



Rapporto d'esercizio 2016

Fondazione collettiva Vita

Principali indici 2015 **2016**

Beneficiari di rendite

931

Membri attivi

116'968

121'373

Rendimento da investimenti patrimoniali

1,23 %

3,75 %

Datori di lavoro affiliati

19'725

20'554

Patrimonio in mio. di CHF

10'770

11'829

Remunerazione del capitale
di risparmio obbligatorio

2,65 % **2,25 %**

Remunerazione del capitale
di risparmio sovraobbligatorio

3,40 % **3,00 %**

Indice

Premessa

Rapporto del Presidente del consiglio di fondazione	4
Rapporto del Presidente del comitato d'investimento	6

Bilancio e conto d'esercizio

Bilancio	9
Conto d'esercizio	10

Allegato

1	Basi e organizzazione	13
2	Membri attivi e beneficiari di rendita	15
3	Modalità d'adempimento dello scopo	16
4	Principi contabili e di valutazione, continuità	16
5	Rischi attuariali / copertura del rischio / grado di copertura	17
6	Spiegazione in merito agli investimenti patrimoniali e al risultato netto dell'investimento patrimoniale	25
7	Spiegazione di altre voci del bilancio e del conto d'esercizio	32
8	Riserve dell'autorità di vigilanza	35
9	Ulteriori informazioni con riferimento alla situazione finanziaria	35
10	Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio	35

Rapporto dell'Ufficio di revisione al Consiglio di fondazione

Rapporto dell'Ufficio di revisione in merito al conto annuale	37
---	----

Ritorno al risparmio

Premessa del Presidente sul rapporto d'esercizio 2016



Peter E. Naegeli

Anche nell'esercizio 2016 la Fondazione collettiva Vita ha registrato cifre solide. Il modello Vita quale soluzione leader di autonomia parziale per la previdenza professionale si sta progressivamente affermando come standard sul mercato e registra tassi di crescita in linea con questa evoluzione. Fra gli assicuratori completi esso viene in parte adottato silenziosamente, in parte copiato – una dimostrazione del fatto che il modello Vita non è soltanto al passo coi tempi, ma anche appetibile.

La previdenza per la vecchiaia sta cambiando. Grazie alla politica, essa si trova attualmente al centro dell'opinione pubblica e con la riforma della previdenza per la vecchiaia 2020 anche nell'agenda delle votazioni degli elettori. Si sente dire spesso che i sistemi delle assicurazioni sociali sono invecchiati; in realtà, tuttavia, sono soprattutto i loro destinatari, ossia i beneficiari della previdenza per la vecchiaia, a invecchiare sempre di più. Mentre il primo pilastro (AVS), finanziato secondo il sistema di ripartizione, rischia di finire fuori controllo a causa dello sviluppo demografico, il secondo pilastro (LPP, finanziato secondo il sistema di capitalizzazione) è in grado di correggersi da sé. A questo scopo è tuttavia necessaria la consapevolezza, da parte degli elettori, che la rendita pagata annualmente dal paniere delle rendite (capitalizzazione) in franchi svizzeri può rimanere allo stesso livello soltanto a determinate condizioni: o colmando il paniere delle rendite con depositi di risparmio, oppure diminuendo il numero di anni durante i quali viene versata la rendita. È molto semplice.

Costituiscono sgraditi fattori di disturbo, da un lato, le garanzie statali che hanno lo scopo di garantire che la stessa rendita venga versata anche quando il paniere delle rendite è vuoto. Dall'altro lato, un secondo fattore sfavorevole è costituito dal mercato dei capitali, che in un contesto caratterizzato da tassi d'interesse stabilmente bassi versa meno guadagni sugli investimenti di capitale nel paniere delle rendite LPP rispetto a quanto ritenuto necessario secondo i calcoli dei costi («tasso d'interesse tecnico»). In questo, gli analisti hanno decisamente commesso un errore nelle loro previsioni per i mercati dei capitali ...

Nel caso delle fondazioni collettive gli averi previdenziali del secondo pilastro (capitalizzazione) vengono accumulati – compresi gli acquisti facoltativi – nella misura della metà circa con i redditi dei lavoratori svizzeri e dunque attraverso la rinuncia al consumo. Con il tasso d'interesse minimo dell'1% attualmente in vigore, la remunerazione del capitale di vecchiaia «ordinata» dal Consiglio federale è ancora estremamente contenuta. Il risparmio assume pertanto un'importanza ancora maggiore nella formazione del capitale di vecchiaia rispetto al passato.

Il capitale accumulato nel paniere delle rendite è sufficiente per finanziare la pensione?

Spetta all'assicurato stesso aumentare il proprio capitale di vecchiaia attraverso propri depositi di risparmio. Anche le maggiori aspettative di vita esigono una ridefinizione del risparmio, affinché gli averi risparmiati contenuti nel paniere delle rendite possano bastare per gli anni fra la cessazione dell'attività professionale e il termine della vita.

«Nuova definizione del risparmio»

A questo proposito esistono due alternative: prolungare la durata dell'attività lavorativa e, con essa, la fase di risparmio oppure adeguare il comportamento di consumo nella vecchiaia, affinché gli averi risparmiati risultino sufficienti a coprire la maggiore durata della rendita. Ciascun assicurato risparmia assieme al proprio datore di lavoro il capitale necessario per la vecchiaia: questo è in linea con lo scopo e lo spirito del sistema di capitalizzazione, oggi più attuale che mai. In definitiva, il concetto di «sostenibilità» tanto spesso citato (a

sproposito) significa che nessuno dovrebbe consumare più risorse di quelle che è in grado di fornire. E il principio fondamentale di una previdenza per la vecchiaia sostenibile è costituito da una gestione parsimoniosa del capitale messo a disposizione.

Testo in votazione controverso

Nell'ambito della riforma della previdenza per la vecchiaia 2020 voteremo dunque contemporaneamente su due temi diversi all'interno di un pacchetto globale: sul principio di ripartizione (AVS), che sta andando fuori controllo, e sul sistema di capitalizzazione (LPP), sostanzialmente intatto e flessibile. Nell'ambito della campagna di voto si combatte a colpi di aliquote di conversione, deduzione di coordinamento e di giusta età di pensionamento e il pacchetto globale viene reso politicamente appetibile con un aumento della rendita AVS. Ed ecco che torna in gioco il concetto di «furto delle rendite». Questo viene tuttavia riferito erroneamente soltanto all'aliquota di conversione da abbassare invece che, più correttamente, alla sottrazione di capitale dal paniere delle rendite AVS e LPP per il pagamento delle rendite. Durante l'intero dibattito occorre partire dal presupposto che solo una minoranza dei votanti è in grado di spiegare correttamente la differenza tra sistema di ripartizione (AVS) e sistema di capitalizzazione (LPP). Questa differenza è tuttavia fondamentale per il futuro delle assicurazioni sociali svizzere. La gestione di questa differenza contribuirà infatti a determinare in larga misura le sorti del sistema dei tre pilastri, che suscita grande interesse anche all'estero.

Cogliere le opportunità del modello di autonomia parziale

Con i suoi 120'000 destinatari, le 20'000 opere di previdenza associate e circa CHF 12 mia. di averi previdenziali affidatile, la Fondazione collettiva Vita è decisa a sfruttare e a estendere ulteriormente le opportunità offerte dal modello di autonomia parziale nell'interesse dei suoi proprietari, i destinatari. In primo piano vi sono due aspetti: una comunicazione aperta e trasparente nonché prestazioni a condizioni interessanti con un adeguato livello di qualità del servizio. Queste prestazioni si orientano allo scopo originario della previdenza professionale: la predisposizione di una rendita versata in franchi (e non in

percentuale) dal paniere delle rendite, alimentato secondo il sistema di capitalizzazione.

Il team Vita, un team forte

Il Consiglio di fondazione, che rappresenta tutte le opere di previdenza e tutti gli assicurati, prende molto sul serio questo compito. Nel suo svolgimento è supportata dal successo finora ottenuto sul mercato e dal ruolo attivo che i destinatari assegnano alla Fondazione collettiva Vita nella configurazione della LPP. Tutto questo non sarebbe tuttavia possibile senza l'efficiente team Vita, diretto da Nicolas Schneider, CEO della nuova SST Vita Dienstleistungs AG, nonché da Werner Wüthrich, direttore della Fondazione collettiva Vita. Con Zurich Insurance Group la Fondazione collettiva Vita dispone, assieme alle altre fondazioni collettive di Vita – previdenza professionale, di un partner molto rinomato e saldamente ancorato sul mercato. Grazie ad esso portiamo avanti la previdenza professionale sotto il marchio comune Vita e continuiamo a svilupparla.

Prospettive

La Fondazione collettiva Vita può guardare al futuro con fiducia: poggia infatti su basi estremamente solide e negli anni passati ha maturato la certezza che la previdenza professionale può essere plasmata. In questo contesto, la crescita perseguita non è soltanto l'espressione dell'attrattiva del modello di autonomia parziale di Vita, ma anche un importante elemento dell'ulteriore e continua riduzione dei costi per assicurato. L'obiettivo deve consistere nel risparmiare in modo adeguato e sostenibile, nel raggiungere un'elevata efficienza dei costi e nel garantire che le condizioni quadro per il sistema di capitalizzazione del secondo pilastro vengano considerate e vengano offerte nuove prestazioni (modelli di orario di lavoro flessibili, soluzioni di pensionamento variabili, opportunità d'investimento alternative ecc.).



Peter E. Naegeli
Presidente del consiglio di fondazione

Montagne russe con lieto fine

Rapporto del Presidente del comitato d'investimento



Prof. Dr. Thorsten Hens

L'anno d'investimento è iniziato con grandi perdite sul mercato azionario, insolite per l'inizio di un nuovo anno. Le preoccupazioni per la congiuntura in Cina hanno causato in tutto il mondo flessioni dei corsi pari in media al 15%. Questa dinamica ha rallentato anche l'inversione dei tassi d'interesse: in Svizzera, i tassi sulle obbligazioni decennali della Confederazione sono così tornati addirittura al -0,6% a metà anno. Nonostante le notevoli incertezze politiche (Brexit, Trump), i mercati azionari si sono tuttavia nuovamente ripresi nell'ulteriore evolvere dell'anno. A fine anno essi hanno addirittura registrato un rialzo significativo del 10% su base annua. Per fine anno i tassi d'interesse sono inoltre nuovamente saliti al loro livello originario dello 0%.

Solido risultato degli investimenti

Il comitato d'investimento ha mantenuto sostanzialmente invariata la strategia d'investimento nel 2016. A differenza di altre casse pensioni, non abbiamo ravvisato neppure nelle incertezze legate alle elezioni presidenziali USA un motivo per diminuire la percentuale azionaria. La Fondazione collettiva Vita ha così potuto beneficiare dell'alternanza di rialzi e di ribassi dei mercati e degli allettanti rendimenti degli investimenti attraverso un regolare ribilanciamento della percentuale azionaria rispetto alla strategia d'investimento. La performance annua si è infine attestata al 3,75%. Il risultato degli investimenti raggiunto è in linea con i rendimenti dei principali indici svizzeri delle casse pensioni (indice UBS CP 3,41%, indice CS 3,87%), che presentano un profilo di rischio analogo.

Anche considerando le diverse categorie d'investimento, la Fondazione collettiva Vita ha registrato nel 2016 un buon risultato. Ad eccezione degli hedge fund, tutte le categorie d'investimento hanno fornito un contributo positivo al risultato complessivo del 3,75%. Il maggior contributo alla performance è stato fornito dal settore azionario, seguito dagli immobili.

«Tutti gli obiettivi del Consiglio di fondazione sono stati raggiunti.»

All'inizio del 2016 il Consiglio di fondazione ha prescritto al comitato d'investimento i seguenti tre obiettivi: In primo luogo, il rendimento dovrebbe attestarsi almeno del 3 % al di sopra del tasso d'interesse negoziato tra le banche (LIBOR). Con un rendimento del 3,75%, questo obiettivo è stato addirittura superato. In secondo luogo, i rischi assunti per realizzare il rendimento (misurati in termini di volatilità) non dovrebbero superare il 5%. Anche questo obiettivo è stato raggiunto, con una volatilità dei rendimenti mensili pari al 4,88%. In terzo luogo, non dovrebbe crearsi alcuna lacuna di copertura. Con un grado di copertura del 104,4%, anche questo obiettivo è stato conseguito.

Ottimizzazione della strategia d'investimento

Nel 2016 il comitato d'investimento si è inoltre impegnato a migliorare ulteriormente la strategia d'investimento. Da un lato sono stati realizzati risparmi nel processo di ribilanciamento attraverso un miglior adeguamento delle decisioni d'acquisto e di vendita necessarie all'afflusso di fondi provenienti dai contributi di risparmio. È stato così possibile risparmiare CHF 10 mio. Dall'altro lato, nel segmento obbligazionario sono stati scelti investimenti che a differenza delle obbligazioni di stato promettono un rendimento modesto, ma in compenso non accrescono eccessivamente il rischio. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie investment grade è previsto un rendimento compreso tra lo 0,7 e l'1,7%. Dai senior secured loan ci aspettiamo invece un rendimento del 2,9% nel corso dei prossimi anni.

Cosa accadrà dopo quest'anno d'investimento?

Si prevede che la congiuntura statunitense e presto anche quella europea si riprendano ulteriormente, per cui la svolta dei tassi d'interesse iniziata negli USA dovrebbe raggiungere anche la Svizzera. I mercati azionari dovrebbero continuare a crescere; occorrerà pertanto prestare attenzione a eventuali tendenze al surriscaldamento. Infine, non va dimenticato che la bomba a orologeria costituita dall'eccesso di indebitamento del Giappone, degli USA e di molti stati europei continua il suo conto alla rovescia.



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

Bilancio e conto d'esercizio

Bilancio

Attivi

in CHF	Allegato	31.12.2016	31.12.2015
Investimenti patrimoniali		11'773'210'332	10'731'364'687
Mezzi liquidi	6.4	184'687'116	301'784'601
Conti correnti datori di lavoro	6.9	98'462'322	91'275'573
Altri crediti	7.1	7'183'170	718'574
Investimenti collettivi – obbligazioni	6.4	4'133'026'416	3'594'722'028
Investimenti collettivi – azioni	6.4	3'068'763'595	2'863'229'275
Investimenti collettivi – immobili	6.4	1'227'026'455	1'159'174'395
Investimenti collettivi – strumenti alternativi	6.4	2'287'598'824	2'002'197'217
Investimenti diretti – titoli ipotecari	6.4	768'830'041	714'922'904
Investimenti	6.4	100'000	0
Copertura valutaria	6.6	–2'467'606	3'340'120
Ratei e risconti attivi	7.2	55'637'197	38'550'633
Totale attivi		11'828'847'529	10'769'915'320

Passivi

in CHF	Allegato	31.12.2016	31.12.2015
Obblighi		198'380'680	242'951'525
Prestazioni di libero passaggio		173'510'548	209'646'544
Altri obblighi		24'870'132	33'304'981
Ratei e risconti passivi	7.3	364'916'877	449'071'923
Riserve contributive del datore di lavoro	6.9	133'871'113	128'777'274
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici		10'593'329'414	9'465'854'717
Capitale di previdenza assicurati attivi	5.3	9'673'891'160	8'904'134'060
Capitali previdenziali dei beneficiari di rendite	5.4	363'501'517	0
Accantonamenti tecnici	5.6	555'936'737	561'720'657
Riserve di fluttuazione di valore	6.3	466'778'923	406'324'052
Fondi liberi casse di previdenza	5.5	71'520'523	76'885'830
Fondi liberi della fondazione		0	0
Stato all'inizio del periodo		0	50'992'295
Avanzo dei costi (–) / Avanzo dei ricavi (+)		0	–50'992'295
Capitale di fondazione		50'000	50'000
Totale passivi		11'828'847'529	10'769'915'320

Conto d'esercizio

in CHF	Allegato	01.01. – 31.12.2016	01.01. – 31.12.2015
Contributi ordinari e altri contributi e versamenti		1'333'901'585	1'269'575'303
Contributi di risparmio	7.4	697'355'020	652'466'769
Contributi di rischio	7.5	143'227'938	136'981'925
Contributi all'adeguamento al rincaro	7.5	4'355'190	4'206'497
Contributi al fondo di garanzia	7.5	4'566'471	4'400'651
Contributi ai costi	7.5	70'632'080	70'112'071
Premi unici e somme d'acquisto	5.3	415'932'877	401'878'032
Prelievi dai fondi liberi delle casse di previdenza (netti)	5.5	-6'082'651	-7'519'178
Versamenti nelle riserve per contributi del datore di lavoro	6.9	31'236'746	30'533'614
Prelievo dalle riserve contributive del datore di lavoro	6.9	-27'322'085	-23'485'076
Prestazioni d'entrata		1'017'764'001	812'813'828
Versamenti di libero passaggio	5.3	1'003'492'001	804'421'129
Versamenti anticipati PPA/ divorzi	5.3	14'272'000	8'392'699
Afflusso da contributi e prestazioni d'entrata		2'351'665'585	2'082'389'131
Prestazioni regolamentari e prelievi anticipati		-320'172'534	-310'666'282
Rendite di vecchiaia		-123'002'213	-108'607'152
Rendite per superstiti		-11'078'629	-10'137'420
Rendite d'invalidità		-35'900'193	-33'969'232
Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	5.3	-135'068'948	-123'614'891
Prestazioni in capitale in caso di invalidità e decesso		-15'122'552	-34'337'587
Prestazioni d'uscita		-1'237'408'889	-1'193'568'783
Prestazioni di libero passaggio all'uscita	5.3	-1'181'575'803	-1'139'879'251
Prelievi anticipati PPA/ divorzi	5.3	-49'942'787	-46'645'657
Capitale di copertura in caso di invalidità in caso di rescissione di contratto		-5'890'300	-7'043'875
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-1'557'581'424	-1'504'235'066
Costituzione (-)/ Liquidazione (+) di capitali previdenziali, accantonamenti tecnici e riserve per contributi del datore di lavoro		-1'125'306'707	-606'282'727
Costituzione (-)/ Liquidazione (+) di capitali previdenziali di assicurati attivi	5.3	-497'779'164	-360'881'965
Costituzione (-)/ Liquidazione (+) capitali previdenziali dei beneficiari di rendite	5.4	-363'501'517	0
Liquidazione (+)/ Costituzione (-) di accantonamenti tecnici	5.6	5'783'920	-19'844'646
Liquidazione di fondi liberi delle casse di previdenza	5.5	6'082'651	7'519'178
Costituzione riserve per contributi del datore di lavoro	6.9	-31'236'746	-30'533'614
Liquidazione di riserve dei contributi del datore di lavoro	6.9	27'322'085	23'485'076
Remunerazione del capitale di risparmio	5.3	-271'977'936	-226'026'756
Riporto		-331'222'546	-28'128'661

in CHF	Allegato	01.01. – 31.12.2016	01.01. – 31.12.2015
Riporto		- 331'222'546	- 28'128'661
Utili dalle prestazioni assicurative		254'118'589	240'249'659
Pagamenti di rendite		158'335'261	152'713'804
Prestazioni in capitale in caso di invalidità e decesso		15'122'552	34'337'587
Prestazioni in capitale in caso di pensionamento		30'627'490	0
Prestazioni assicurative da esonero dai premi		25'585'675	27'292'558
Prestazioni assicurative in capitale di copertura d'invalidità		5'890'300	7'043'875
Parti di eccedenze da assicurazioni	5.10	18'557'312	18'861'835
Oneri assicurativi		- 241'402'142	- 456'877'571
Premi a compagnie d'assicurazione			
Premi al rischio	7.5	- 148'224'896	- 141'331'189
Premi di costo	7.5	- 70'632'080	- 70'112'071
Premi unici ad assicurazioni		- 18'691'920	- 241'717'398
Contributi al fondo di garanzia		- 3'853'245	- 3'716'913
Risultato della parte assicurativa		- 318'506'098	- 244'756'573
Risultato netto da investimenti patrimoniali		388'818'607	77'277'582
Interessi	6.8.1	1'048'384	- 135'617
Remunerazione fondi liberi delle casse di previdenza	5.5	- 717'344	- 1'127'153
Interessi su riserve dei contributi del datore di lavoro	6.9	- 1'179'177	- 1'697'376
Risultato investimenti collettivi – obbligazioni	6.8.1	113'594'572	- 18'526'370
Risultato investimenti collettivi – azioni	6.8.1	158'195'528	67'141'353
Risultato investimenti collettivi – immobili	6.8.1	76'659'961	101'232'035
Risultato investimenti collettivi – strumenti alternativi	6.8.1	104'570'707	52'255'020
Risultato investimenti diretti – titoli ipotecari	6.8.1	15'572'941	16'893'289
Risultato da copertura valutaria	6.8.1	10'637'798	- 48'192'492
Oneri di gestione patrimoniale	6.8.1	- 89'564'762	- 90'565'107
Altri ricavi		354'271	1'434'351
Ricavi da servizi erogati		354'271	1'434'351
Altri oneri		- 778'724	- 1'919'172
Costituzione delcredere	6.9	- 778'724	- 1'919'172
Costi di amministrazione		- 9'433'185	- 8'250'512
Amministrazione generale		- 9'029'714	- 7'055'467
Marketing		- 352'951	- 724'427
Ufficio di revisione ed esperto per la previdenza professionale		- 267'276	- 296'417
Autorità di vigilanza	7.6	216'757	- 174'200
Ricavo prima della scioglimento / della costituzione di riserve per fluttuazione di valore		60'454'871	- 176'214'324
Costituzione (-) / liquidazione (+) riserva di fluttuazione		- 60'454'871	125'222'029
Avanzo dei ricavi (+) / avanzo dei costi (-)		0	- 50'992'295

Allegato

1 Basi e organizzazione

Forma 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 (ultimo adeguamento)	Maggio 2010
Tipo di contributi	Primato dei contributi
Registrazione	Numero progressivo BVS ZH.1446
Fondo di garanzia	Sì

Regolamenti validi al 31.12.2016	Data di approvazione	Entrata in vigore	Versione
Regolamento d'organizzazione	31 ottobre 2013	1° gennaio 2014	1/2014
Regolamento di elezione	1° marzo 2016	1° gennaio 2016	1/2016
Regolamento di previdenza	19 novembre 2015	1° gennaio 2016	1/2016
Regolamento d'investimento	19 novembre 2015	1° gennaio 2016	1/2016
Regolamento degli accantonamenti	22 aprile 2015	31 dicembre 2014	2/2014
Regolamento sulla liquidazione parziale	11 settembre 2014	11 settembre 2014	1/2014

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-

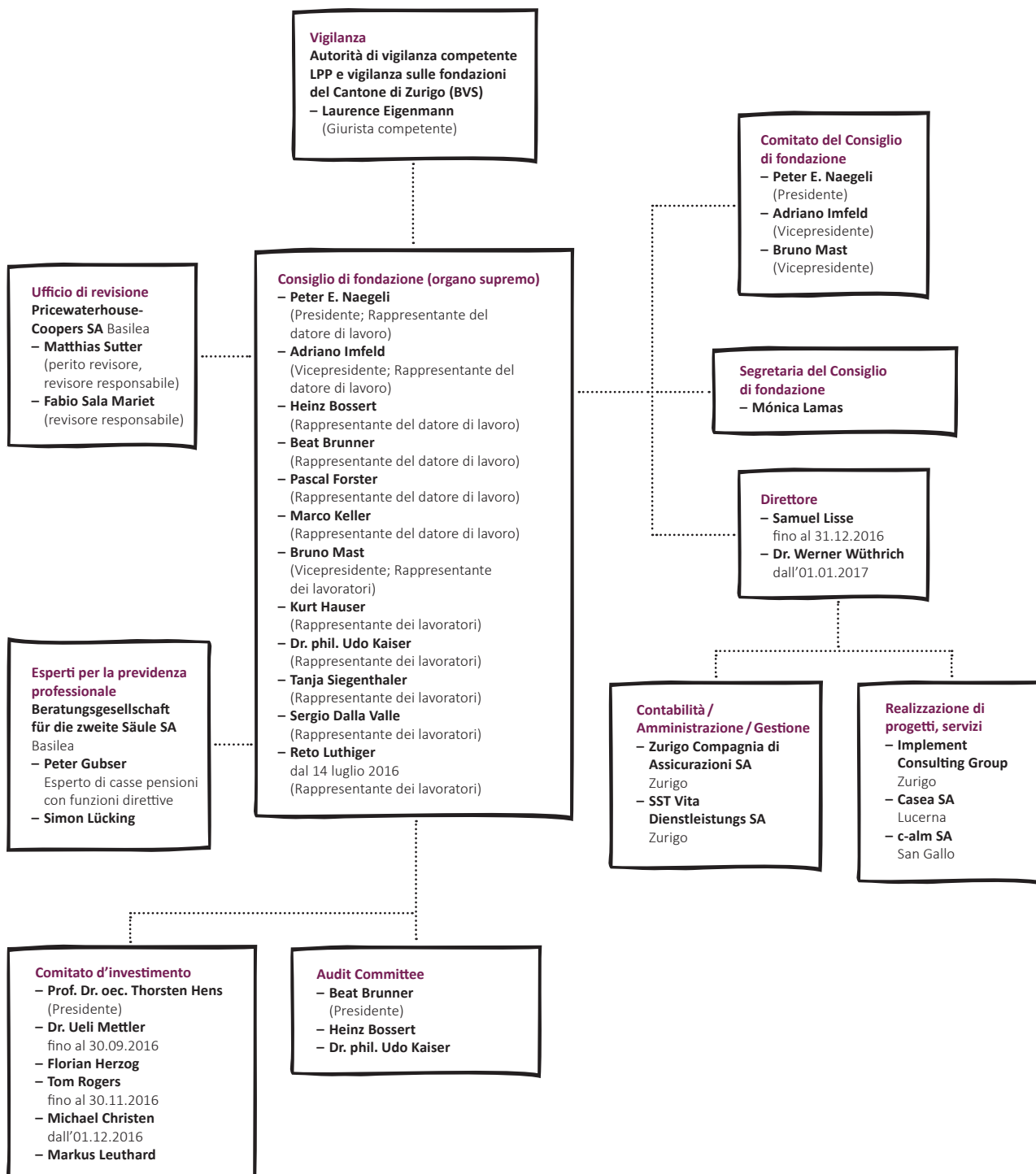
zioni minime prescritte dalla legge, comprese le prestazioni di sostegno in caso di bisogno, come ad esempio in caso di malattia, invalidità, infortunio o disoccupazione.

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

	2016
Stato all'01.01.2016	19'725
Entranti	6'642
Uscenti	5'813
Stato al 31.12.2016	20'554

1.3 Organi direttivi e altre funzioni



2 Membri attivi e beneficiari di rendita

2.1 Effettivo a fine anno

15

	31.12.2016	31.12.2015
Totale membri attivi	121'373	116'968
Assicurati attivi	116'904	111'694
Assicurati con incapacità al guadagno	4'469	5'274
Totale beneficiari di rendita¹⁾	11'497	10'620
Rendite di vecchiaia	7'474	6'681
Rendite per figli di pensionati	136	116
Rendite per coniugi	891	817
Rendite per orfani	331	304
Rendite d'invalidità	2'256	2'263
Rendite per figli di invalidi	409	439

1) Compresi i nuovi beneficiari di rendite a partire dall'1.1.2016 iscritti nel bilancio della fondazione (896 rendite di vecchiaia / 35 rendite per figli di pensionati).

2.2 Evoluzione dell'effettivo

	Rendite di vecchiaia	Rendite per figli di pensionati	Rendite per coniugi	Rendite per orfani	Rendite d'invalidità	Rendite per figli di invalidi
Stato all'01.01.2015	6'681	116	817	304	2'263	439
Nuove rendite	950	51	56	0	1	0
Riprese	46	0	18	80	322	45
Decessi	100	2	0	0	30	6
Uscite / Uscenti	103	29	0	53	300	69
Stato al 31.12.2015	7'474	136	891	331	2'256	409

	Assicurati attivi
Stato all'01.01.2016	111'694
Ingressi	39'980
Pensionamenti	1'253
Uscite	33'517
Stato al 31.12.2016	116'904

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 tramite i collaboratori e il datore 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. Questo può comportare differenze di modesta entità nelle somme.

5 Rischi attuariali / copertura del rischio / grado di copertura

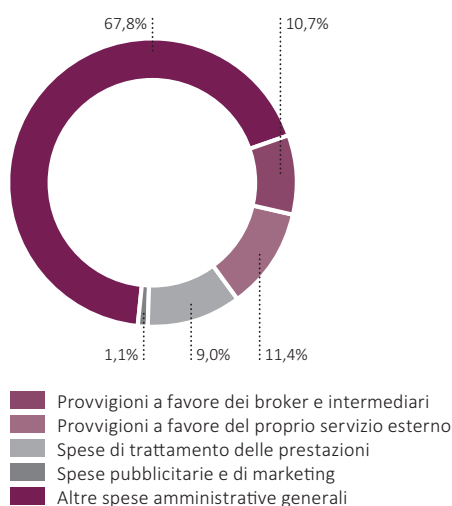
5.1 Tipo di copertura dei rischi / riassicurazione

Ai fini della copertura dei rischi attuariali di decesso e invalidità, 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. Il rischio di longevità (a partire dal 1° gennaio 2016) e il rischio d'investimento sono a carico della fondazione.

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 da 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 OPP 2, ma

giudica opportuno basare la ripartizione sul conto d'esercizio «Previdenza professionale» presentato alla 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 dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA), è indicata nel grafico pubblicato sotto:



(Fonte: Conto d'esercizio 2016 – Previdenza professionale, disponibile su Internet all'indirizzo www.zurich.ch)

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

Gli impegni relativi alle rendite della fondazione possono essere suddivisi in due categorie;

- Nuove rendite di vecchiaia e per i figli di pensionati, a partire dal 1° gennaio 2016 iscritte nel bilancio della fondazione (vedi punto 5.4).
- Beneficiari di rendita, riassicurati presso la Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA; il relativo capitale di copertura non è iscritto nel bilancio della fondazione.

Il capitale di copertura per gli impegni relativi alle rendite previdenziali risultanti dal contratto assicurativo collettivo sulla vita con la Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA ammonta a:

in CHF	31.12.2016	31.12.2015
Capitale di copertura per i beneficiari di rendita	2'277'602'856	2'297'346'676
Rendite di vecchiaia	1'622'074'503	1'678'874'285
Rendite per figli di pensionati	2'145'987	2'534'740
Rendite per coniugi	174'792'296	158'252'735
Rendite per orfani	5'266'211	5'566'624
Rendite d'invalidità	230'175'948	222'981'316
Rendite per figli di invalidi	5'527'145	5'972'804
Esoneri da premi	237'620'768	223'164'172

5.3 Evoluzione e remunerazione del capitale di risparmio

in CHF	2016	2015
Remunerazione del capitale di risparmio obbligatorio	1,25 % – 2,25 %	1,75 % – 2,65 %
Remunerazione del capitale di risparmio sovraobbligatorio	2 % – 3 %	2,5 % – 3,4 %
Capitale di risparmio all'inizio dell'anno	8'904'134'060	8'317'225'338
Costituzione (+) / Scioglimento (–) del capitale di risparmio assicurati attivi	497'779'164	360'881'965
Contributi di risparmio	697'355'020	652'466'769
Contributi di risparmio AI	25'223'153	27'292'558
Premi unici e somme d'acquisto	127'798'103	121'784'503
Premi unici (riprese)	288'134'774	280'093'529
Versamenti di libero passaggio	1'003'492'001	804'421'129
Prestazioni di libero passaggio all'uscita	–1'181'575'803	–1'139'879'251
Di cui differenza all'uscita ai sensi dell'art. 17 LFLP ¹⁾	8'249	25'741
Anticipati PPA / divorzi	–49'942'787	–46'645'657
Versamenti anticipati PPA / divorzi	14'272'000	8'392'699
Prestazioni in capitale in caso di pensionamento	–135'068'948	–123'614'891
Premi unici ad assicurazioni	–18'691'920	–241'717'398
Di cui differenza acquisto di rendite ¹⁾	–1'544'151	18'262'235
Riporto a capitale di copertura delle rendite	–271'680'527	0
Remunerazione del capitale di risparmio ²⁾	271'977'936	226'026'756
Capitale di risparmio a fine anno	9'673'891'160	8'904'134'060
Di cui averi di vecchiaia ai sensi della LPP	5'565'823'216	5'240'513'761

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

2) Negli interessi 2016 sono inclusi CHF 39,8 mio. per l'anno contabile 2015.

5.4 Evoluzione dei capitale previdenziale delle rendite iscritte sul bilancio della fondazione

in CHF	2016	2015
Capitali previdenziali di beneficiari di rendite a inizio anno	0	0
Costituzione (+) / Liquidazione (-) di capitali previdenziali di beneficiari di rendite	363'501'517	0
Pagamenti di rendite	-11'645'774	0
Riporto a capitale di copertura delle rendite	271'680'527	0
Prestazioni assicurative acquisto di rendite	30'627'490	0
Aumento del capitale di copertura	72'839'273	0
Capitali previdenziali di beneficiari di rendite a fine anno	363'501'517	0

Dal 1° gennaio 2016 le rendite di vecchiaia e per i superstiti non vengono più acquistate dalla Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA. I capitali previdenziali dei beneficiari di rendite nel proprio bilancio ammontano a CHF 363.5 mio. Il calcolo dei capitali previdenziali viene effettuato secondo le basi tecniche della tavola generazionale LPP 2015 in base a un tasso d'interesse tecnico del 2,5%.

5.5 Evoluzione e remunerazione dei fondi liberi delle casse di previdenza

in CHF	2016	2015
Remunerazione del capitale di risparmio obbligatorio	1,00 %	1,50 %
Fondi liberi (conti di previdenza) all'inizio dell'anno	76'885'830	83'277'855
Versamenti nei fondi liberi (conti di previdenza)		
Da riprese di contratto	1'176'656	403'510
Da contributi	1'676'825	812'667
Prelievo dai fondi liberi (conti di previdenza)		
Da rescissioni di contratti	-2'304'223	-2'708'904
Da versamento nel capitale di risparmio	-6'540'590	-6'014'139
Rettifiche di differenze	-91'319	-12'312
Remunerazione dei fondi liberi (conti di previdenza)	717'344	1'127'153
Fondi liberi (conti di previdenza) a fine anno	71'520'523	76'885'830

5.6 Composizione, evoluzione e spiegazione relativa agli accantonamenti tecnici

in CHF	2016	2015
Accantonamenti tecnici all'inizio dell'anno	561'720'657	541'876'011
Scioglimento (-) / Costituzione (+) degli accantonamenti tecnici	-5'783'920	19'844'646
Versamenti di accantonamenti perdite da pensionamento	77'012'916	50'060'172
Prelievo di accantonamenti riserve di interessi	-82'796'836	-30'215'526
Accantonamenti tecnici alla fine dell'anno	555'936'737	561'720'657
Di cui accantonamento perdite da pensionamento	298'782'677	221'769'761
Di cui accantonamento riserve di interesse	257'154'060	339'950'896

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 (perdite da pensionamento)

Poiché le aliquote di conversione regolamentari sono troppo elevate rispetto alle aliquote di conversione secondo le basi tecniche, in caso di pensionamento risultano delle perdite.

La copertura di queste perdite è garantita dall'accantonamento per l'aliquota di conversione, costituita secondo i principi seguenti:

- vengono considerati tutti gli assicurati attivi e tutti gli invalidi a partire dall'età di 60 anni;
- l'importo dell'accantonamento corrisponde alla differenza tra l'avere di vecchiaia proiettato all'età di pensionamento ordinaria e la riserva matematica necessario per la prestazione di vecchiaia regolamentare, tenuto conto del fatto che una parte delle prestazioni sono percepite sotto forma di capitale. L'importo così ottenuto viene scontato al tasso d'interesse tecnico al giorno di riferimento del calcolo;
- come quota di capitale viene stimata una quota del 40% delle prestazioni di vecchiaia, in base alle analisi effettuate sull'effettivo esistente.

Accantonamento per la costituzione delle riserve d'interesse

Le riserve annue d'interessi vengono utilizzate per la remunerazione supplementare degli averi di vecchiaia degli assicurati attivi nelle casse 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 non ancora versate degli ultimi quattro anni civili e della riserva d'interessi dell'anno civile seguente.

Remunerazione degli averi di vecchiaia

Per la remunerazione si distingue da un lato tra l'avere di vecchiaia obbligatorio LPP e l'avere di vecchiaia sovraobbligatorio, dall'altro tra remunerazione di base e remunerazione supplementare. I tassi valgono per un intero anno civile e vengono comunicati in anticipo.

Per la remunerazione di base i tassi vengono fissati il 31 ottobre dell'anno precedente, a seconda del grado di copertura (le informazioni per il calcolo sono contenute nel regolamento di previdenza al punto 4.3.1). Se al 31 ottobre la fondazione presenta una copertura insufficiente che porta a una riduzione o a uno scioglimento di riserve d'interessi al 31 dicembre, il grado di copertura al 31 ottobre viene aumentato di conseguenza per l'applicazione della presente disposizione.

Per la remunerazione supplementare i tassi vengono fissati secondo il modello di remunerazione della fondazione. Il modello di remunerazione viene definito nel regolamento per la costituzione di accantonamenti e riserve per fluttuazione di valore. È determinante la situazione finanziaria della fondazione nei cinque anni precedenti. Il tasso per la remunerazione supplementare viene pubblicato sul sito Internet della fondazione. A seconda della provenienza della riserva d'interessi, la remunerazione supplementare viene accreditata alla parte obbligatoria o a quella sovraobbligatoria dell'avere di vecchiaia.

	2016	2015	2014
Prelevi (-)/Versamenti (+) riserva d'interessi			
Tranche 2014	-74'033'284	-74'033'284	370'166'422
Tranche 2015	-8'763'552	43'817'758	
Tranche 2016	0		
Prelevi (-)/Versamenti (+)	-82'796'836	-30'215'526	370'166'422
Saldo riserva d'interessi	257'154'060	339'950'896	370'166'422

5.7 Esito della perizia attuariale del 19 aprile 2017

Nella sua perizia l'esperto per la previdenza professionale riscontra quanto segue:

A Risultato dell'esame sulla sicurezza finanziaria

Le basi biometriche utilizzate sono adeguate, il tasso d'interesse tecnico del 2,50% è superiore di 0,25 punti percentuali al tasso di riferimento tecnico attuale e non si attesta, tenendo conto di un margine adeguato, al di sotto del rendimento atteso del 2,56%.

La fondazione è pienamente capace di rischio dal punto di vista attuariale, poiché i rischi di decesso e invalidità sono riassicurati in modo congruente.

Gli accantonamenti tecnici sono interamente costituiti e coprono tutte le prestazioni promesse dalla fondazione. Nel 2017 il regolamento degli accantonamenti verrà adeguato nell'ambito della rielaborazione del modello delle riserve d'interessi e, in questo contesto, il metodo per il calcolo dell'accantonamento per l'aliquota di conversione potrebbe essere sottoposto a un esame.

Il grado di copertura ammonta al 104,4%. La riserva di fluttuazione non è completamente alimentata. Esiste pertanto una capacità di rischio finanziaria limitata. Auspichiamo che l'importo target della riserva di fluttuazione e i parametri del modello delle riserve d'interessi vengano adeguati nell'ambito di uno studio ALM 2017 alle nuove condizioni economiche quadro.

Sulla base della valutazione della situazione finanziaria della fondazione al 31 dicembre 2016 confermiamo che, secondo l'art. 52e cpv. 1 lett. a LPP, la fondazione è in grado di adempiere ai propri impegni.

B Capacità di risanamento

Una remunerazione inferiore dell'1,0% dell'avere di vecchiaia sovraobbligatorio ha all'incirca la stessa efficacia di un contributo di risanamento dell'1,0% sulla massa salariale assicurata. Una misura di risanamento costituita da questi due elementi porterà entro cinque anni un miglioramento del grado di copertura del 4,4% (anno precedente: 4,1%).

C Risultato dell'esame delle disposizioni attuariali regolamentari

L'esperto è tenuto a verificare che la fondazione rispetti i principi della previdenza professionale secondo il capitolo 1 OPP 2. I principi comprendono l'adeguatezza, la collettività, la parità di trattamento, la pianificazione previdenziale, il principio d'assicurazione e l'età minima per il pensionamento anticipato.

Il rispetto dei principi della previdenza professionale è stato attestato con la conferma dell'esperto del 26 aprile 2016. Il rispetto dell'adeguatezza e del principio d'assicurazione per i nuovi piani previdenziali del 2016 viene esaminato in una perizia separata.

D Risultato dell'esame del finanziamento corrente

Gli accrediti di vecchiaia vengono finanziati in modo congruente attraverso i contributi di risparmio. I rischi di decesso e invalidità sono riassicurati in modo congruente. Nel 2016 i contributi di rischio e alle spese riscossi sono risultati sufficienti a finanziare i premi assicurativi e i costi di amministrazione.

Le aliquote di conversione si attestano nettamente al di sopra delle aliquote di conversione tecnicamente corrette sia nel settore obbligatorio che in quello sovraobbligatorio. Ogni anno risultano pertanto delle perdite da pensionamento. Con il 2,05%, il rendimento target si attesta, tenendo conto di un margine adeguato, al di sotto del rendimento atteso del 2,56%.

E Conferma degli esperti

In qualità di esperti riconosciuti per la previdenza professionale abbiamo allestito il bilancio attuariale della fondazione e riscontrato, sulla base della documentazione messa a nostra disposizione secondo l'art. 52e cpv. 1 LPP, che

- al 31 dicembre 2016 la fondazione presentava un grado di copertura del 104,4% ed è in grado di adempiere agli impegni assunti al 31 dicembre 2016;
- le disposizioni attuariali regolamentari sulle prestazioni e il finanziamento rispettano le norme di legge;
- il tasso d'interesse tecnico utilizzato è di 0,25 punti percentuali al di sopra del tasso d'interesse di riferimento.

F Previsione e raccomandazione

Nell'ambito di uno studio ALM l'importo target della riserva di fluttuazione e i parametri del modello delle riserve d'interessi verranno adeguati alle nuove condizioni economiche quadro. In questo contesto nel 2017 viene rielaborato anche il regolamento degli accantonamenti.

Nel quadro di Previdenza per la vecchiaia 2020 e della rielaborazione della direttiva FRP 4 della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni occorrerà valutare a titolo di ipotesi un'ulteriore riduzione del tasso d'interesse tecnico e un abbassamento delle aliquote di conversione.

5.8 Basi tecniche e altre ipotesi rilevanti sotto il profilo attuariale

Basi attuariali	Tavola delle generazioni LPP 2015
Tasso d'interesse tecnico	2,50 %

Trova applicazione il regolamento degli accantonamenti della fondazione del 31 dicembre 2014.

Accantonamento per l'aliquota di conversione	Perdite da pensionamento calcolate a partire dai 60 anni d'età
Accantonamento per la costituzione di riserve d'interessi	Tranche di interessi non ancora versate

5.9 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	31.12.2016	31.12.2015
Patrimonio di previdenza disponibile	11'060'158'337	9'872'228'769
Patrimonio lordo (totale attivi)	11'828'847'529	10'769'915'320
Obblighi	-198'380'680	-242'951'525
Ratei e risconti passivi	-364'916'877	-449'071'923
Riserve dei contributi del datore di lavoro	-133'871'113	-128'777'274
Fondi liberi casse di previdenza	-71'520'523	-76'885'830
Capitale attuariale di previdenza	10'593'329'414	9'465'854'717
Grado di copertura ai sensi dell'articolo 44 cpv. 2 OPP2	104,4 %	104,3 %

5.10 Parti di eccedenze da assicurazioni

Nell'esercizio appena concluso, la Fondazione collettiva Vita ha ricevuto dalla Zurigo Compagnia di Assicurazioni sulla Vita SA eccedenze nella misura di CHF 18.6 mio. (CHF 18.9 mio. nell'anno precedente).

L'art. 68a cifra 2 capoverso 1 lett. a LPP sancisce il principio secondo cui le partecipazioni alle eccedenze risultanti dai contratti d'assicurazione vanno accreditate all'avere di risparmio degli assicurati; a questo principio è possibile derogare unicamente se la commissione di previdenza della cassa pensioni aderente decide espressamente altrimenti. Questa disposizione si riferisce nel suo significato e nel suo scopo alle fondazioni collettive con una soluzione assicurativa completa. Solo nel modello di assicurazione completa, l'eccedenza (sulla quota di risparmio, di costo e di rischio) è configurata in modo che, in caso di evoluzione positiva, per i singoli assicurati possa risultare un'eccedenza sostanziale.

Nel caso di una fondazione collettiva parzialmente autonoma le eccedenze risultano solo da un'evoluzione favorevole dei rischi. Per la Fondazione collettiva Vita l'art. 1.3 del regolamento di previdenza stabilisce che le eccedenze generate nell'ambito del contratto assicurativo collettivo sulla vita vengano utilizzate secondo la decisione del Consiglio di fondazione.

La decisione relativa all'utilizzo delle eccedenze è pertanto delegata al Consiglio di fondazione.

Poiché non viene tenuto un conto separato per ogni singola cassa di previdenza, l'attribuzione non ha luogo secondo un coefficiente di ripartizione, bensì fluisce «collettivamente» nella riserva di fluttuazione della fondazione collettiva.

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

Investimenti collettivi	Zurigo Fondazione d'investimento Capvis Equity Partners SA Aberdeen Global Services S. A. Adveq Management SA Rye Harbour CLO, Ltd
Ipoteche	Zurich IMRE SA, Zurigo
Copertura valutaria	UBS SA, Zurigo
Consulenza in materia di investimenti	Zurich Invest SA, Zurigo SIGLO Capital Advisors SA, Zurigo PPCmetrics SA, Zurigo c-alm SA, San Gallo Casea SA, Lucerna
Investment Controlling	Complementa SA, San Gallo
Ufficio di deposito	Banca Julius Bär & Co. SA, Zurigo (fino al 28 ottobre 2016) UBS SA, Zurigo

Requisiti dei membri dell'organo di gestione e degli amministratori di patrimoni secondo l'art. 48f OPP 2

Le persone incaricate secondo l'art. 6.1 del regolamento in materia di investimenti possono essere persone fisiche o giuridiche autorizzate a svolgere questo compito e organizzate in modo da soddisfare i requisiti secondo l'art. 51b cpv. 1 LPP e le disposizioni secondo gli art. 48g–48l OPP 2. In questo contesto occorre osservare le concretizzazioni delle norme agli articoli 6.3–6.8 del regolamento in materia di investimenti. Valgono inoltre le relative disposizioni contenute nel regolamento d'organizzazione.

Lealtà e integrità nella gestione patrimoniale

La Fondazione collettiva Vita aderisce alla Carta ASIP. Di conseguenza, la Fondazione collettiva Vita dispone di un regolamento in materia di investimenti che ha lo scopo di garantire il rispetto delle norme in materia di lealtà e integrità della LPP. I membri degli organi e i collaboratori nonché i partner esterni incaricati dell'investimento, della gestione e del controllo del patrimonio previdenziale si sono impegnati a rispettare le norme di legge e regolamentari. Se per singoli gestori patrimoniali valgono norme più restrittive, trovano applicazione queste ultime. Il Consiglio di fondazione ha adottato tutte le misure necessarie per verificare il rispetto di queste disposizioni.

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 comprovi 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° gennaio 2016, 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 2016 gli investimenti alternativi ammontavano al 19,6% (anno precedente: 18,6%) 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

	31.12.2016	31.12.2015
Riserva di fluttuazione – obiettivo	635'599'765	567'951'283
Obiettivo in % degli impegni previdenziali	6,0%	6,0%
Riserva di fluttuazione di valore – situazione effettiva	466'778'923	406'324'052
Riserva di fluttuazione di valore all'inizio dell'anno	406'324'052	531'546'081
Costituzione (+)/Liquidazione (–) riserva di fluttuazione di valore	60'454'871	–125'222'029

Metodi di calcolo

La riserva di fluttuazione necessaria (in percentuale) viene determinata secondo il concetto dinamico del Value at Risk, basato sulla distribuzione normale, che considera i rischi in modo globale e tiene conto pertanto dell'effetto di diversificazione del portafoglio. La riserva di fluttuazione obiettivo viene definita sulla base della strategia d'investimento approvata dal Consiglio di fondazione. Per il calcolo vengono prestabiliti i seguenti parametri:

- Orizzonte temporale: 1 anno
- Livello di sicurezza perseguito senza riserva d'interessi: 97,5%
- Livello di sicurezza perseguito con riserva d'interessi: 90,0%

6.4 Rappresentazione degli investimenti patrimoniali per categorie di investimento

	31.12.2016	31.12.2016	Strategia	Bande di oscillazione		Limite OPP 2
	in CHF	in %		Minimo	Massimo	
Mezzi liquidi	184'687'116	1,58 %	0,50 %			
Conti correnti bancari e postali	184'687'116	1,58 %	0,50 %	0,00 %	5,00 %	
Investimenti collettivi – obbligazioni	4'133'026'416	35,42 %	35,00 %			50 %
Obbligazioni Svizzera	862'271'336	7,39 %	9,00 %	6,30 %	11,70 %	
Obbligazioni Estero	3'270'755'080	28,03 %	26,00 %	18,20 %	33,80 %	
Investimenti collettivi – azioni	3'068'763'595	26,30 %	23,50 %			30 %
Azioni Svizzera	714'387'332	6,12 %	6,00 %	4,20 %	7,80 %	
Azioni Estero	2'354'376'263	20,18 %	17,50 %	12,25 %	22,75 %	
Investimenti collettivi – immobili	1'227'026'455	10,52 %	10,00 %			30 %
Immobili Svizzera	863'910'986	7,40 %	7,00 %	4,90 %	15,10 %	
Immobili Estero	363'115'469	3,11 %	3,00 %	0,70 %	3,90 %	
Investimenti collettivi – strumenti alternativi	2'287'598'824	19,61 %	23,00 %			15 %
Hedge Funds	1'094'528'504	9,38 %	10,00 %	7,00 %	13,00 %	
Collateral Loan Obligation	87'294'821	0,75 %	1,00 %	0,00 %	1,30 %	
Private Equity	174'049'510	1,49 %	3,00 %	0,00 %	3,90 %	
Insurance Linked Strategies	298'413'367	2,56 %	3,00 %	0,00 %	3,90 %	
Infrastruttura	105'749'874	0,91 %	2,00 %	0,00 %	2,60 %	
Senior Loans (unhedged)	527'562'748	4,52 %	4,00 %	2,80 %	5,20 %	
Investimenti diretti – titoli ipotecari	768'830'041	6,59 %	8,00 %			50 %
Ipotecche	768'830'041	6,59 %	8,00 %	5,60 %	10,40 %	
Partecipazioni	100'000	0,00 %	0,00 %			
Coperture valutarie	- 2'467'606	- 0,02 %	0,00 %			
Totale investimenti	11'667'564'840	100,00 %	100,00 %			
Altri averi	161'282'689					
Altri averi in conto corrente	0					
Averi contributivi datore di lavoro	98'462'322					
Altri crediti	7'183'170					
Ratei e risconti attivi	55'637'197					
Totale attivi	11'828'847'529					
Azioni	3'242'813'105	27,79 %				50 %
Valute estere senza copertura	3'244'980'816	27,81 %				30 %

Limitazioni secondo l'OPP 2

Al 31.12.2016 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 cpv. 4 OPP 2, come descritto al punto 6.2.

Partecipazioni

Per l'erogazione di ulteriori servizi nel settore del 2° pilastro la Fondazione collettiva Vita partecipa alla SST Vita Dienstleistungen AG con un capitale azionario di CHF 100'000. Il capitale è incluso negli investimenti patrimoniali.

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)	12,1 milioni
Adveq Real Assets Harvested Resources L. P. (Adveq Management SA)	8,5 milioni
Private Equity I (Zurigo fondazione d'investimento)	136,3 milioni
Private Equity II (Zurigo fondazione d'investimento)	74,3 milioni
Infrastruttura (Zurigo fondazione d'investimento)	135,7 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 2016, erano in corso le seguenti coperture valutarie:

31.12.2016	CHF	EURO	USD	GBP	YEN
Importo in valuta estera		373'510'090	805'907'490	33'931'130	4'113'265'000
Controvalore in CHF	1'293'555'906	404'751'968	809'047'958	43'486'713	36'269'268
Corso di chiusura al 31.12.		1.071398	1.014333	1.254306	0.008710
Valore di mercato in CHF	1'296'023'512	400'178'110	817'458'368	42'560'021	35'827'014
Risultato non realizzato in CHF	- 2'467'606	4'573'858	- 8'410'410	926'692	442'253

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 2016 la garanzia ammontava a CHF 9'920'000.

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	2016	2015
Interessi	-848'137	-2'960'146
Interessi su averi bancari	-360'132	-27'107
Remunerazione fondi liberi delle casse di previdenza	-717'344	-1'127'153
Interessi su averi dei clienti	7'201'035	8'303'977
Interessi da riprese di contatto	35'907	75'141
Interessi di mora e altri interessi passivi	-5'828'426	-8'487'628
Interessi riserve contributive del datore di lavoro	-1'179'177	-1'697'376
Investimenti collettivi – obbligazioni	113'594'572	-18'526'370
Obbligazioni Svizzera	2'914'531	6'638'835
Obbligazioni Estero	110'680'041	-25'165'206
Investimenti collettivi – azioni	158'195'528	67'141'353
Azioni Svizzera	1'777'632	31'526'747
Azioni Estero	156'417'896	35'614'607
Investimenti collettivi – immobili	76'659'961	101'232'035
Immobili Svizzera	73'672'947	91'758'490
Immobili Estero	2'987'015	9'473'545
Investimenti collettivi – strumenti alternativi	104'570'707	52'255'020
Hedge Funds	12'602'754	35'489'908
Private Equity	24'142'254	6'232'263
Senior Loans (unhedged)	41'062'473	16'053'458
Collateral Loan Obligation	606'449	-13'735'958
Infrastruttura	13'512'582	4'497'541
Insurance Linked Strategies	12'644'195	3'717'807
Investimenti diretti – titoli ipotecari	15'572'941	16'893'289
Interessi ipotecari	15'572'941	16'893'289
Risultato da copertura valutaria	10'637'798	-48'192'492
Spese di gestione patrimoniale	-89'564'762	-90'565'107
TER e altre spese di gestione patrimoniale	-87'587'559	-88'728'324
Gestione patrimoniale ipoteche	-1'977'203	-1'836'784
Risultato netto da investimenti patrimoniali	388'818'607	77'277'582
Performance netto (MWR*)	3,53 %	1,01 %
Performance brutto (TTWR**)	3,75 %	1,23 %



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 (fonte: Zurich Invest AG).

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	31.12.2016	31.12.2015
Totale investimenti patrimoniali	11'773'210'332	10'731'364'687
Di cui investimenti trasparenti	11'773'210'332	10'731'364'687
Quota di investimenti trasparenti – percentuale di trasparenza dei costi	100,00 %	100,00 %

Spese di gestione patrimoniale	31.12.2016	31.12.2015
Oneri di gestione patrimoniale contabilizzati direttamente	2'938'805	4'345'412
Somma di tutti gli indici di costo in CHF per gli investimenti collettivi	86'625'957	86'219'695
Oneri di gestione patrimoniale contabilizzati nel conto d'esercizio	89'564'762	90'565'107
Capitale investito medio	10'930'710'674	10'227'953'940
In % degli investimenti patrimoniali trasparenti in termini di costi	0,82 %	0,89 %

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.

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.

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
- Consulenza d'investimento/supporto nel processo di consulenza e di vendita delle società affiliate

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

in CHF	31.12.2016	31.12.2015
Interessi di mora conti correnti datore di lavoro	4,00 %	3,50 %
Conto corrente datore di lavoro	98'462'322	91'275'573
Conti correnti datori di lavoro (lordo)	104'286'593	96'321'121
Delcredere	-5'824'271	-5'045'548

in CHF	2016	2015
Interessi riserve contributive del datore di lavoro	1,00 %	1,50 %
Riserve contributive del datore di lavoro a inizio anno	128'777'274	120'031'361
Versamenti riserve per contributi del datore di lavoro		
Da riprese di contratto	400'281	129'910
Da parte di datori di lavoro	30'836'465	30'403'704
Prelievo dalle riserve contributive del datore di lavoro		
Da rescissioni di contratti	-6'969'365	-4'790'404
Da parte di datori di lavoro	-20'339'095	-18'694'616
Rettifiche di differenze	-13'625	-57
Interessi riserve contributive del datore di lavoro	1'179'177	1'697'376
Riserve contributive del datore di lavoro a fine anno	133'871'113	128'777'274

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	31.12.2016	31.12.2015
Ratei e risconti attivi	55'637'197	38'550'633
Sconto commissione di gestione sugli investimenti collettivi	6'718'503	5'912'182
Interessi maturati ipoteche	1'057'621	1'663'120
Prestazioni pendenti assicurazioni	7'409'102	7'526'287
Prestazioni anticipate ad assicurati	30'251'852	23'140'410
Garanzia della copertura valutaria	9'920'000	0
Altri ratei e risconti	280'119	308'634

7.3 Ratei e risconti passivi

in CHF	31.12.2016	31.12.2015
Ratei e risconti passivi	364'916'877	449'071'923
Anticipo di pagamenti e prestazioni pendenti	328'219'493	319'018'348
Pagamenti in entrata non ancora elaborati	24'898'885	38'078'123
Garanzia della copertura valutaria	0	11'051'000
Altri ratei e risconti	11'798'499	80'924'452

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:

	2016		2015	
	in CHF		in CHF	
Contributi di risparmio	697'355'020		652'466'769	
Contributi di risparmio dei lavoratori	320'551'782	46 %	300'707'941	46 %
Contributi di risparmio dei datori di lavoro	376'803'238	54 %	351'758'828	54 %
Contributi di rischio e altri contributi	222'781'678		215'701'143	
Contributi di rischio e altri contributi dei lavoratori	100'991'866	45 %	97'699'507	45 %
Contributi di rischio e altri contributi dei datori di lavoro	121'789'813	55 %	118'001'636	55 %
Contributi complessivi	920'136'698		868'167'912	
Contributi complessivi dei lavoratori	421'543'648	46 %	398'407'448	46 %
Contributi complessivi dei datori di lavoro	498'593'050	54 %	469'760'464	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	2016	2015
Premi di rischio a compagnie di assicurazione	-148'224'896	-141'331'189
Premi di costo a compagnie di assicurazione	-70'632'080	-70'112'071
Totale intermedio premi a compagnie d'assicurazione	-218'856'977	-211'443'260
./. Eccedenze delle compagnie di assicurazione	18'557'312	18'861'835
Contributi al fondo di garanzia	-3'853'245	-3'716'913
Costi di amministrazione	-9'433'185	-8'250'512
Totale premi e oneri amministrativi	-213'586'095	-204'548'850
Costi di rischio e di amministrazione	223'060'925	215'843'911
Contributi di rischio	147'583'128	141'188'421
Contributi ai costi	70'632'080	70'112'071
Altri ricavi (+) / costi (-)	279'247	142'768
Contributi al fondo di garanzia	4'566'471	4'400'651
Sovrafinanziamento	9'474'830	11'295'061

7.6 Costi di amministrazione / autorità di vigilanza

in CHF	2016	2015
Autorità di vigilanza	216'757	-174'200
Annullamento ratei e risconti	318'754	274'000
Costi pagati autorità di vigilanza	-39'797	-129'446
Ratei e risconti	-62'200	-318'754

I costi dell'autorità di vigilanza pagati nel 2016 comprendono anche il rimborso delle tasse della Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale CAV PP degli anni precedenti (CHF 86'649).

8 Riserve dell'autorità di vigilanza

Decisione dell'esame del 27 settembre 2015, relativa al rendiconto 2015, 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 2016. La fondazione le ha affrontate 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 2016 non sono state notificate alla fondazione, da parte dei datori di lavoro associati, fattispecie che hanno portato a una liquidazione parziale di un'opera previdenziale associata. Nel 2016 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 2016.

Rapporto dell'Ufficio di revisione al Consiglio di fondazione

Rapporto 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 9–35), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

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 2016 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 AG

Matthias Sutter
Perito revisore
Revisore responsabile

Fabio Sala Mariet
Perito revisore

Basilea, 12 giugno 2017

Fondazione collettiva Vita

Hagenholzstrasse 60 | 8050 Zurigo
www.vita.ch