



# Rapporto d'esercizio 2015

Fondazione collettiva Vita

## Principali indici 2014 **2015**

### Beneficiari di rendite

Tutti i beneficiari di rendite sono riassicurati presso la Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA

### Membri attivi

115'338  
**116'968**

### Rendimento da investimenti patrimoniali

8,18 %  
**1,23 %**

### Datori di lavoro affiliati

18'950  
**19'725**

### Patrimonio in mio. di CHF

10'281  
**10'770**

### Remunerazione del capitale di risparmio obbligatorio

2,75 % **2,65 %**

### Remunerazione del capitale di risparmio sovraobbligatorio

3,75 % **3,40 %**

# Indice

## Premessa

<b>Rapporto del Presidente del consiglio di fondazione</b>	4
<b>Rapporto del Presidente del comitato d'investimento</b>	6

## Bilancio e conto d'esercizio

<b>Bilancio</b>	9
<b>Conto d'esercizio</b>	10

## Allegato

<b>1</b>	<b>Basi e organizzazione</b>	13
<b>2</b>	<b>Membri attivi e beneficiari di rendita</b>	15
<b>3</b>	<b>Modalità d'adempimento dello scopo</b>	16
<b>4</b>	<b>Principi contabili e di valutazione, continuità</b>	16
<b>5</b>	<b>Rischi attuariali / copertura del rischio / grado di copertura</b>	17
<b>6</b>	<b>Spiegazione in merito agli investimenti patrimoniali e al risultato netto dell'investimento patrimoniale</b>	21
<b>7</b>	<b>Spiegazione di altre voci del bilancio e del conto d'esercizio</b>	28
<b>8</b>	<b>Riserve dell'autorità di vigilanza</b>	31
<b>9</b>	<b>Ulteriori informazioni con riferimento alla situazione finanziaria</b>	31
<b>10</b>	<b>Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio</b>	31

## Rapporto dell'Ufficio di revisione al Consiglio di fondazione

<b>Rapporto dell'Ufficio di revisione in merito al conto annuale</b>	33
--	----

# Le esigenze degli assicurati al centro dell'attenzione

## Rapporto del Presidente del consiglio di fondazione



Peter E. Naegeli

Nell'era della focalizzazione anche per la previdenza professionale è importante tornare a concentrarsi sul loro obiettivo prioritario. Nelle opere sociali, quest'obiettivo è prestabilito. Assieme all'AVS, il secondo pilastro deve consentire alle persone attive professionalmente di mantenere in modo adeguato il loro consueto tenore di vita anche dopo il pensionamento. Le prestazioni finanziarie devono essere garantite dai contributi versati durante la vita attiva. Il treno è però partito già da tempo nella direzione del primato dei contributi. Oggi il viaggio (della vita) è fortunatamente più lungo, ma costa di più, del tragitto per il quale è stato acquistato il biglietto.

Le aspettative di vita più lunghe unite a tassi stabilmente modesti sui mercati d'investimento inondati di capitali hanno creato una situazione ricca di sfide e poco trasparente per la previdenza professionale. Il Consiglio federale – ossia la politica – ha portato avanti il dibattito attorno alla «previdenza per la vecchiaia 2020», mentre gli specialisti del settore assicurativo e delle casse pensioni hanno sinora soprattutto preso posizione in merito. C'è però chiarezza sui temi più scottanti: si discute in primo luogo dell'aliquota di conversione, dell'entità delle rendite, del numero

di beneficiari di rendite, dell'età di pensionamento e del conflitto generazionale nella lotta per la distribuzione del capitale di vecchiaia tra persone attive e beneficiari di rendite. Il dibattito verte dunque in primo luogo sulla modifica delle prestazioni degli assicurati e solo in secondo luogo su un eventuale adeguamento dei contributi. In senso figurato, durante un viaggio un viaggiatore metterebbe piuttosto in discussione la meta e la durata del viaggio e non fino a dove può arrivare con il prezzo fisso pagato per il biglietto. Tutti i viaggiatori vogliono arrivare alla meta: nessuno vuole scendere dopo aver consumato il prezzo del biglietto. È giunto decisamente il momento di smettere di parlare di primato dei contributi con riferimento alle rendite di vecchiaia e di parlare invece di una strategia delle prestazioni 2020. L'attenzione viene così diretta sull'interesse primario e sulle esigenze degli assicurati (i clienti della previdenza professionale). Sotto il marchio comune Vita previdenza professionale, la Fondazione collettiva Vita e il suo partner Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA perseguono sistematicamente quest'ottica. Come pioniere, esse hanno affrontato presto la sfida di configurare attivamente la previdenza professionale secondo le nuove condizioni quadro e di non affidarsi al fatto che la politica e il legislatore avrebbero disciplinato correttamente i vari parametri. Nell'ottica di una strategia delle prestazioni 2020 per la previdenza professionale, le domande vengono formulate in modo diverso:

**«Com'è possibile assicurare che il capitale risparmiato duri più a lungo per finanziare le rendite a fronte dell'aumento delle aspettative di vita?»**

Com'è possibile fissare un'aliquota di conversione affinché la rendita basti per un periodo di tempo più lungo? Com'è possibile ridurre il periodo in cui viene percepita la rendita dopo il pensionamento? Com'è possibile sfruttare il rapporto sempre

peggiore tra attivi e beneficiari di rendite evitando di creare squilibri all'intero sistema e di gravare pesantemente sulle generazioni future, nell'era della sostenibilità, con oneri sproporzionati?

Rispondere a domande formulate correttamente dovrebbe risultare più facile, sebbene le sfide siano oggettivamente notevoli. Se si riesce a spostare l'ottica dal primato dei contributi alla ricerca di soluzioni innovative per la configurazione delle prestazioni della gestione professionale successiva, è già tanto di guadagnato. Anche gli assicurati lo capiranno. Come viaggiatori, neppure loro si aspettano di poter soggiornare due o tre giorni in più nella località di vacanza senza incidenza sui costi durante una vacanza di due settimane a prezzo fisso.

#### **Fondazione collettiva Vita – pronta per il futuro**

Come fondazione collettiva, Vita si impegna soprattutto alla salvaguardia degli interessi dei suoi affiliati. Assieme alla Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA, in qualità di fornitrice è pronta ad affrontare alla fonte l'esigenza di fondo dei suoi clienti – ricevere prestazioni finanziarie adeguate per mantenere il proprio consueto tenore di vita nella gestione professionale successiva – e a porla al centro dell'interesse. Con il nuovo e premiato modello previdenziale, rivelatosi molto efficace fin dal suo lancio, e con i vantaggi dell'applicazione sistematica del modello di autonomia parziale con la sua differenziazione tra investimenti e copertura del rischio sono stati creati importanti pilastri per il successo futuro. I prossimi passi nella configurazione delle prestazioni, come pensionamenti flessibili con attività professionale prolungata, una maggiore consapevolezza dell'importanza del risparmio precoce o anche nuove forme di configurazione delle rendite, come ad esempio una rendita reale (→ rendita sotto forma di usufrutto immobiliare), dovrebbero poter essere affrontate con fiducia. Il ripensamento sistematico delle strategie d'investimento a fronte del protrarsi

della fase di tassi modesti per investimenti finora considerati «sicuri» completa un modo di procedere attivo e orientato alle prestazioni. La Fondazione collettiva Vita si concentrerà sull'identificazione di nuove fonti di reddito con un orizzonte più lungo che corrispondono alla lunga durata della gestione professionale successiva e offrono le opportunità necessarie.

La politica non sarà in grado di produrre la svolta nella previdenza. Il settore assicurativo, le fondazioni collettive e le casse pensioni sono chiamati a operare innovazioni incentrate sulle prestazioni. La politica non ritiene nessuno capace di innovazioni, ma non dovrebbe compensare la propria incapacità di innovare con un'ondata di regolamentazioni e controlli. La Fondazione collettiva Vita e il suo partner Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA continueranno a impegnarsi nell'innovazione, fedeli al motto «configurare invece di regolamentare», e sfrutteranno a questo scopo la loro alleanza consolidata e di lunga data.

Desidero inoltre ricordare che anche lo scorso anno la Fondazione collettiva Vita ha seguito un'evoluzione molto positiva, perché sa affrontare le sfide e attua le soluzioni in modo attivo. Nel rapporto annuale di un esercizio 2015 difficile ma di successo trovate conferma anche sul piano numerico del nostro approccio orientato al successo.



Peter E. Naegeli  
Presidente del consiglio di fondazione

# Risultato leggermente positivo per la Fondazione collettiva Vita in un anno d'investimento difficile

## Rapporto del Presidente del comitato d'investimento



Prof. Dr. Thorsten Hens

L'anno d'investimento 2015 è iniziato con il botto: il 15 gennaio la BNS ha infatti abbandonato il corso minimo di CHF 1.20 con l'euro che aveva difeso per oltre 3 anni. Questa decisione è giunta a sorpresa per i mercati finanziari, causando quel giorno un piccolo terremoto sulle borse: l'euro ha temporaneamente infranto la parità con il franco e le azioni svizzere hanno perso in media il 15% – i titoli finanziari addirittura fino al 30%. Ancora lo stesso giorno abbiamo acquistato azioni con fervore per beneficiare della temporanea esagerazione. All'inizio di marzo il portafoglio della Fondazione collettiva Vita era pertanto già riuscito a compensare le perdite iniziali, chiudendo il primo trimestre in positivo dell'1,31%. In seguito, tuttavia, l'anno d'investimento è rimasto volatile. L'imminente svolta dei tassi negli USA e il rallentamento della crescita mondiale hanno fatto del 2015 un anno complesso per gli investimenti. La Fondazione collettiva Vita ha infine chiuso con una performance annuale dell'1,23%. Questo risultato d'investimento supera nettamente il rendimento mediano dello 0,7% delle casse pensioni (confronto dell'associazione delle casse pensioni ASIP) e anche i principali indici, quali il CS PK Index (0,9%) e il barometro UBS delle casse pensione (0,8%).

Anche considerando le diverse categorie d'investimento la Fondazione collettiva Vita ha registrato nel 2015 un risultato contrastante. Le azioni dei paesi industrializzati hanno chiuso in positivo, il Giappone addirittura con un risultato a due cifre. Le azioni dei mercati emergenti hanno perso però quasi il 15%, colpendo tuttavia la Fondazione collettiva Vita in minor misura per via della sottoponderazione tattica di questo segmento rispetto alla strategia. La Fondazione collettiva Vita ha accusato nel 2015 una lieve perdita sul suo portafoglio obbligazionario; le perdite più marcate hanno riguardato le obbligazioni in euro. Fra gli investimenti tradizionali spicca soprattutto il rendimento degli investimenti immobiliari con un 9%.

La qualità delle decisioni del comitato d'investimento emerge soprattutto dal confronto con la strategia, basata sui benchmark delle singole categorie d'investimento.

**«In tutte le categorie d'investimento il rendimento della Fondazione collettiva Vita ha superato i benchmark.»**

Il portafoglio complessivo Vita supera il benchmark dell'1,7%!

**La performance degli ultimi 11 anni è ancora molto rispettabile**

La Fondazione collettiva Vita, fondata nel 2003, investe da 11 anni sui mercati finanziari. E con successo: In retrospettiva la Fondazione collettiva Vita ha realizzato in questo periodo un'ottima performance che mediamente ha quasi raggiunto il 4% annuo. Questo risultato è ancor più degno di nota se si considera che in questo periodo si sono verificate la più grande crisi finanziaria di tutti i tempi e la crisi dell'euro. La Fondazione collettiva Vita ha affrontato brillantemente queste e altre sfide.

### **Cosa succederà dopo un anno così difficile per gli investimenti?**

I grandi temi macroeconomici del 2015 ci accompagneranno anche quest'anno. Il tentativo di una svolta dei tassi tarderà a fronte della persistente debolezza economica, per cui continuerà a essere difficile realizzare un buon rendimento solo con investimenti tradizionali (azioni e obbligazioni). Siamo convinti che l'elevata quota strategica di investimenti non tradizionali (Hedge Fund, Private Equity, Commodity, Insurance Linked Security, Senior Loan, investimenti in infrastruttura), pari al 23%, contribuirà anche nel prossimo futuro alla realizzazione di un rendimento appetibile a vantaggio degli assicurati.

La sicurezza dei patrimoni di previdenza è il massimo obiettivo della Fondazione collettiva Vita. Nel difficile contesto attuale poniamo dunque l'accento per il 2016 su una gestione particolarmente accurata dei rischi del mercato dei capitali e su un grado di copertura stabile.



Prof. Dr. Thorsten Hens  
Presidente del comitato d'investimento

# Bilancio e conto d'esercizio



# Bilancio

## Attivi

in CHF	Allegato	31.12.2015	31.12.2014
<b>Investimenti patrimoniali</b>		<b>10'731'364'687</b>	<b>10'223'993'154</b>
Mezzi liquidi	6.4	301'784'601	299'129'460
Conti correnti datori di lavoro	6.9	91'275'573	87'448'961
Altri crediti	7.1	718'574	6'835'465
Investimenti collettivi – obbligazioni	6.4	3'594'722'028	3'848'626'153
Investimenti collettivi – azioni	6.4	2'863'229'275	2'571'581'446
Investimenti collettivi – immobili	6.4	1'159'174'395	1'090'834'705
Investimenti collettivi – strumenti alternativi	6.4	2'002'197'217	1'658'457'927
Investimenti diretti – titoli ipotecari	6.4	714'922'904	678'110'214
Copertura valutaria	6.4	3'340'120	-17'031'176
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>7.2</b>	<b>38'550'633</b>	<b>56'858'747</b>
<b>Totale attivi</b>		<b>10'769'915'320</b>	<b>10'280'851'901</b>

## Passivi

in CHF	Allegato	31.12.2015	31.12.2014
<b>Obblighi</b>		<b>242'951'525</b>	<b>207'471'161</b>
Prestazioni di libero passaggio		209'646'544	177'876'988
Altri obblighi		33'304'981	29'594'173
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>7.3</b>	<b>449'071'923</b>	<b>428'381'799</b>
<b>Riserve contributive del datore di lavoro</b>	<b>6.9</b>	<b>128'777'274</b>	<b>120'031'361</b>
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b>		<b>9'465'854'717</b>	<b>8'859'101'349</b>
Capitale di previdenza assicurati attivi	5.3	8'904'134'060	8'317'225'338
Riserve di fluttuazione di valore	5.5	561'720'657	541'876'011
<b>Riserve di fluttuazione di valore</b>	<b>6.3</b>	<b>406'324'052</b>	<b>531'546'081</b>
<b>Fondi liberi casse di previdenza</b>	<b>5.4</b>	<b>76'885'830</b>	<b>83'277'855</b>
<b>Fondi liberi della fondazione</b>		<b>0</b>	<b>50'992'295</b>
Stato all'inizio del periodo		50'992'295	0
Avanzo dei costi (-)/Avanzo dei ricavi (+)		-50'992'295	50'992'295
<b>Capitale di fondazione</b>		<b>50'000</b>	<b>50'000</b>
<b>Totale passivi</b>		<b>10'769'915'320</b>	<b>10'280'851'901</b>

# Conto d'esercizio

in CHF	Allegato	1.1. – 31.12.2015	1.1. – 31.12.2014
<b>Contributi ordinari e altri contributi e versamenti</b>		<b>1'269'575'303</b>	<b>1'096'883'329</b>
Contributi di risparmio	7.4	652'466'769	633'344'165
Contributi di rischio	7.5	136'981'925	151'071'257
Contributi all'adeguamento al rincaro	7.5	4'206'497	4'130'553
Contributi al fondo di garanzia	7.5	4'400'651	4'050'993
Contributi ai costi	7.5	70'112'071	63'593'528
Premi unici e somme d'acquisto	5.3	401'878'032	252'846'529
Prelievi dai fondi liberi delle casse di previdenza (netti)	5.4	-7'519'178	-9'610'802
Versamenti nelle riserve per contributi del datore di lavoro	6.9	30'533'614	22'101'966
Prelievo dalle riserve contributive del datore di lavoro	6.9	-23'485'076	-24'644'860
<b>Prestazioni d'entrata</b>		<b>812'813'828</b>	<b>645'266'870</b>
Versamenti di libero passaggio		804'421'129	636'160'909
Versamenti anticipati PPA/ divorzi		8'392'699	9'105'962
<b>Afflusso da contributi e prestazioni d'entrata</b>		<b>2'082'389'131</b>	<b>1'742'150'199</b>
<b>Prestazioni regolamentari e prelievi anticipati</b>		<b>-310'666'282</b>	<b>-277'431'868</b>
Rendite di vecchiaia		-108'607'152	-96'992'770
Rendite per superstiti		-10'137'420	-9'366'904
Rendite d'invalidità		-33'969'232	-34'096'777
Prestazioni in capitale in caso di pensionamento		-123'614'891	-106'575'011
Prestazioni in capitale in caso di invalidità e decesso		-34'337'587	-30'400'406
<b>Prestazioni d'uscita</b>		<b>-1'193'568'783</b>	<b>-1'320'835'886</b>
Prestazioni di libero passaggio all'uscita		-1'139'879'251	-1'268'083'889
Prelievi anticipati PPA/ divorzi		-46'645'657	-44'865'915
Capitale di copertura in caso di invalidità in caso di rescissione di contratto		-7'043'875	-7'886'082
<b>Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati</b>		<b>-1'504'235'066</b>	<b>-1'598'267'754</b>
<b>Costituzione (-)/Liquidazione (+) di capitali previdenziali, accantonamenti tecnici e riserve per contributi del datore di lavoro</b>		<b>-606'282'727</b>	<b>-545'556'446</b>
Costituzione (-)/Liquidazione (+) di capitali previdenziali di assicurati attivi	5.3	-360'881'965	95'153'021
Costituzione (-)/Liquidazione (+) di accantonamenti tecnici	5.5	-19'844'646	-420'553'444
Costituzione (-)/Liquidazione (+) di fondi liberi delle casse di previdenza	5.4	7'519'178	9'610'802
Costituzione riserve per contributi del datore di lavoro	6.9	-30'533'614	-22'101'966
Liquidazione di riserve dei contributi del datore di lavoro	6.9	23'485'076	24'644'860
Remunerazione del capitale di risparmio	5.3	-226'026'756	-232'309'719
<b>Ripporto</b>		<b>-28'128'662</b>	<b>-401'674'000</b>

in CHF	Allegato	1.1. – 31.12.2015	1.1. – 31.12.2014
Riporto		-28'128'662	-401'674'000
<b>Utili dalle prestazioni assicurative</b>		<b>221'784'484</b>	<b>206'022'844</b>
Rendite		152'713'804	140'456'451
Prestazioni assicurative in capitale		15'872'412	12'468'459
Prestazioni assicurative da esonero dai premi		27'292'558	26'945'497
Prestazioni assicurative in capitale di copertura d'invalità		7'043'875	7'886'082
Parti di eccedenze da assicurazioni	5.8	18'861'835	18'266'356
<b>Oneri assicurativi</b>		<b>-438'412'396</b>	<b>-458'089'395</b>
Premi a compagnie d'assicurazione			
Premi al rischio	7.5	-141'331'189	-155'256'413
Premi di costo	7.5	-70'112'071	-63'593'528
Premi unici ad assicurazioni		-223'252'223	-235'628'608
Contributi al fondo di garanzia		-3'716'913	-3'610'846
<b>Risultato della parte assicurativa</b>		<b>-244'756'574</b>	<b>-653'740'552</b>
<b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>		<b>77'277'582</b>	<b>723'237'601</b>
Interessi	6.8.1	-135'617	1'018'690
Remunerazione fondi liberi delle casse di previdenza	5.4	-1'127'153	-1'237'099
Interessi su riserve dei contributi del datore di lavoro		-1'697'376	-1'606'082
Risultato investimenti collettivi – obbligazioni	6.8.1	-18'526'370	307'241'729
Risultato investimenti collettivi – azioni	6.8.1	67'141'353	312'791'803
Risultato investimenti collettivi – immobili	6.8.1	101'232'035	105'343'179
Risultato investimenti collettivi – strumenti alternativi	6.8.1	52'255'020	123'411'551
Risultato da copertura valutaria	6.8.1	-48'192'492	-51'779'860
Risultato investimenti diretti – titoli ipotecari	6.8.1	16'893'289	18'078'686
Oneri di gestione patrimoniale	6.8	-90'565'107	-90'024'996
<b>Altri ricavi</b>		<b>1'434'351</b>	<b>375'879</b>
Ricavi da servizi erogati		1'434'351	133'030
Scioglimento delcredere		0	242'849
<b>Altri oneri</b>		<b>-1'919'172</b>	<b>0</b>
Costituzione delcredere		-1'919'172	0
<b>Costi di amministrazione</b>		<b>-8'250'511</b>	<b>-5'961'296</b>
Amministrazione generale		-7'055'467	-5'094'200
Marketing		-724'427	-431'078
Ufficio di revisione ed esperto per la previdenza professionale		-296'417	-265'930
Autorità di vigilanza		-174'200	-170'088
<b>Ricavo prima della scioglimento / della costituzione di riserve per fluttuazione di valore</b>		<b>-176'214'324</b>	<b>63'911'632</b>
Liquidazione (+)/Costituzione (-) riserva di fluttuazione		125'222'029	-12'919'336
<b>Avanzo dei costi (-)/Avanzo dei ricavi (+)</b>		<b>-50'992'295</b>	<b>50'992'295</b>

# Allegato

# 1 Basi e organizzazione

Formazione giuridica	Fondazione ai sensi dell'art. 80 segg. CC
Costituzione della fondazione	13 giugno 2003
Prima iscrizione nel registro di commercio / n. CH-020.7.001.096-8	17 settembre 2003
Atto di fondazione (ultima modifica)	Maggio 2010
Regolamento d'organizzazione	Ottobre 2013
Regolamento di elezione	Maggio 2013
Regolamento di previdenza	Ottobre 2014
Regolamento d'investimento	Settembre 2014
Regolamento degli accantonamenti	Settembre 2014
Regolamento sulla liquidazione parziale	Settembre 2014
Tipo di contributi	Primato dei contributi
Registrazione	Numero d'ordine BVS ZH.1446
Fondo di garanzia	Sì

## 1.1 Scopo

La fondazione ha, quale scopo, l'esecuzione della previdenza professionale obbligatoria per i lavoratori e i datori di lavoro in caso di vecchiaia e invalidità, rispettivamente di decesso per i superstiti. La previdenza viene svolta in primo luogo secondo le direttive della LPP e delle relative disposizioni esecutive. La fondazione può svolgere una previdenza che va oltre le presta-

zioni minime prescritte dalla legge, comprese le prestazioni di sostegno in caso di bisogno, come ad esempio in caso di malattia, invalidità, infortunio, o disoccupazione.

Il comitato del consiglio di fondazione designa le persone aventi diritto di firma. Sono consentite solo firme collettive a due.

## 1.2 Datori di lavoro affiliati

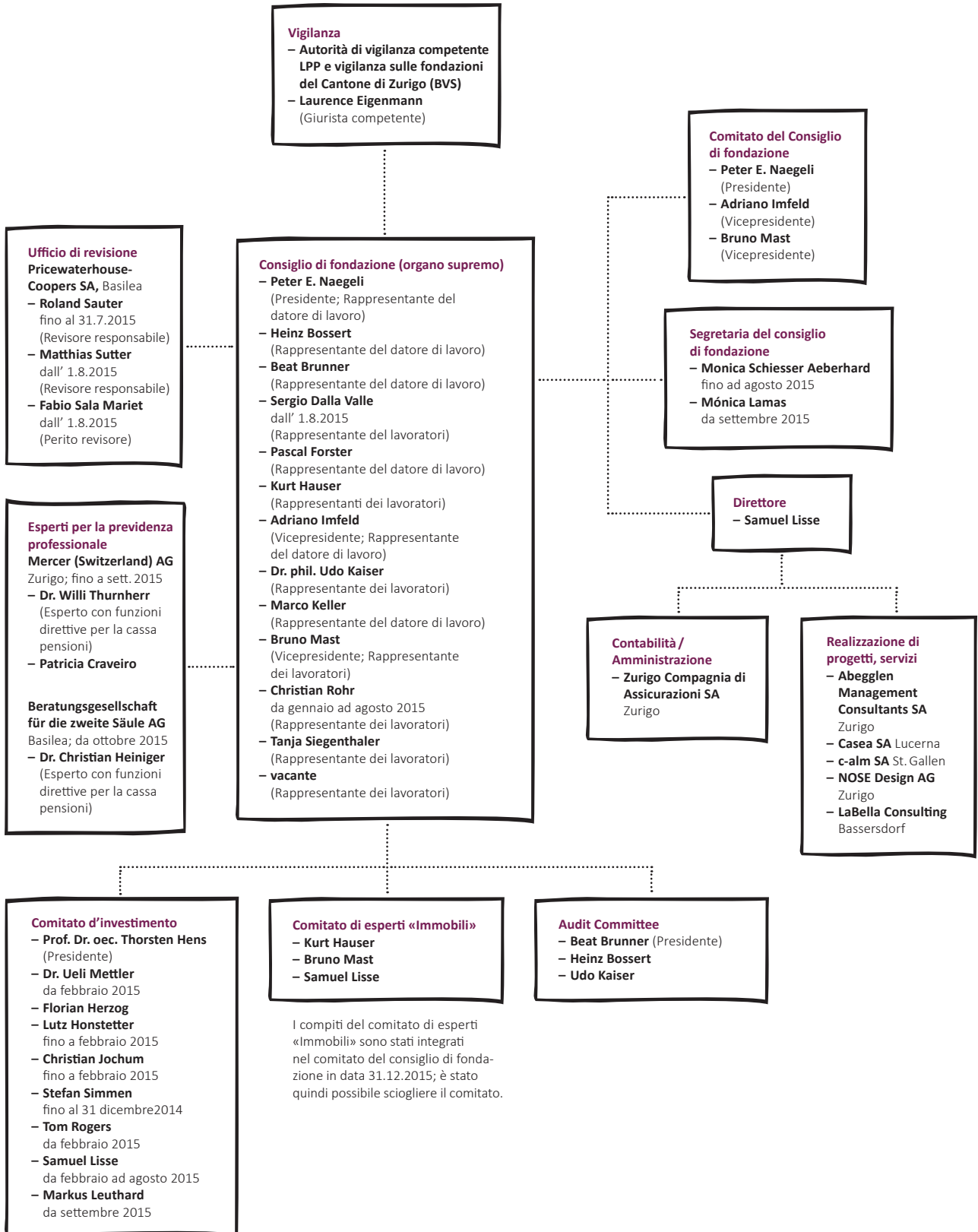
	31.12.2015	31.12.2014
Numero di datori di lavoro affiliati	19'725	18'950

## 1.3 Evoluzione del numero di datori di lavoro affiliati 2015

	2015
Stato all'01.01.2015	18'950
Entranti	2'540
Uscenti	1'765
Stato al 31.12.2015	19'725

+ 775  NEL 2015

## 1.4 Organi direttivi e altre funzioni



## 2 Membri attivi e beneficiari di rendita

### 2.1 Effettivo a fine anno

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Totale membri attivi</b>	<b>116'968</b>	<b>115'338</b>
Assicurati attivi	111'694	110'564
Assicurati con incapacità al guadagno	5'274	4'774
<b>Totale beneficiari di rendita</b>	<b>10'620</b>	<b>9'966</b>
Rendite di vecchiaia	6'681	6'107
Rendite per figli di pensionati	116	108
Rendite per coniugi	817	734
Rendite per orfani	304	274
Rendite d'invalidità	2'263	2'295
Rendite per figli di invalidi	439	448

### 2.2 Evoluzione dell'effettivo nel 2015

	Rendite di vecchiaia	Rendite per figli di pensionati	Rendite per coniugi	Rendite per orfani	Rendite d'invalidità	Rendite per figli di invalidi
<b>Stato all'01.01.2015</b>	<b>6'107</b>	<b>108</b>	<b>734</b>	<b>274</b>	<b>2'295</b>	<b>448</b>
Nuove rendite	581	24	94	71	251	62
Riprese	95	0	0	0	0	0
Decessi	101	0	10	0	33	8
Uscite	1	16	1	41	250	63
<b>Stato al 31.12.2015</b>	<b>6'681</b>	<b>116</b>	<b>817</b>	<b>304</b>	<b>2'263</b>	<b>439</b>

	Assicurati attivi
<b>Stato al 31.12.2015</b>	<b>110'564</b>
Ingressi	12'385
Pensionamenti	1'106
Uscite	10'149
<b>Stato al 31.12.2015</b>	<b>111'694</b>

## 3 Modalità d'adempimento dello scopo

Lo scopo della fondazione si raggiunge con l'affiliazione dei datori di lavoro alla fondazione mediante contratti di affiliazione. Con la stipulazione di un contratto di affiliazione viene costituita una cassa di previdenza.

Il comitato di cassa dell'opera di previdenza dà il suo consenso al regolamento di previdenza messo in vigore dal consiglio di fondazione. Nel piano di previdenza il comitato di cassa stabilisce inoltre il tipo e l'identità delle prestazioni

previdenziali, i contributi degli assicurati e del datore di lavoro nonché le disposizioni specifiche in materia di previdenza. Il regolamento e il piano di previdenza vengono messi in vigore dal comitato di cassa.

Il finanziamento degli oneri previdenziali ha luogo per principio tramite i collaboratori e i datori di lavoro; il datore di lavoro è tenuto a sostenere almeno il 50% degli oneri.

## 4 Principi contabili e di valutazione, continuità

### 4.1 Conferma del regime contabile conforme a Swiss GAAP RPC 26

La contabilità, l'allestimento del bilancio e la valutazione sono effettuati secondo le norme del Codice delle obbligazioni (CO) e della LPP. Il conto annuale, composto dal bilancio, dal conto d'esercizio e dall'allegato, mostra la situazione finanziaria effettiva ai sensi della legislazione in materia di previdenza professionale e rispetta le norme del regime Swiss GAAP RPC 26.

### 4.2 Principi contabili e di valutazione

La valutazione degli investimenti è effettuata ai valori attuali (sostanzialmente valori di mercato). Per il resto valgono le raccomandazioni professionali secondo Swiss GAAP RPC 26 («true & fair view»).

La valutazione di investimenti diretti in immobili viene stabilita nel rispetto delle disposizioni legali in materia di valutazione per mezzo di un metodo riconosciuto.

Tutti gli altri investimenti, per i quali non è disponibile un valore di corso (valore di mercato), vengono valutati al valore patrimoniale netto (p. es. Private Equity) o al valore nominale al netto di eventuali rettifiche di valore necessarie (p. es. ipoteche).

Tutti gli importi in franchi sono rappresentati in forma arrotondata ai franchi interi sia nel conto annuale che nell'allegato. In virtù di tale arrotondamento le somme possono presentare differenze di modesta entità.



## 5 Rischi attuariali / copertura del rischio / grado di copertura

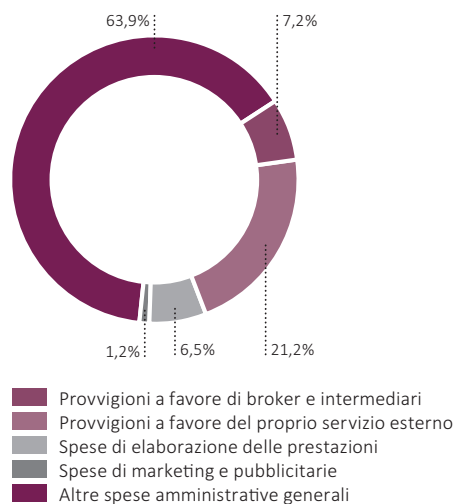
### 5.1 Tipo di copertura dei rischi / riassicurazione

Ai fini della copertura dei rischi attuariali di decesso e invalidità e dell'acquisto di prestazioni di vecchiaia, la fondazione ha stipulato un contratto assicurativo collettivo sulla vita con la Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA. Assicurata e beneficiaria è la fondazione stessa.

La suddivisione dei premi assicurativi, di rischio e di costo è indicata al punto 7.4. Gli oneri amministrativi direttamente imputabili alla fondazione sono documentati nel conto d'esercizio sotto «Oneri amministrativi». Tutti gli altri costi sostenuti dalla fondazione sono a carico della Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA. Ai fini della copertura dei costi del settore dell'assicurazione collettiva sulla vita viene riscosso in questo contesto un premio di costo su tutte le opere previdenziali associate alla fondazione. La Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA contabilizza congiuntamente le voci di costo per tutti i suoi contratti collettivi di assicurazione sulla vita.

Il consiglio di fondazione non considera pertanto direttamente applicabile la ripartizione degli oneri amministrativi del riassicuratore a livello di fondazione ai sensi dell'articolo 48a OPP2, ma giudica opportuno basare la ripartizione sul conto

d'esercizio «Previdenza professionale» presentato all'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). La ripartizione percentuale delle spese lorde nel settore dell'assicurazione collettiva sulla vita secondo il conto d'esercizio per la previdenza professionale, allestito secondo le indicazioni della FINMA, è indicata nel grafico pubblicato accanto:



(Fonte: Conto d'esercizio 2015 – Previdenza professionale, disponibile su Internet all'indirizzo [www.zurich.ch](http://www.zurich.ch))

### 5.2 Spiegazione in merito agli attivi e ai passivi risultanti da contratti di assicurazione

I capitali di copertura per gli impegni relativi alle rendite, derivanti dal contratto di assicurazione collettiva sulla vita stipulato con la Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA, non vengono iscritti a bilancio. Essi ammontano a:

in CHF	31.12.2015	31.12.2014
<b>Capitale di copertura per i beneficiari di rendita</b>	<b>2'297'346'676</b>	<b>2'114'953'600</b>
Rendite di vecchiaia	1'678'874'285	1'518'583'384
Rendite per figli di pensionati	2'534'740	2'356'977
Rendite d'invalidità	222'981'316	222'526'951
Rendite per i figli di invalidi	5'972'804	6'423'698
Rendite per orfani	5'566'624	4'419'479
Rendite per coniugi	158'252'735	141'487'203
Esoneri da premi	223'164'172	219'155'908

### 5.3 Evoluzione e remunerazione del capitale di risparmio

in CHF	2015	2014
Remunerazione del capitale di risparmio obbligatorio	2,65 %	2,75 %
Remunerazione del capitale di risparmio sovraobbligatorio	3,40 %	3,75 %
<b>Capitale di risparmio all'inizio dell'anno</b>	<b>8'317'225'338</b>	<b>8'180'068'641</b>
<b>Costituzione / Scioglimento del capitale di risparmio</b>	<b>360'881'965</b>	<b>-95'153'021</b>
Contributi di risparmio	652'466'769	633'344'165
Contributi di risparmio AI	27'292'558	26'945'497
Somma d'acquisto	121'784'503	110'958'069
Prestazioni d'entrata PLP	804'421'129	636'160'909
Prestazioni d'uscita PLP	-1'139'879'251	-1'268'083'889
Di cui differenza all'uscita ai sensi dell'art. 17 LFLP <sup>1)</sup>	25'741	66'670
Deduzioni per copertura insufficiente alla rescissione del contratto <sup>1)</sup>	0	-6'865
Versamenti anticipati PPA / divorzi	-46'645'657	-44'865'915
Rimborso prelievi anticipati	8'392'699	9'105'962
Prestazioni in capitale in caso di decesso	-34'337'587	-30'400'406
Di cui prestazioni della compagnia assicurativa <sup>1)</sup>	15'872'412	12'468'459
Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	-123'614'891	-106'575'011
Premio unico nell'assicurazione (riscatto di rendite)	-223'252'223	-235'628'608
Di cui differenza acquisto di rendite <sup>1)</sup>	18'262'235	19'469'484
Premi unici (riprese)	280'093'529	141'888'460
<b>Remunerazione del capitale di risparmio</b>	<b>226'026'756</b>	<b>232'309'719</b>
<b>Capitale di risparmio a fine anno</b>	<b>8'904'134'060</b>	<b>8'317'225'338</b>
Di cui averi di vecchiaia ai sensi della LPP	5'240'513'761	4'982'939'517

1) Costi e ricavi con effetti sull'utile contenuti nel conto d'esercizio alla posizione «Capitale di previdenza assicurati attivi»

### 5.4 Evoluzione e remunerazione dei fondi liberi delle casse di previdenza

in CHF	2015	2014
Remunerazione dei fondi liberi	1,50 %	1,50 %
<b>Fondi liberi (conti di previdenza) all'inizio dell'anno</b>	<b>83'277'855</b>	<b>91'651'556</b>
Versamenti nei fondi liberi (conti di previdenza)		
Da riprese di contratto	403'510	1'773'650
Da contributi	812'667	1'442'253
Prelievo dai fondi liberi (conti di previdenza)		
Da rescissioni di contratti	-2'708'904	-4'428'752
Da versamento nel capitale di risparmio	-6'014'139	-8'385'552
Rettifiche di differenze	-12'312	-12'400
Remunerazione dei fondi liberi (conti di previdenza)	1'127'153	1'237'099
<b>Fondi liberi (conti di previdenza) a fine anno</b>	<b>76'885'830</b>	<b>83'277'855</b>

## 5.5 Composizione, evoluzione e spiegazione relativa agli accantonamenti tecnici

Composizione degli accantonamenti tecnici	in CHF	31.12.2015	31.12.2014	Evoluzione
Accantonamento per l'aliquota di conversione		221'769'761	171'709'589	- 50'060'172
Accantonamento per la costituzione delle riserve d'interesse		339'950'896	370'166'422	30'215'526
<b>Totale accantonamenti tecnici</b>		<b>561'720'657</b>	<b>541'876'011</b>	<b>- 19'844'646</b>

Le basi per il calcolo degli accantonamenti tecnici necessari sono state verificate dall'esperto per la previdenza professionale e riportate in un regolamento approvato dal consiglio di fondazione.

### Accantonamento per l'aliquota di conversione

L'acquisto delle prestazioni di vecchiaia della Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA crea costi aggiuntivi alla Fondazione collettiva Vita per la garanzia dell'aliquota di conversione LPP sulla parte obbligatoria dell' avere di vecchiaia. L'accantonamento per l'aliquota di conversione copre queste perdite sulle prestazioni pensionistiche.

L'entità dell'accantonamento corrisponde alla somma delle differenze scontate e positive del valore attuale della rendita di vecchiaia regolamentare all'età di pensionamento ordinaria e dell' avere di vecchiaia proiettato a quella data per tutti gli assicurati attivi a partire dai 60 anni d'età. L'accantonamento viene calcolato in base all'ipotesi che il 40% delle prestazioni venga acquistato come liquidazione unica del capitale.

### Accantonamento per la costituzione delle riserve d'interesse

Le riserve annue d'interessi vengono utilizzate per la remunerazione aggiuntiva degli averi di vecchiaia di tutti gli assicurati attivi nelle opere di previdenza aventi diritto.

La riserva annua d'interessi viene costituita al 31 ottobre attingendo ai ricavi che superano le riserve per fluttuazione di valore del 6%. L'accantonamento per la costituzione della riserva d'interessi corrisponde alla somma delle tranches di interessi degli ultimi quattro anni civili non ancora versate e della riserva d'interessi dell'anno civile seguente.

## 5.6 Esito della perizia attuariale del 15 aprile 2016

L'esperto per la previdenza professionale riscontra nella sua perizia:

### A Risultato dell'esame sulla sicurezza finanziaria

La perizia attuariale è stata realizzata secondo i principi e le direttive per gli esperti per la previdenza professionale e secondo le direttive specialistiche FRP1, 2, 4, 5 e 6 della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni.

Il giorno di chiusura del bilancio la situazione finanziaria della cassa pensione presentava

- un'eccedenza pari a CHF 406'374'052 risp.
- un grado di copertura secondo l'art. 44 OPP 2 del 104,3%.

L'esperto per la previdenza professionale conferma che l'istituto di previdenza è in grado di adempiere pienamente ai suoi impegni secondo l'articolo 52e cpv. 1 lett. a LPP e che le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni e al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali.

### B Risultato dell'esame della capacità di risanamento

L'effettivo assicurato è costituito unicamente da assicurati attivi. Tutti i beneficiari di rendite sono riassicurati presso la Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA. L'esperto per la previdenza professionale giudica la capacità di risanamento dell'istituto di previdenza molto buona.

### C Risultato dell'esame del finanziamento corrente

Il finanziamento corrente attraverso i contributi è sufficiente.

Il rapporto rendimento obiettivo/rendimento previsto è reputato non problematico tenuto conto del regime di remunerazione stabilito con regolamento che prevede la riduzione automatica della remunerazione in caso di riduzione del grado di copertura.

L'esperto per la previdenza professionale giudica stabile la situazione finanziaria della fondazione se l'evoluzione dei mercati corrisponderà perlopiù ai rendimenti attesi.

### D Previsione e raccomandazione

A fronte della situazione iniziale al 31.12.2015, in cui tutte le rendite vengono acquistate presso la Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA e alle condizioni valide il giorno di chiusura del bilancio, non vengono rilasciate raccomandazioni per l'adeguamento delle basi attuariali o dell'aliquota di conversione.

Se in futuro la situazione di partenza dovesse cambiare, le basi attuariali e l'aliquota di conversione dovranno essere rivalutate.

L'esperto consiglia una riduzione del tasso d'interesse tecnico ad almeno il 2,5% in combinazione con tavole generazionali o ad almeno il 2,0% in combinazione con tavole periodiche.

## 5.7 Grado di copertura ai sensi dell'articolo 44 cpv. 2 OPP2

Esiste una copertura insufficiente se, nel giorno di chiusura del bilancio, il capitale attuariale di previdenza necessario non è coperto dal patrimonio di previdenza disponibile.

in CHF	31.12.2015	31.12.2014
<b>Patrimonio di previdenza disponibile</b>	<b>9'872'228'769</b>	<b>9'441'689'726</b>
Patrimonio lordo (totale attivi)	10'769'915'320	10'280'851'901
Obblighi	-242'951'525	-207'471'160
Ratei e risconti passivi	-449'071'923	-428'381'799
Riserve dei contributi del datore di lavoro	-128'777'274	-120'031'361
Fondi liberi casse di previdenza	-76'885'830	-83'277'855
<b>Capitale attuariale di previdenza</b>	<b>9'465'854'717</b>	<b>8'859'101'350</b>
<b>Grado di copertura ai sensi dell'articolo 44 cpv. 2 OPP2</b>	<b>104,3%</b>	<b>106,6%</b>

## 5.8 Parti di eccedenze da assicurazioni

Nell'esercizio appena concluso, la Fondazione collettiva Vita ha ricevuto dalla Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA un'eccedenze nella misura di CHF 18,9 milioni (CHF 18,3 milioni i nell'anno precedente). Le eccedenze vengono utilizzate per il finanziamento della variazione delle prestazioni in caso di acquisti.

# 6 Spiegazione in merito agli investimenti patrimoniali e al risultato netto dell'investimento patrimoniale

## 6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento, regolamento in materia di investimenti

Come organo supremo direttivo, il consiglio di fondazione è responsabile dell'investimento patrimoniale. Esso disciplina l'organizzazione della gestione patrimoniale e le competenze degli uffici incaricati nel regolamento d'investimento e negli allegati I-III del regolamento in materia di investimenti.

Il consiglio di fondazione definisce la strategia d'investimento con il supporto consultivo del comitato d'investimento. L'attuazione della strategia d'investimento e il monitoraggio degli investimenti sono stati delegati dal consiglio di fondazione alla direzione, rispettivamente al comitato d'investimento.

### Incarichi, uffici di deposito

<b>Investimenti collettivi</b>	Zurigo fondazione d'investimento Capvis Equity Partners AG Everest Capital Frontier Markets Equity LTD 36 South Funds PLC Aberdeen Global Services S.A. Adveq Management AG
<b>Ipoteche</b>	Zurich IMRE AG, Zurigo
<b>Copertura valutaria</b>	UBS AG, Zurigo
<b>Consulenza in materia di investimenti</b>	Zurich Invest AG, Zurigo swissQuant Group AG, Zurigo SIGLO Capital Advisors AG, Zurigo PPCmetrics AG, Zurigo c-alm AG, San Gallo Casea AG, Lucerna
<b>Ufficio di deposito</b>	Bank Julius Bär & Co. AG, Zurigo UBS AG, Zurigo

## 6.2 Ampliamento delle possibilità di investimento ai sensi dell'articolo 50 capoverso 4 OPP2

Ricorso alla possibilità di estensione (art. 50 cpv. 4 OPP 2) con dimostrazione concludente della sicurezza e della ripartizione dei rischi (art. 50 cpv. 1-3 OPP 2)

Secondo l'art. 50 cpv. 4 OPP 2, è possibile estendere le possibilità d'investimento in base al regolamento, purché si compri in modo concludente l'osservanza dei capoversi 1-3 (accuratezza, sicurezza e ripartizione dei rischi) dell'articolo 50 nell'allegato al conto annuale.

Nel regolamento d'investimento del 1° luglio 2014, al punto 2.5, la Fondazione collettiva Vita ha previsto un'estensione delle possibilità d'investimento. Nella strategia vigente riportata nel regolamento d'investimento, che si basa su un'analisi degli attivi e dei passivi della c-alm del 24 gennaio 2014 e di SwissQuant del febbraio

2014, gli investimenti alternativi sono limitati al 22% del patrimonio. Alla fine del 2015 gli investimenti alternativi ammontavano al 18,8% (anno precedente: 16,4%) degli investimenti patrimoniali totali, a fronte di un limite del 15% previsto dall'OPP 2.

Il consiglio di fondazione è del parere che gli investimenti alternativi, accuratamente selezionati e monitorati nell'ambito dell'attuazione della strategia d'investimento, forniscano un contributo positivo sia al raggiungimento degli obiettivi di reddito che a un'adeguata ripartizione dei rischi sostenendo così il raggiungimento dell'obiettivo previdenziale.

### 6.3 Obiettivo e calcolo della riserva di fluttuazione

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Riserva di fluttuazione – obiettivo</b>		
Obiettivo in % degli impegni previdenziali	6%	6%
Riserva di fluttuazione – obiettivo in CHF	567'951'283	531'546'081
<b>Riserva di fluttuazione di valore – situazione effettiva</b>	<b>406'324'052</b>	<b>531'546'081</b>
Riserva di fluttuazione di valore all'inizio dell'anno	531'546'081	518'626'745
Costituzione (+)/Liquidazione (-) riserva di fluttuazione di valore	-125'222'029	12'919'336
Differenza tra la riserva di fluttuazione e il relativo valore obiettivo	-161'627'231	-

Il metodo di calcolo del valore obiettivo della riserva di fluttuazione è descritto nel regolamento d'investimento. Esso si basa su considerazioni economico-finanziarie e tiene conto della situazione corrente e delle aspettative.

#### 6.4 Rappresentazione degli investimenti patrimoniali per categorie di investimento

	31.12.2015	31.12.2015	Strategia	Bande di oscillazione		Limite OPP2
	in CHF			Minimo	Massimo	
<b>Mezzi liquidi</b>	<b>301'784'601</b>	<b>2,84%</b>	<b>0,50%</b>			
Conti correnti bancari e postali	301'784'601	2,84%	0,50%			
<b>Investimenti collettivi – obbligazioni</b>	<b>3'594'722'028</b>	<b>33,79%</b>	<b>35,00%</b>			
Obbligazioni Svizzera	781'595'662	7,35%	9,00%	7,00%	13,00%	
Obbligazioni Estero	2'813'126'366	26,44%	26,00%	18,20%	33,80%	
<b>Investimenti collettivi – azioni</b>	<b>2'863'229'275</b>	<b>26,91%</b>	<b>23,50%</b>			<b>50%</b>
Azioni Svizzera	661'665'518	6,22%	5,50%	3,85%	7,15%	
Azioni Estero	2'201'563'757	20,69%	18,00%	12,60%	23,40%	
<b>Investimenti collettivi – immobili</b>	<b>1'159'174'395</b>	<b>10,90%</b>	<b>10,00%</b>			<b>30%</b>
Immobili Svizzera	807'146'134	7,59%	7,00%	4,90%	15,10%	
Immobili Estero	352'028'261	3,31%	3,00%	0,70%	3,90%	10%
<b>Investimenti collettivi – strumenti alternativi</b>	<b>2'002'197'217</b>	<b>18,82%</b>	<b>23,00%</b>			<b>15%</b>
Hedge Funds	973'122'801	9,15%	10,00%	7,00%	13,00%	
Collateral Loan Obligation	87'861'037	0,83%	1,00%	0,00%	1,30%	
Private Equity	126'330'855	1,19%	3,00%	0,00%	3,90%	
Insurance Linked Strategies	289'663'007	2,72%	3,00%	0,00%	3,90%	
Infrastruttura	95'221'133	0,89%	2,00%	0,00%	2,60%	
Senior Loans (unhedged)	429'998'385	4,04%	4,00%	2,80%	5,20%	
<b>Investimenti diretti – titoli ipotecari</b>	<b>714'922'904</b>	<b>6,72%</b>	<b>8,00%</b>			<b>50%</b>
Ipoteche	714'922'904	6,72%	8,00%	5,60%	10,40%	
<b>Coperture Valutarie</b>	<b>3'340'120</b>	<b>0,03%</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	
<b>Totale investimenti</b>	<b>10'639'370'540</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>			
<b>Attivi operativi</b>						
Altri averi in conto corrente	0					
Averi contributivi datore di lavoro	91'275'573					
Altri crediti	718'574					
Ratei e risconti attivi	38'550'633					
<b>Totale attivi</b>	<b>10'769'915'320</b>					
Azioni	2'989'560'130	28,10%				50%
Valute estere senza copertura	3'005'581'295	28,25%				30%

#### Limitazione secondo OPP2

Al 31.12.2015 le prescrizioni relative alle singole limitazioni ai sensi degli articoli 54, 54a e 54b nonché 55a, b, c ed e OPP2 sono rispettate. Riguardo all'art. 55d OPP 2 (investimenti alternativi) si usufruisce dell'estensione degli investimenti secondo l'art. 50 OPP 2 cpv. 4, come descritto al punto 6.2.

### 6.5 Impegni all'investimento correnti (pendenti)

Alla data di bilancio, gli impegni per investimenti (commitment) non ancora richiamati ammontano, per i seguenti investimenti, a:

	in CHF
CapVis III & IV (Private Equity)	13,0 milioni
Adveq Real Assets Harvested Resources L. P. (Adveq Management AG)	8,4 milioni
Private Equity I (Zurigo fondazione d'investimento)	161,1 milioni
Private Equity II (Zurigo fondazione d'investimento)	89,0 milioni
Infrastruttura (Zurigo fondazione d'investimento)	144,7 milioni

### 6.6 Strumenti finanziari derivati in corso

In relazione con le regole prescritte dal consiglio di fondazione per la copertura delle valute estere, al 31 dicembre 2015, erano in corso le seguenti coperture valutarie:

31.12.2015	CHF	EURO	USD	GBP	YEN
Importo in valuta estera		348'777'690	633'406'390	33'931'130	3'420'035'000
<b>Controvalore in CHF</b>	<b>1'094'625'062</b>	<b>375'699'530</b>	<b>639'328'740</b>	<b>51'548'936</b>	<b>28'047'856</b>
Corso di chiusura al 31.12.		1.08710	1.00038	1.47452	0.00832
<b>Valore di mercato in CHF</b>	<b>1'091'284'942</b>	<b>379'156'014</b>	<b>633'646'662</b>	<b>50'032'133</b>	<b>28'450'133</b>
<b>Risultato non realizzato in CHF</b>	<b>3'340'120</b>	<b>-3'456'485</b>	<b>5'682'078</b>	<b>1'516'803</b>	<b>-402'276</b>

Per minimizzare il rischio di controparte nelle coperture valutarie, la differenza rispetto al valore di mercato viene depositata su un conto bancario della fondazione a titolo di garanzia. Al 31 dicembre 2015 la garanzia ammontava a CHF 11'051'000.

### 6.7 Valore di mercato e contraenti dei titoli a operazioni di Securities Lending

Nell'esercizio conclusosi non sono stati prestati titoli.



## 6.8 Spiegazione in merito al risultato netto degli investimenti patrimoniali

### 6.8.1 Rappresentazione del risultato netto degli investimenti patrimoniali

in CHF	2015	2014
<b>Interessi</b>	<b>-2'960'146</b>	<b>-1'824'490</b>
Interessi su averi bancari	-27'107	5'098
Remunerazione fondi liberi delle casse di previdenza	-1'127'153	-1'237'099
Interessi su averi dei clienti	8'303'977	8'621'571
Interessi da riprese di contatto	75'141	90'139
Interessi di mora e altri interessi passivi	-8'487'628	-7'698'117
Interessi riserve contributive del datore di lavoro	-1'697'376	-1'606'082
<b>Investimenti collettivi – obbligazioni</b>	<b>-18'526'370</b>	<b>307'241'729</b>
Obbligazioni Svizzera	6'638'835	57'690'433
Obbligazioni Estero	-25'165'205	249'551'296
<b>Investimenti collettivi – azioni</b>	<b>67'141'354</b>	<b>312'791'803</b>
Azioni Svizzera	31'526'747	55'837'320
Azioni Estero	35'614'607	256'954'483
<b>Investimenti collettivi – immobili</b>	<b>101'232'035</b>	<b>105'343'179</b>
Immobili Svizzera	91'758'490	55'395'327
Immobili Estero	9'473'545	49'947'852
<b>Investimenti collettivi – strumenti alternativi</b>	<b>52'255'019</b>	<b>123'411'550</b>
Hedge Funds	35'489'908	91'328'212
Private Equity	6'232'263	14'900'017
Commodity Funds	0	-4'407'176
Senior Loans (unhedged)	16'053'458	11'150'944
Collateral Loan Obligation	-13'735'958	0
Infrastruttura	4'497'541	6'291'258
Insurance Linked Strategies	3'717'807	4'148'295
<b>Investimenti diretti – titoli ipotecari</b>	<b>16'893'289</b>	<b>18'078'686</b>
Interessi ipotecari	16'893'289	18'078'686
<b>Risultato da copertura valutaria</b>	<b>-48'192'492</b>	<b>-51'779'860</b>
<b>Spese di gestione patrimoniale</b>	<b>-90'565'108</b>	<b>-90'024'996</b>
TER e altre spese di gestione patrimoniale	-88'728'324	-88'219'479
Gestione patrimoniale ipoteche	-1'836'784	-1'805'517
<b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>	<b>77'277'582</b>	<b>723'237'601</b>
<b>Performance netto (MWR)</b>	<b>1,01%</b>	<b>7,93%</b>
<b>Performance brutto (TTWR)</b>	<b>1,23%</b>	<b>8,18%</b>



**MWR = Money Weighted Rate of Return**

Performance di un portafoglio calcolata tenendo conto degli afflussi e dei deflussi di capitale durante il periodo di valutazione (fonte: Zurich Invest AG).

**TTWR = True Time Weighted Rate of Return**

Performance di un portafoglio calcolata trascurando gli afflussi e i deflussi di capitale durante il periodo di valutazione.

## 6.8.2 Spiegazione in merito alle spese di gestione patrimoniale con Total Expense Ratio (TER)

### Costi di gestione patrimoniale secondo l'art 48a OPP2

Investimenti patrimoniali	31.12.2015	31.12.2014
<b>Totale investimenti patrimoniali</b>	<b>10'731'364'687</b>	<b>10'223'993'154</b>
Di cui investimenti trasparenti	10'731'364'687	10'218'933'490
Quota di investimenti trasparenti – percentuale di trasparenza dei costi	100,00 %	99,95 %

Spese di gestione patrimoniale	31.12.2015	31.12.2014
Oneri di gestione patrimoniale contabilizzati direttamente	4'345'412	3'022'192
Somma di tutti gli indici di costo in CHF per gli investimenti collettivi	86'219'695	87'002'803
Oneri di gestione patrimoniale contabilizzati nel conto d'esercizio	90'565'107	90'024'995
Capitale investito medio	10'227'953'940	9'500'065'189
In % degli investimenti patrimoniali trasparenti in termini di costi	0,89 %	0,88 %

Le spese di gestione patrimoniale contabilizzate direttamente comprendono mandati d'investimento diretti, progetti rilevanti per gli investimenti compresi gli onorari di consulenza, la direzione del comitato d'investimento nonché i costi del personale per le persone a cui è affidata a livello di fondazione la gestione degli investimenti.

Oltre alle commissioni di gestione del portafoglio fisse e dipendenti dal rendimento a livello di fondi ombrello e obiettivo, la somma di tutti i costi per gli investimenti collettivi comprende anche i seguenti ulteriori costi, rispettivamente servizi:

- selezione/deselezione dei gestori nonché monitoraggio e gestione dei rischi permanenti a livello di singole categorie d'investimento e tutti gli altri oneri ad essi collegati (conduzione di analisi, due diligence report, implementazione/strutturazione ecc.)
- gestione immobiliare degli investimenti diretti detenuti attraverso la Zurigo fondazione d'investimento
- commissioni di deposito per tutti i valori mobiliari in Svizzera e all'estero e i certificati di partecipazione della Zurigo Fondazione di investimento
- proxy voting
- consulenza d'investimento/supporto nel processo di consulenza e di vendita delle società affiliate

Circa il 65,1% della «somma di tutti gli indici di costo per gli investimenti collettivi» documentata è sostenuto dal settore degli investimenti alternativi, il 26,2% da quello delle obbligazioni e delle azioni, l'8,7% da quello degli investimenti immobiliari.

## 6.9 Spiegazione in merito agli investimenti presso il datore di lavoro e alle riserve contributive del datore di lavoro

in CHF	31.12.2015	31.12.2014
Interessi di mora conti correnti datore di lavoro	3,50%	3,50%
<b>Conti correnti datore di lavoro</b>	<b>91'275'573</b>	<b>87'448'961</b>
Conti correnti datori di lavoro (lordo)	96'321'121	90'575'336
Delcredere	-5'045'548	-3'126'375
Interessi riserve per contributi del datore di lavoro	1,50%	1,50%
<b>Riserve contributive del datore di lavoro a inizio anno</b>	<b>120'031'361</b>	<b>120'968'173</b>
Versamenti riserve per contributi del datore di lavoro		
Da riprese di contratto	129'910	1'000'411
Da parte di datori di lavoro	30'403'704	21'101'555
Prelievo dalle riserve contributive del datore di lavoro		
Da rescissioni di contratti	-4'790'404	-5'016'626
Da parte di datori di lavoro	-18'694'616	-19'614'162
Rettifiche di differenze	-57	-14'072
Interessi riserve contributive del datore di lavoro	1'697'376	1'606'082
<b>Riserve contributive del datore di lavoro a fine anno</b>	<b>128'777'274</b>	<b>120'031'361</b>

## 6.10 Regolamentazione contrattuale concernente le retrocessioni

La Fondazione collettiva Vita investe gli averi previdenziali principalmente in gruppi d'investimento (investimenti collettivi) della Zurigo fondazione d'investimento. Per la gestione dei singoli gruppi d'investimento, rispettivamente dei fondi istituzionali impiegati a questo scopo, la Zurich Invest SA (società di gestione della Zurigo fondazione d'investimento) viene indennizzata con una commissione di gestione dai fondi istituzionali. Non vengono corrisposte retrocessioni. Attraverso l'investimento in investimenti collettivi della Zurigo fondazione d'investimento, la Fondazione collettiva Vita diventa un'investitrice presso la fondazione d'investimento.

## 7 Spiegazione di altre voci del bilancio e del conto d'esercizio

### 7.1 Altri crediti

Tramite questo conto viene regolato il traffico dei pagamenti tra la fondazione e la Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA per quanto concerne i premi assicurativi, gli onorari dei medici per l'esame dello stato di salute e le spese per il prelievo anticipato per la promozione della proprietà d'abitazioni.

### 7.2 Ratei e risconti attivi

in CHF	31.12.2015	31.12.2014
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>38'550'633</b>	<b>56'858'747</b>
Sconto commissione di gestione sugli investimenti collettivi	5'912'182	6'463'731
Interessi maturati ipoteche	1'663'120	2'144'411
Prestazioni pendenti assicurazioni	7'526'287	11'658'549
Prestazioni anticipate ad assicurati	23'140'410	22'992'360
Garanzia della copertura valutaria	0	13'490'000
Altri ratei e risconti	308'634	109'695

### 7.3 Ratei e risconti passivi

in CHF	31.12.2015	31.12.2014
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>449'071'923</b>	<b>428'381'799</b>
Anticipo di contributi	319'018'348	186'713'525
Pagamenti in entrata non ancora elaborati	38'078'123	208'113'276
Garanzia della copertura valutaria	11'051'000	0
Altri ratei e risconti	80'924'452	33'554'998

#### 7.4 Suddivisione dei contributi di risparmio, di rischio e degli altri contributi in contributi del datore di lavoro e contributi dei lavoratori

Per ragioni tecniche legate al sistema, nel conto d'esercizio non viene operata una suddivisione tra contributi del datore di lavoro e contributi dei lavoratori. Una suddivisione approssimativa di tutti i contributi è riportata di seguito a scopo informativo:

	2015		2014	
	in CHF		in CHF	
<b>Contributi di risparmio</b>	<b>652'466'769</b>		<b>633'344'165</b>	
Contributi di risparmio dei lavoratori	300'707'941	46 %	294'170'359	46 %
Contributi di risparmio dei datori di lavoro	351'758'827	54 %	339'173'806	54 %
<b>Contributi di rischio e altri contributi</b>	<b>215'701'143</b>		<b>222'846'331</b>	
Contributi di rischio e altri contributi dei lavoratori	97'699'507	45 %	101'188'881	45 %
Contributi di rischio e altri contributi dei datori di lavoro	118'001'636	55 %	121'657'450	55 %
<b>Contributi complessivi</b>	<b>868'167'912</b>		<b>856'190'496</b>	
Contributi complessivi dei lavoratori	398'407'449	46 %	395'359'240	46 %
Contributi complessivi dei datori di lavoro	469'760'463	54 %	460'831'256	54 %

## 7.5 Finanziamento dei costi di rischio e degli altri costi

Come da decisione del consiglio di fondazione del 21 febbraio 2005, dal 2006 non vengono richiesti contributi per la differenza tra le prestazioni di vecchiaia secondo piano di previdenza e le condizioni del contratto di assicurazione. Un eventuale finanziamento insufficiente viene colmato con utili sugli investimenti.

in CHF	2015	2014
Premi di rischio a compagnie di assicurazione	- 141'331'189	- 155'256'413
Premi di costo a compagnie di assicurazione	- 70'112'071	- 63'593'528
<b>Totale intermedio premi a compagnie d'assicurazione</b>	<b>- 211'443'260</b>	<b>- 218'849'941</b>
Eccedenze delle compagnie di assicurazione	18'861'835	18'266'356
Contributi al fondo di garanzia	- 3'716'913	- 3'610'846
Costi di amministrazione	- 8'250'512	- 5'961'296
<b>Totale premi e oneri amministrativi</b>	<b>- 204'548'850</b>	<b>- 210'155'727</b>
<b>Costi di rischio e di amministrazione</b>	<b>215'843'911</b>	<b>222'900'934</b>
Contributi di rischio	141'188'421	155'201'811
Contributi ai costi	70'112'071	63'593'528
Altri ricavi (+) / costi (-)	142'768	54'603
Contributi al fondo di garanzia	4'400'651	4'050'993
<b>Sovrafinanziamento</b>	<b>11'295'061</b>	<b>12'745'207</b>

## 8 Riserve dell'autorità di vigilanza

Decisione dell'esame del 24 settembre 2015, relativa al rendiconto 2014, dell'autorità di vigilanza competente LPP e vigilanza sulle fondazioni del Cantone di Zurigo (BVS): nel commento dell'autorità di vigilanza sono contenute diverse osservazioni e riserve in merito al rendiconto 2014. La fondazione le ha attuate nel presente conto annuale.

## 9 Ulteriori informazioni con riferimento alla situazione finanziaria

### Indicazioni relative alle liquidazioni parziali effettuate presso le opere previdenziali associate

Il Regolamento sulla liquidazione parziale della fondazione stabilisce che i datori di lavoro comunichino immediatamente alla fondazione una riduzione di personale o una ristrutturazione aziendale che può portare a una liquidazione parziale. In presenza di una situazione di liquidazione parziale, il comitato di cassa dell'istituto previdenziale interessato emana una decisione d'accertamento. Viene quindi avviata la procedura di liquidazione parziale.

Nell'esercizio 2015 non sono state notificate alla fondazione, da parte dei datori di lavoro associati, fattispecie che hanno portato a una liquidazione parziale di un istituto previdenziale associato. Nel 2015 non sono state dunque operate liquidazioni parziali da parte di opere previdenziali associate.

## 10 Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Non è noto alcun evento dopo il giorno di chiusura del bilancio che potrebbe avere un'influenza significativa sulla valutazione del conto annuale 2015.

# Rapporto dell'Ufficio di revisione al Consiglio di fondazione



# Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo svolto la revisione dell'annesso conto annuale della Sammelstiftung Vita, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato (pagine 9–31), 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 disposizioni legali, all'atto di fondazione e ai regolamenti. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione e il mantenimento di un controllo interno in relazione all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori. Il Consiglio di fondazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme contabili, 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'articolo 52e cpv. 1 LPP in correlazione con l'articolo 48 OPP 2.

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

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale sulla base della nostra revisione. Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione. Tali standard richiedono di pianificare e svolgere la revisione in maniera tale da ottenere una ragionevole sicurezza che il conto annuale non contenga anomalie significative.

Una revisione comprende lo svolgimento di procedure di revisione volte ad ottenere elementi probativi per i valori e le informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di revisione compete al giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a frodi o errori. Nella 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 revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme contabili adottate, della plausibilità delle stime contabili effettuate, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e appropriata su cui fondare il nostro giudizio.

## **Giudizio di revisione**

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

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

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

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

Abbiamo verificato se:

- l'organizzazione e la gestione sono conformi alle disposizioni legali e regolamentari e se esiste un controllo interno adeguato alle dimensioni e alla complessità dell'istituto;
- l'investimento patrimoniale è conforme alle disposizioni legali e regolamentari;
- i conti di vecchiaia sono conformi alle prescrizioni legali;
- sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e il rispetto dei doveri di lealtà e se la dichiarazione dei legami d'interesse è controllata in misura sufficiente dall'organo supremo;

- i fondi liberi o le partecipazioni alle eccedenze risultanti da contratti d'assicurazione sono stati impiegati conformemente alle disposizioni legali e regolamentari;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

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

Raccomandiamo di approvare il presente conto annuale.

PricewaterhouseCoopers SA

Matthias Sutter  
Perito revisore  
Revisore responsabile

Fabio Sala Mariet  
Perito revisore

Basilea, 2 giugno 2016



**Fondazione collettiva Vita**

Hagenholzstrasse 60 | 8050 Zurigo  
[www.vita.ch](http://www.vita.ch)

