrimoniale del 11.12.2013 con la Banca cantonale zurighese. Sussiste un mandato Advisory con la Finreon AG dal 01.02.2013, per la copertura delle categorie d'investimento.

La Complementa Investment-Controlling SA è responsabile per l'Investment Controlling. Essa consolida il patrimonio d'investimento, controlla la conformità alla legge come anche il rispetto delle direttive d'investimento, l'attuazione del Overlay-Management e riferisce alla Commissione d'investimento riguardo ai risultati ottenuti sugli investimenti e sulla sorveglianza. Tali funzioni sono regolate nel contratto del mandato del 27.08.2010.

La direzione aziendale provvede alla liquidità operativa e al reporting necessario per la Commissione d'investimento e per gli Overlay-Manager. Esegue inoltre le transazioni di Rebalancing per le classi d'investimento che non possono essere dirette tramite l'Overlay-Management.

I manager del portafoglio (Banca cantonale zurighese, Crédit Suisse) presentano alla Commissione d'investimento un rapporto periodico sullo sviluppo dei valori patrimoniali come anche sulle aspettative del mercato.

La Fondazione conserva soltanto gli investimenti patrimoniali collettivi, unitamente ai mezzi liquidi e ai depositi a termine come anche agli strumenti finanziari derivati per l'Overlay-Management.

## **Attuazione dell'ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA)**

Sussistono solo investimenti collettivi che non consentono l'esercizio del diritto di voto.

## Importo mirato e calcolo della riserva di fluttuazione

<b>Importo mirato della riserva di fluttuazione</b>	<b>31.12.2015 in CHF</b>	<b>31.12.2014 in CHF</b>
Capitale tecnicamente necessario / Totale investimenti del patrimonio	5 986 676 451	6 237 960 599
Di cui il 15% come riserve di fluttuazione del valore-meta	898 001 468	935 694 090

<b>Riserva di fluttuazione</b>	<b>2015 in CHF</b>	<b>2014 in CHF</b>
Riserva di fluttuazione al 01.01.	629 790 238	417 507 384
Assegnazione dovuta al trasferimento del capitale di previdenza dei pensionati	0	96 200 000
Costituzione a carico/Scioglimento a favore del conto d'esercizio	-349 087 597	116 082 854
<b>Riserva di fluttuazione al 31.12.</b>	<b>280 702 641</b>	<b>629 790 238</b>
<b>Importo mirato della riserva di fluttuazione</b>	<b>898 001 468</b>	<b>935 694 090</b>
<b>Deficit della riserva di fluttuazione</b>	<b>617 298 827</b>	<b>305 903 852</b>

Come base dell'importo mirato della riserva di fluttuazione, ai sensi del regolamento sugli investimenti aggiornato al 01.01.2015, è determinante il capitale tecnicamente necessario. In passato lo era la somma degli investimenti di capitale.



## Presentazione degli investimenti patrimoniali secondo le categorie di investimento

	Stra- tegia %	Margine di fluttuazione		Valore di mer- cato secondo bilancio in CHF	Esposizione economica derivati in CHF	Esposizione economica investimenti patrimoniali in CHF	Quota in %
		Min. %	Max. %				
Mezzi liquidi strategici/ Depositi a termine	2.0	0.0	28.0	83 664 761	358 951 502	442 616 263	7.0
Obbligazioni CHF	24.0	21.0	27.0	1 813 554 845	0	1 813 554 845	28.6
Obbligazioni in valuta estera	5.0	3.0	7.0	328 909 119	-4 150 452	324 758 668	5.1
Obbligazioni High Yield	5.0	3.0	7.0	323 544 038	0	323 544 038	5.1
Obbligazioni Emerging Markets	5.0	3.0	7.0	317 405 445	0	317 405 445	5.0
<b>Investimenti coll. Obbligazioni</b>	<b>39.0</b>	<b>30.0</b>	<b>48.0</b>	<b>2 783 413 448</b>	<b>-4 150 452</b>	<b>2 779 262 996</b>	<b>43.8</b>
Azioni svizzere	8.0	3.0	10.0	528 152 757	-61 047 080	467 105 677	7.4
Azioni esteri	17.0	5.0	20.0	1 080 536 032	-289 320 344	791 215 688	12.5
Azioni Emerging Markets	6.0	2.0	8.0	368 938 209	0	368 938 209	5.8
<b>Investimenti collettivi Azioni</b>	<b>31.0</b>	<b>10.0</b>	<b>38.0</b>	<b>1 977 626 997</b>	<b>-350 367 424</b>	<b>1 627 259 574</b>	<b>25.7</b>
<b>Investimenti coll. Immobiliare</b>	<b>12.0</b>	<b>10.0</b>	<b>14.0</b>	<b>746 385 808</b>	<b>0</b>	<b>746 385 808</b>	<b>11.8</b>
Investimenti collettivi Insurance Linked Securities	4.0	2.0	6.0	264 740 052	-624 738	264 115 314	4.2
Investimenti collettivi Hedge Funds	6.0	3.0	8.0	299 838 895	-3 808 888	296 030 006	4.7
Investimenti collettivi Infrastruttura	3.0	0.0	5.0	0	0	0	0.0
Investimenti collettivi Materie primi	3.0	1.0	5.0	186 087 783	0	186 087 783	2.9
<b>Investimenti collettivi Investimenti alternativi</b>	<b>16.0</b>	<b>10.0</b>	<b>18.0</b>	<b>750 666 730</b>	<b>-4 433 626</b>	<b>746 233 104</b>	<b>11.8</b>
<b>Totale investimenti del patrimonio</b>	<b>100.0</b>			<b>6 341 757 744</b>		<b>6 341 757 744</b>	<b>100.0</b>
Liquidi				185 935 998			
Crediti				17 814 270			
Averi dei datori di lavoro				21 545 136			
Delimitazioni attive				101 636 489			
Investimenti patrimoniali individuali				53 188 882			
<b>Altri attivi</b>				<b>380 120 775</b>			
<b>Somma di bilancio</b>				<b>6 721 878 519</b>			

La strategia d'investimento nell'esercizio in rassegna è stata modificata dal Consiglio di fondazione. Al 31.12.2015 la strategia d'investimento non era ancora stata attuata. Per le obbligazioni CHF è presente una violazione del margine di fluttuazione come conseguenza degli investimenti in sospeso nelle infrastrutture.

## Analisi delle categorie del portafoglio secondo l'art. 55 OPP2

Articolo	Categoria	Valore in CHF	Effetto mutante dell'ingaggio dei Derivati	Valore determinante secondo art. 55 OPP2	in % del patrimonio totale	Limite OPP2
	<b>Crediti su montante monetario fisso, inclusa liquidità</b>	<b>3 216 039 786</b>	<b>289 595 656</b>	<b>3 505 635 442</b>	<b>52.2%</b>	<b>100.0%</b>
	Totale in CHF	2 564 750 946	929 840 855	3 494 591 801	52.0%	
	Total in valuta estera	651 288 839	-640 245 199	11 043 641	0.2%	
<b>55a</b>	<b>Titolo ipotecario e lettere di pegno</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>50%</b>
	in CHF	0	0			
<b>55b</b>	<b>Azioni</b>	<b>1 982 210 750</b>	<b>-351 145 925</b>	<b>1 631 064 825</b>	<b>24.3%</b>	<b>50.0%</b>
	in CHF	532 126 949	-61 550 268	470 576 681	7.0%	
	in valuta estera	1 450 083 801	-289 595 656	1 160 488 145	17.3%	
<b>55c</b>	<b>Immobiliare</b>	<b>750 104 808</b>	<b>0</b>	<b>750 104 808</b>	<b>11.2%</b>	<b>30.0%</b>
	Svizzera	691 304 808	0	691 304 808	10.3%	
	Estero	58 800 000	0	58 800 000	0.9%	10.0%
	in CHF	58 800 000	0	58 800 000	0.9%	
	in valuta estera	0	0	0	0.0%	
<b>55d</b>	<b>Investimenti alternativi</b>	<b>773 523 176</b>	<b>0</b>	<b>773 523 176</b>	<b>11.5%</b>	<b>15.0%</b>
	in CHF	417 336 754	0	417 336 754	6.2%	
	in valuta estera	356 186 422	0	356 186 422	5.3%	
	<b>Totale attivi secondo bilancio</b>	<b>6 721 878 520</b>				
<b>55e</b>	<b>Posizioni in valuta estera senza garanzia</b>	<b>2 457 559 062</b>	<b>-929 840 855</b>	<b>1 527 718 207</b>	<b>22.7%</b>	<b>30.0%</b>

### Strumenti finanziari (aperti) derivati correnti

Sono applicati nell'ambito del Overlay-Management strumenti finanziari derivati e ciò viene effettuato dalla Banca cantonale zurighese. Tramite il portafoglio Overlay viene indirizzata la ponderazione del patrimonio di base indirettamente tramite acquisti e vendite di strumenti finanziari derivati, la copertura per il cambio di valuta come anche la copertura di alcune categorie d'investimenti.

Tutte le posizioni di derivati che possono sminuire l'ingaggio devono essere coperte completamente da investimenti di

base. Operazioni che fanno leva (l'ingaggio è superiore alla liquidità disponibile) e operazioni di vendite a vuoto sono vietate. Sono da rispettare per l'amministratore patrimoniale le normative secondo l'art. 56a OPP2 e le raccomandazioni del settore dell'Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS) relative all'impiego di strumenti finanziari derivati.

L'impiego di strumenti finanziari derivati è regolato nel contratto di gestione patrimoniale del 11.12.2013 con la Banca cantonale zurighese.

### Derivati aperti: operazioni di cambio a termine

I contratti delle operazioni di cambio a termine sono sempre stati integralmente coperti dagli investimenti di base. Alla data del 31.12.2015 vi erano investimenti in operazioni di

cambio a termine (con scadenza gennaio 2016) con un valore di mercato pari a CHF -10 320 648 (anno precedente CHF -5 801 020).

Categoria del portafoglio	Valore di mercato in CHF	Esposizione economica in CHF	Esposizione OPP2 in CHF*
Mezzi liquidi strategici/Depositi a termine	-1 736 570	-1 736 570	0
Obbligazioni in valuta estera	-4 150 452	-4 150 452	0
Hedge Funds	-3 808 888	-3 808 888	0
Insurance Linked Securities	-624 738	-624 738	0
<b>Totale</b>	<b>-10 320 648</b>	<b>-10 320 648</b>	<b>0</b>

\*esigenza di liquidità secondo OPP2

Il valore di mercato degli operazioni di cambio a termine è bilanciato nella posizione «Mezzi liquidi strategici».

### Derivati aperti: Futures

I contratti Future sono sempre stati integralmente coperti dagli investimenti di base. Alla data del 31.12.2015 vi erano i seguenti contratti Future aperti (con scadenza gennaio 2016):

Categoria del portafoglio	Valore di mercato in CHF	Esposizione economica in CHF	Esposizione OPP2 in CHF*
Azioni svizzere	0	-61 047 080	0
Azioni estere	0	-289 320 344	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>-350 367 424</b>	<b>0</b>

\*esigenza di liquidità secondo OPP2

L'utile dei contratti Future è dichiarato nella posizione «Risultato Overlay».

### Valore di mercato e partner contrattuali dei titoli oggetto di Securities Lending

La Fondazione detiene esclusivamente quote di investimenti collettivi e non gestisce un proprio Securities Lending. Su un

eventuale Securities Lending all'interno degli investimenti collettivi non è possibile asserire nulla.

## Spiegazioni del risultato netto degli investimenti patrimoniali

I redditi patrimoniali sono controllati permanentemente da un Investment-Controller e sono confrontati con la Benchmark-Performance. La misurazione della performance avvie-

ne secondo il comune Metodo-TWR (Time Weighted Return) e secondo la sistematica della strategia di investimento rappresentata. Così facendo si ottengono i seguenti dati della performance:

	Risultato netto in CHF		Performance %	
	2015	2014	2015	2014
Mezzi liquidi strategici	18 566	33 750	n/a	n/a
Obbligazioni CHF	42 531 289	145 535 369	1.84	7.64
Obbligazioni in valuta estera	252 806	23 420 438	0.00	8.09
Obbligazioni High Yield	-6 845 030	-473 118	-2.36	-0.31
Obbligazioni Emerging Markets	-46 118 510	25 380 712	-14.13	9.18
Azioni svizzere	20 838 178	48 523 242	4.38	12.64
Azioni estere	-12 691 796	141 448 459	-0.87	16.78
Azioni Emerging Markets	-55 260 130	26 317 630	-14.15	6.95
Immobiliare Svizzera	46 189 228	32 806 982	6.15	4.72
Insurance Linked Securities	8 125 059	6 551 531	3.34	3.58
Hedge Funds	12 037 169	4 990 647	0.54	-2.10
Materie prime	-87 028 696	-81 228 121	-29.46	-28.67
Risultato Overlay	-58 611 902	-11 024 499	n/a	n/a
<b>Totale investimenti del patrimonio</b>	<b>-136 563 767</b>	<b>362 283 020</b>	<b>-2.48</b>	<b>5.95</b>
Risultato avere in banca	-32 737	62 730		
Interesse attivi dei crediti	393 931	421 341		
Interessi passivi per debiti	-1 760 414	-1 370 561		
Interessi passivi per riserve di contributi dei datori di lavoro	-443 579	-444 676		
Spese gestione patrimoniale	-24 167 562	-22 379 745		
<b>Totale altre spese e utili</b>	<b>-26 010 361</b>	<b>-23 710 912</b>		
<b>Risultato netto degli investimenti del patrimonio</b>	<b>-162 574 128</b>	<b>338 572 108</b>		

Le spese di gestione patrimoniale per gli investimenti collettivi vengono addebitate direttamente ai singoli gruppi d'investimento dagli offerenti. Il risultato netto dell'Insurance Linked

Securities (CHF 6 551 531) nel conto annuale 2014 è stato indicato come parte integrante del risultato netto Hedge Funds (CHF 11 542 177).

## Spiegazione delle spese di amministrazione del patrimonio

L'indicazione ed il rilevamento dei costi di amministrazione del patrimonio vengono effettuati conformemente alle direttive del CAV PP Direttive-02/2013.

- La somma di tutte le cifre chiavi dei costi per gli investimenti collettivi per l'anno del rendiconto annuale risulta essere pari a CHF 22 688 344 (anno precedente CHF 20 883 875).
- Il totale dei costi di amministrazione, indicati nel conto di esercizio in percentuale degli investimenti patrimoniali trasparenti, corrisponde per l'anno del rendiconto annuale allo 0.38% (anno precedente 0.35%).
- La quota della trasparenza dei costi per l'anno del rendiconto annuale arriva al 96.59% (anno precedente 100%).

Investimenti collettivi non trasparenti:

- ISIN KYG494041331, IRIS Dynamic SPC -I-25-; offerente IRIS Dynamic; portafoglio di quote: 42 000, valore di mercato: CHF 42 160 382
- ISIN XF0002897326, PREPAY 100% IRIS Dynamic SPC -I-25; offerente IRIS Dynamic; portafoglio di quote: 10000000, valore di mercato: CHF 10 010 000
- ISIN XF0002897300, PREPAY 100% IRIS Low Volatility Plus Fund LTD -I-CHF; offerente CS IRIS LV Plus; portafoglio di quote: 50 000 000, valore di mercato: CHF 50 000 000
- ISIN IE00BYQDN231, Crown Alpha LGT Crown Managed Futures Sub-Fund -N-USD; offerente Crown LGT; portafoglio di quote: 1 250 000, valore di mercato: CHF 125 125 000

## Chiarimenti degli investimenti presso il datore di lavoro e delle riserve per i contributi del datore di lavoro

### Investimenti presso il datore di lavoro

Con gli averi dei datori di lavoro affiliati di CHF 21 545 136.26 (anno precedente: CHF 25 465 569.08) si tratta di averi di contributi. Nel 2015 la Fondazione ha applicato un tasso per interessi moratori del 5.0% (anno precedente: 5.0%).

I premi per la copertura del rischio e per i costi sono dovuti al 31.01. rispettivamente 30 giorni dopo l'adesione dell'istituto di previdenza. I premi per il risparmio sono da versare entro

il 31.12. La Fondazione sorveglia le entrate dei premi entro il termine prescritto e in caso di ritardo esegue i processi di pretesa necessari.

Eventuali perdite di premi insorte da parte della Fondazione, restano a carico della stessa, dopo aver dedotto la copertura del deficit corrisposta da parte del Fondo di garanzia LPP.

Riserve dei contributi del datore di lavoro	2015 in CHF	2014 in CHF
<b>Saldo all'inizio del periodo</b>	<b>92 512 788</b>	<b>93 095 266</b>
Apporti nelle riserve dei contributi del datore di lavoro	9 007 272	10 230 716
Apporti di nuovi contratti	556 649	95 209
Prestazioni da risoluzioni contrattuali	-1 423 632	-1 610 843
Utilizzo per pagamento di premi	-10 338 715	-9 192 461
Utilizzo per versamenti unici*	-390 434	-576 332
Remunerazione	470 999	471 232
<b>Saldo alla fine del periodo</b>	<b>90 394 927</b>	<b>92 512 788</b>

\* L'utilizzo per versamenti unici è accordato solo con certificato di nullaosta da parte dell'ufficio fiscale competente o in caso di liquidazioni dei portafogli.

Alle riserve dei contributi del datore di lavoro è applicato un tasso d'interesse dello 0.5%.

# Spiegazione di altre posizioni del bilancio e del conto d'esercizio

<b>Spiegazione dei crediti</b>	<b>31.12.2015 in CHF</b>	<b>31.12.2014 in CHF</b>
Imposta anticipata	11 782 772	9 703 597
Altri crediti	6 031 498	6 778 899
	<b>17 814 270</b>	<b>16 482 496</b>

<b>Spiegazione delle delimitazioni attive</b>	<b>31.12.2015 in CHF</b>	<b>31.12.2014 in CHF</b>
Prestazioni anticipate	26 588 882	17 864 182
Parte d'eccedenze	26 500 000	19 100 000
Altre delimitazioni	100 000	11 250
	<b>53 188 882</b>	<b>36 975 432</b>

<b>Spiegazione delle delimitazioni passive</b>	<b>31.12.2015 in CHF</b>	<b>31.12.2014 in CHF</b>
Prestazioni d'entrata pendenti	192 746 391	50 254 796
Premi pagati anticipatamente	19 514 500	17 715 064
Spese dell'indennità di distribuzione	0	275 527
Versamento degli utili supplementari	400 000	51 438 946
Altre delimitazioni	399 499	416 122
	<b>213 060 390</b>	<b>120 100 456</b>

<b>Spiegazione dei ricavi d'assicurazione</b>	<b>2015 in CHF</b>	<b>2014 in CHF</b>
Prestazioni d'assicurazione	47 202 701	41 215 598
Eccedenza del risultato d'assicurazione	52 862 259	28 278 230
Eccedenza del risultato dei costi	-931 100	329 003
	<b>99 133 860</b>	<b>69 822 831</b>

<b>Spiegazione dei costi assicurativi</b>	<b>2015 in CHF</b>	<b>2014 in CHF</b>
Premio di rischio	78 164 297	79 533 705
Premio di rischio/rincaro	1 847 749	1 885 450
Contributi al fondo di garanzia	1 656 273	1 669 451
Premio per costi di gestione	19 348 760	20 218 618
	<b>101 017 079</b>	<b>103 307 224</b>

<b>Spiegazione delle spese di amministrazione</b>	<b>2015 in CHF</b>	<b>2014 in CHF</b>
Indennità di distribuzione	8 230 446	8 997 801
Commissioni	3 465 653	3 517 253
Organo di revisione, esperto di previdenza professionale	270 840	279 374
Autorità di vigilanza	588	132 100
Spese per marketing e pubblicità	139 219	89 357
Altre spese di amministrazione	327 937	279 936
	<b>12 434 682</b>	<b>13 295 821</b>

# Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

L'autorità di vigilanza, alla fine dell'anno del resoconto, non ha ancora preso posizione riguardo al rendiconto annuo del 2014.

## **Informazione riguardante le normative in vigore per le retrocessioni**

Gli istituti incaricati con l'investimento del patrimonio confermano di non percepire alcuna remunerazione dalle relazioni contrattuali ai sensi della giurisdizione del tribunale federale.

## **Informazioni riguardanti le normative in vigore concernenti le eccedenze**

La Fondazione ha diritto alle parti di eccedenze provenienti dal contratto di assicurazione vita collettiva con la Helvetia. Nel conto annuale 2015 vi è contenuta la somma di

CHF 51 931 159 di eccedenze (nell'anno precedente CHF 28 607 233). In concordanza con le normative regolamentari, l'ammontare di questa cifra è stato utilizzato nell'anno corrente per sostenere il grado di copertura.



# Ulteriori informazioni in merito alla situazione finanziaria

## Liquidazioni parziali

Le liquidazioni parziali degli istituti di previdenza da effettuare nel 2015 sono state identificate secondo le normative del regolamento di liquidazioni parziali. Le divisioni di fondi libe-

ri di questi istituti di previdenza sono state eseguite secondo le normative corrispondenti.

## Procedimenti legali correnti

In base alla situazione attuale dei procedimenti legali in corso, riteniamo che non insorgeranno ulteriori costi per la Fondazione, all'infuori di quelli legali.

## Risultati dopo la chiusura del bilancio

Dopo il giorno di chiusura del bilancio non sono accaduti eventi che possano influenzare il resoconto annuo.



Rapporto dell'ufficio di revisione  
al Consiglio di fondazione della  
Swisscanto Sammelstiftung der Kantonalbanken  
Basel

## **Rapporto dell'Ufficio di revisione in merito al conto annuale**

In qualità di Ufficio di revisione, abbiamo verificato l'annesso conto annuale della Swisscanto Sammelstiftung der Kantonalbanken, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato (pagine 14 - 41), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

### *Responsabilità del Consiglio di fondazione*

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

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

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

### *Responsabilità dell'Ufficio di revisione*

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

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

### *Opinione di revisione*

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

---

PricewaterhouseCoopers SA, St. Jakobs-Strasse 25, Postfach, 4002 Basel  
Telephone: +41 58 792 51 00, Facsimile: +41 58 792 51 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

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

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

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

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

Abbiamo verificato se:

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

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

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

PricewaterhouseCoopers SA



Matthias Sutter  
Perito revisore  
Revisore responsabile



Felix Steiger

Basel, 11 aprile 2016

Editore:

Swisscanto Fondazione collettiva delle Banche Cantionali

St. Alban-Anlage 26

Casella postale 3855

4002 Basilea

Telefono 058 280 26 66

Fax 058 280 29 77

[fondazionecollettiva@swisscanto.ch](mailto:fondazionecollettiva@swisscanto.ch)

Ulteriori informazioni su

[www.swisscanto-fondazione-collettiva.ch](http://www.swisscanto-fondazione-collettiva.ch)



**Swisscanto**

Stiftungen / Fondations / Fondazioni