

RAPPORTO DI GESTIONE 2019  
Groupe Mutuel Previdenza-GMP

2019

**GMP** 

---

GROUPE MUTUEL  
PRÉVOYANCE VORSORGE PREVIDENZA

# **Indice**

<b>Prefazione del consiglio di fondazione</b>
<b>04</b>

<b>Amministrazione della fondazione</b>
<b>06</b>

<b>Attività d'investimento</b>
<b>08</b>

<b>Risultato dell'esercizio 2019</b>
<b>10</b>

<b>Conti annuali 2019</b>
<b>11</b>

<b>Nota integrativa ai conti annuali 2019</b>
<b>15</b>

<b>Rapporto dell'organo di revisione</b>
<b>39</b>

# Groupe Mutuel Previdenza-GMP

Rapporto di gestione 2019  
per il periodo dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019  
all'assemblea generale dei delegati

## Organizzazione

### **Membri del consiglio di fondazione**

#### [Rappresentanti dei datori di lavoro](#)

Karin Perraudin, presidente  
Marc-Etienne Berdoz  
François Frezza  
Thierry Rosset  
Benoît Schoechli

#### [Rappresentanti dei dipendenti](#)

Bruno Pache, vicepresidente  
Patrick Varone, segretario  
Patricia Lorenz  
Frédéric Perraudin  
Stéphane Roduit

### **Rappresentanti dei fondatori**

Fabio Naselli Feo, Groupe Mutuel  
Nicolas Debons, Banca Cantonale del Vallese

### **Amministratore**

Groupe Mutuel Services SA, Martigny

### **Organo di revisione**

Ernst & Young SA, Losanna

### **Perito**

allea SA,  
Christophe Steiger, Losanna

# Prefazione del consiglio di fondazione

«È un momento storico.»

**È con queste parole che l'assemblea generale è stata aperta il 12 giugno 2019.**

Quel giorno, i delegati della Mutuelle Valaisanne de Prévoyance e del Groupe Mutuel Previdenza-GMP hanno svolto la loro prima assemblea generale congiunta. I lavori condotti dalla fine del 2018 hanno portato alla firma dell'accordo di fusione da parte dei due consigli di fondazione il 15 aprile 2019. Gli assicurati sono stati tenuti debitamente informati durante tutto il processo, per mezzo delle loro commissioni amministrative, e i delegati hanno preso visione dei conti e dello stato del progetto in occasione di questa assemblea generale.

La fusione è stata definitivamente approvata dall'Autorità di vigilanza della Svizzera occidentale il 16 agosto 2019, senza alcuna obiezione espressa nei termini di legge in materia. La fusione produrrà pertanto i suoi effetti in modo retroattivo a partire dal 1° gennaio 2019. I conti dell'esercizio 2019 presentati in questo rapporto illustrano quindi l'attività dell'ente nato dalla fusione.

Il Groupe Mutuel Previdenza-GMP gode oggi di una maggiore solidità grazie all'integrazione di un portafoglio di clienti sano, aventi caratteristiche e un patrimonio previdenziale simili, che consente di continuare l'attività in condizioni ideali.

La nuova composizione del consiglio di fondazione, che riunisce i membri delle due entità che hanno messo a disposizione il loro mandato, è stata presentata all'assemblea generale e figura nel preambolo del presente rapporto di gestione.

## L'esercizio 2019 è stato storico per più motivi

Anche questo esercizio è stato un periodo memorabile in termini di attività di investimento, con il risultato più elevato dalla crisi del 2008, nonostante un contesto sempre più complesso. Il rendimento del 9,18% generato sul patrimonio della fondazione ha permesso di rafforzare la situazione finanziaria, con un grado di copertura che è salito al 115,2%, mentre le riserve e gli accantonamenti sono stati consolidati.

Come in passato, gli assicurati beneficiano direttamente della salute finanziaria del loro istituto di previdenza, nella forma di una ridistribuzione delle eccedenze del risultato. Pertanto, nel 2019 riceveranno un interesse del 2%, mentre un interesse del 3% sarà applicato sui loro averi accumulati nel 2020.

A testimonianza del livello di eccellenza dei rendimenti distribuiti, nel 2019, il Groupe Mutuel Previdenza-GMP si è aggiudicato il primo premio per la remunerazione più elevata dei conti degli assicurati degli ultimi dieci anni, nella classifica del confronto tra le casse pensioni pubblicato dalle riviste Sonntagszeitung e Finanz und Wirtschaft.

Il 2019 ha altresì superato una soglia simbolica, quella della crescita del patrimonio gestito, con il superamento del livello dei due miliardi di franchi. Al 31 dicembre, il bilancio ammonta a un totale di 2,2 miliardi di franchi e il patrimonio gestito supera tale soglia con 2,1 miliardi di franchi.

Questo sviluppo positivo non sarebbe possibile senza l'incessante fiducia dei nostri clienti. Cogliamo l'occasione per ringraziarli e per garantire loro che ci impegniamo per sviluppare una soluzione di previdenza solida e sostenibile che soddisfi le loro aspettative e quelle di un gran numero di PMI che compongono il tessuto economico svizzero.

Al nostro fianco, i nostri collaboratori lavorano quotidianamente per raggiungere questi eccellenti risultati e mantenere un rapporto duraturo con i datori di lavoro affiliati e i loro assicurati. Cogliamo l'occasione di questo rapporto di gestione per reiterare loro i nostri ringraziamenti.

Questo esercizio che volge al termine rappresenta una svolta per la Mutuelle Valaisanne de Prévoyance. Attraverso il processo di fusione, ha portato i propri clienti verso una nuova entità, il Groupe Mutuel Previdenza-GMP, per perseguire un obiettivo che non è cambiato: la costruzione di una previdenza professionale solida ed efficiente. Il passaggio di testimone è avvenuto nella continuità. Queste pietre miliari storiche sono state raggiunte con la fiducia dei nostri vari partner e ci auguriamo un futuro comune, con serenità.

Mentre stiamo terminando la stesura di questo rapporto, la crisi connessa al Covid-19 è appena iniziata. Spietatissima, sia in termini umani che economici, questa pandemia avrà senza dubbio un forte impatto sulle nostre attività. Il nostro approccio di gestione sana e prudente ci sarà indubbiamente di aiuto per superare questi eventi, di cui non conosciamo ancora la portata.

Per il consiglio di fondazione

La Presidente  
**Karin Perraudin**



Il Vicepresidente  
**Bruno Pache**



# Amministrazione della fondazione

## Una posizione più solida

Il Groupe Mutuel Previdenza-GMP annovera adesso 2704 aziende e ha assicurato circa 24300 persone nel 2019. Con un patrimonio in gestione che supera i due miliardi di franchi, al 31 dicembre 2019, la fondazione gode di una solida dimensione nel settore della previdenza professionale.

## Vicina alle aziende

Mentre il 2018 è stato un anno di notevole intensità commerciale, l'anno in esame è stato un anno di incontro con i nostri clienti.

I nostri consulenti conoscono perfettamente il secondo pilastro e sono lieti di mettere a disposizione le loro competenze. Una revisione periodica del piano di previdenza permette di garantire che la copertura assicurativa rimanga in linea con lo sviluppo dell'azienda. L'estensione della copertura è in linea con una politica aziendale che si preoccupa del benessere dei propri dipendenti. In questo contesto, molti contratti sono stati riesaminati da entrambe le parti, aggiornati e rinnovati.

Allo stesso tempo, le condizioni proposte dal Groupe Mutuel Previdenza-GMP hanno saputo convincere nuove società e 230 nuovi membri si sono aggiunti al portafoglio.

Ad ogni cliente viene assegnato un gestore, per perpetuare la nostra tradizione di servizio personalizzato. Flessibilità ed efficacia ritmano le attività di gestione, con grande soddisfazione dei nostri clienti.

La qualità dei nostri team e la nostra esperienza ci rendono un partner affidabile ed esperto nel campo della previdenza professionale.

## xNet LPP, la nostra piattaforma dedicata alla gestione online

Il nostro portale di gestione della previdenza «xNet LPP» è una piattaforma web ergonomica e innovativa per trattare online le modifiche del 2° pilastro da parte dell'azienda o dell'intermediario. L'utente può visualizzare i dettagli dei contributi delle persone assicurate, registrare le principali modifiche e adeguare i dati personali dei collaboratori. Si tratta di uno strumento essenziale per una gestione semplice e diretta della previdenza professionale.

## Gli assicurati beneficiano dei risultati

La politica di gestione è stata mantenuta nel corso dell'esercizio 2019, con un elevato rendimento per gli assicurati e la sicurezza del patrimonio in gestione. Non appena la situazione finanziaria lo consente, agli assicurati è attribuito un interesse superiore al tasso legale. Dal 2013, ogni esercizio finanziario è stato oggetto di una distribuzione supplementare. Dal 2013 al 2020, quindi, i nostri assicurati hanno ricevuto in media un interesse del 2,84%, mentre il tasso legale è dell'1,28% nello stesso periodo.

Un aumento dell'interesse pari all'1% su tutta una carriera fa aumentare di almeno il 20% il capitale di risparmio disponibile all'età della pensione. Siamo orgogliosi di partecipare alla costruzione di una solida pensione per i nostri assicurati.



## Una fusione in filigrana

La fusione per incorporazione della Mutuelle Valaisanne de Prévoyance da parte del Groupe Mutuel Previdenza è stata condotta con successo.

È stata la principale missione dell'esercizio 2019, per ogni settore di attività. La presenza nazionale è stata l'argomento principale per la scelta della fondazione incorporante, così come il maggior numero di clienti. Per il resto, dato che le regole di gestione erano identiche, la fusione ha potuto essere realizzata in modo armonioso e gli assicurati dei due istituti non possono che trarne vantaggio.

## Una nuova identità visiva

La comunicazione è avvenuta progressivamente ad ogni fase.

Sono state redatte molteplici comunicazioni per le aziende e per gli assicurati, che hanno permesso di dettagliare le sfide della fusione e i punti di forza dell'unione delle due entità in una sola, in un momento in cui entrambe godevano di solide basi. È stato anche necessario concentrarsi sull'identità visiva della fondazione riunificata. Cambiamento nella continuità. È così che è stato concepito il nuovo marchio visivo della fondazione. Il nuovo logo riprende il formato di quello della Mutuelle Valaisanne de Prévoyance e incorpora la denominazione sociale Groupe Mutuel Previdenza-GMP. Moderno e dinamico, è stato diffuso subito dopo l'approvazione della fusione da parte dell'autorità di vigilanza e ha saputo convincere i nostri clienti, che l'hanno adottato immediatamente.

L'orientamento nazionale rimane uno dei punti di forza della fondazione, con il nome della società declinato in tedesco - Groupe Mutuel Vorsorge-GMP - e in italiano - Groupe Mutuel Previdenza-GMP.

## Il quadro statutario e regolamentare rivisto

Un identico quadro statutario e regolamentare ha notevolmente semplificato la preparazione della fusione. Tuttavia, è stato il momento ideale per riflettere sul contenuto di questi documenti e per aggiornarli. Lo statuto è stato alleggerito con l'introduzione di un regolamento organizzativo. Quest'ultimo ha ripreso anche gli elementi del regolamento d'amministrazione, rendendo possibile l'abrogazione di tale documento, ormai privo di effetti. Contemporaneamente, sono state apportate modifiche al regolamento d'elezione del consiglio di fondazione e sono stati emanati due nuovi regolamenti che descrivono i principi di remunerazione del consiglio di fondazione e le regole per la firma. Infine, le attività di gestione sono adesso affidate al Groupe Mutuel Services SA. Le origini, nel Vallese, rimangono un forte punto di ancoraggio per la nuova entità risultante dalla fusione, la cui sede sociale è mantenuta a Sion, mentre la sede amministrativa si trova a Martigny. La portata nazionale è dimostrata dalla traduzione dello statuto e di tutti i regolamenti in tedesco e in italiano, e anche in inglese per la maggior parte di essi.

## Una fusione informatica e il trasferimento verso un sistema moderno

Anche l'informatica è entrata a pieno titolo nel processo di fusione, con un allineamento temporale tra la decisione dell'Autorità di vigilanza che ha avallato la fusione, il trasferimento dei dati di previdenza su una base comune e la produzione di nuovi software di gestione dei debitori che riuniscono i clienti in un'unica fondazione.

Tutte queste tappe sono state realizzate senza ostacoli. Esse costituiscono un'efficace base per ulteriori sviluppi tecnologici, i cui obiettivi sono di servire congiuntamente la qualità e l'accuratezza dei dati forniti ai clienti. Ulteriori estensioni pianificate miglioreranno ulteriormente l'accesso ai dati per supportare i dipendenti nel loro lavoro quotidiano e soddisfare così le esigenze più elevate.

## Una riassicurazione efficiente

La scadenza del contratto di riassicurazione e il processo di fusione hanno fornito un'opportunità coordinata per affrontare la questione dell'assicurazione dei rischi.

Un bando di gara presso le principali compagnie di assicurazione e uno studio condotto con il perito hanno consentito di prendere in esame un'ampia gamma di soluzioni, dall'autoassicurazione alla riassicurazione completa.

Un'accurata ponderazione degli interessi ha condotto alla decisione di mantenere la riassicurazione dei rischi di invalidità e di decesso presso la Mobiliare, con la stipula di un nuovo contratto dal 1° gennaio 2020, a condizioni ancora più vantaggiose data la maggiore dimensione del portafoglio clienti. In questo modo, la Fondazione si tutela dalle incertezze connesse all'evoluzione della sinistrosità attraverso una collaborazione equilibrata con l'assicuratore dei rischi e la condivisione delle competenze in questo settore. Allo stesso tempo, il servizio di case management del Groupe Mutuel e il suo Corporate Care contribuiscono a ridurre il costo dei sinistri grazie al monitoraggio dei casi di lunga durata, agevolando la ripresa dell'attività lavorativa e il reinserimento professionale.

## Il trasferimento di titoli e di beni immobiliari

Dopo le varie iscrizioni nel Registro di commercio, è stato implementato il trasferimento dei titoli e dei beni immobiliari. Su questa scia, una riorganizzazione delle varie attribuzioni ha permesso di ridefinire i partner bancari e di migliorare ulteriormente il quadro delle attività. Gli uffici dei registri fondiari sono stati sollecitati per la registrazione del Groupe Mutuel Previdenza-GMP come proprietario di beni immobiliari e in applicazione della Legge sulla fusione (LFus), che fornisce un quadro favorevole a questo tipo di trasferimenti.

# Attività d'investimento

## Retrospettiva

L'anno 2019 sarà ricordato dagli investitori come una delle migliori annate degli ultimi dieci anni. Tuttavia, i risultati finanziari ottenuti non sono il risultato di una crescita economica più forte, di un calo delle tensioni geopolitiche o di un aumento significativo dei proventi aziendali. Ancora una volta, le banche centrali hanno riaperto il rubinetto del denaro a basso costo, occultando così la guerra commerciale e tecnologica tra Stati Uniti e Cina, l'ascesa del nazionalismo e del protezionismo, le tensioni militari con Iran, Siria e Turchia, le tensioni dovute alla Brexit e l'aumento delle crisi sociali in molti Paesi. Questi interventi hanno generato notevoli plusvalenze in tutti i tipi di attività, dalle azioni alle obbligazioni, dall'oro al settore immobiliare.

## Europa

Le statistiche economiche europee sono state generalmente deludenti. Gli indicatori di acquisto della produzione manifatturiera si sono stabilizzati a un livello basso, soprattutto in Germania, senza anticipare un rialzo significativo. L'Europa ha dovuto far fronte a pressioni interne ed esterne che hanno spinto la Banca centrale europea a fornire nuovamente liquidità al sistema finanziario. L'uscita dell'Inghilterra dall'Unione europea, l'impatto diretto delle tensioni sino-americane sull'industria tedesca delle esportazioni e le tensioni sociali in Francia hanno pesato notevolmente sull'attività manifatturiera. La crescita è rimasta lenta, con una progressione del PIL leggermente superiore all'1,0% e un tasso di inflazione ben al di sotto dell'obiettivo della BCE di circa l'1,2%. Ci vorrà ancora tempo per eliminare le sacche di recessione nei settori più dipendenti dalle esportazioni fuori della zona euro.

## Stati Uniti

Il settore dei servizi ha contribuito in modo significativo alle assunzioni negli Stati Uniti, mentre gli indicatori di acquisto delle aziende manifatturiere mostrano che le aziende americane hanno reali difficoltà a far fronte alle tasse sulle importazioni decretate dal presidente americano. Le aziende intervistate sottolineano ancora i significativi rischi per il commercio internazionale e questa incertezza dovrebbe continuare a frenare gli investimenti, nonostante un allentamento a fine anno. Tuttavia, il tasso di disoccupazione è al minimo storico del 3,5% e i salari hanno continuato a crescere nel corso dell'anno. La Federal Reserve statunitense ha tagliato i tassi tre volte, a luglio, settembre e ottobre. Questi tagli sono stati messi in discussione da molti economisti, in quanto l'attività economica americana non ha mostrato alcuna necessità di intervento. La crescita del PIL è stata del 2,3% nel 2019, mentre l'inflazione rimane contenuta intorno al 2,0%.

## Svizzera

Le suddette tensioni geopolitiche e l'incapacità dell'Europa di farvi fronte hanno ancora una volta lasciato uno spiraglio al franco svizzero. Il franco svizzero ha continuato a crescere rispetto all'euro, mantenendo così una notevole pressione sul nostro settore delle esportazioni. Come corollario, il calo dei prezzi all'importazione, unito alla stabilità dei costi dell'energia, ha limitato l'aumento dei prezzi al consumo. La crescita del Paese è dello 0,8% nel 2019 e l'inflazione è rimasta contenuta allo 0,4%. L'indebitamento nazionale e cantonale del nostro Paese rimane molto basso, ma occorre prestare particolare attenzione all'indebitamento ipotecario privato, la cui qualità dipende sempre più dall'andamento dei tassi d'interesse.

Salvo eventi esterni ai mercati, il 2020 dovrebbe registrare una crescita moderata, inferiore al suo potenziale, con un'inflazione saldamente ancorata nella zona di comfort delle banche centrali. I rischi di aumenti dei tassi rimangono moderati. D'altra parte, il livello del debito privato, statale e aziendale è molto più elevato rispetto a quello registrato nel 2007 e nel 2008, e la capacità di rimborsare il debito sarà quindi legata al mantenimento di tassi d'interesse molto bassi e al buon andamento del consumo. L'incognita connessa alle ripercussioni del Covid-19 sull'economia a medio termine potrebbe far vacillare questo fragile equilibrio.



## **Mercati azionari**

A seguito della correzione registrata a dicembre del 2018, la valorizzazione delle azioni aveva nuovamente raggiunto margini accettabili. Dal mese di gennaio, il calo del mese precedente è stato eliminato e la mancanza di alternative, l'intervento delle banche centrali, utili soddisfacenti e la lieve distensione delle relazioni tra gli Stati Uniti e la Cina alla fine dell'anno hanno proiettato i mercati da un record all'altro. La valorizzazione delle aziende a fine anno richiede tuttavia, per essere coerente, una continuazione della crescita degli utili nel 2020 e una politica monetaria che rimanga accomodante.

Tutte le regioni geografiche hanno registrato plusvalenze significative. Le azioni svizzere sono in testa con un aumento del 31%, seguite da vicino dalle azioni statunitensi (29%) e da quelle europee (22,6%). Il Giappone e i mercati emergenti, entrambi più orientati all'esportazione, hanno registrato plusvalenze di poco più del 15%. Tuttavia, questi risultati sono stati generati principalmente da un aumento delle valorizzazioni aziendali, piuttosto che da una significativa crescita degli utili.

Il portafoglio azionario svizzero della fondazione ha registrato una plusvalenza del 32% al netto delle spese, leggermente superiore al suo indice di riferimento. Al 31 dicembre 2019, l'esposizione ammonta al 12,6%, un livello leggermente inferiore rispetto alla strategia adottata. In azioni estere, il risultato in franchi svizzeri ammonta al 22,3% al netto delle spese, vale a dire a un livello superiore all'indice di riferimento (20%). L'esposizione a fine anno è pari al 17,7%, vale a dire leggermente inferiore all'allocazione strategica (18%).

## **Mercato obbligazionario**

La debole crescita in tutto il mondo, i tagli dei tassi da parte della Federal Reserve statunitense e la ripresa degli acquisti di attività da parte della BCE hanno nuovamente pesato sui rendimenti obbligazionari. Più di 12 000 miliardi di obbligazioni hanno finito per registrare rendimenti negativi. Le obbligazioni decennali della Confederazione offrono sempre un rendimento nettamente negativo (-0,47%) al 31 dicembre 2019, quantunque leggermente meno elevato rispetto all'anno precedente (-0,25%).

In questo contesto, la performance annuale delle obbligazioni in franchi svizzeri della fondazione è pari al 2,2%, un risultato inferiore all'indice di riferimento (3,0%), con una duration considerevolmente più breve.

## **Mercato dei cambi**

La portata del divario dei tassi tra gli Stati Uniti e la Svizzera è rimasta notevole. Tale divergenza ha sostenuto il dollaro, che è rimasto relativamente stabile rispetto alla nostra valuta (-1,4%). La sterlina, già febbricitante alla fine del 2018, è leggermente aumentata (2,1%), mentre l'euro si è nuovamente deprezzato nei confronti della nostra valuta (-3,7%).

La performance del comparto «obbligazioni in valute estere» è pari al 5,7%, esclusa la copertura del cambio, in linea col suo indice di riferimento. Al 31 dicembre 2019, l'esposizione della fondazione in questo segmento è pari al 7,8%.

## **Immobiliare**

La fondazione ha preso possesso di un bene immobiliare nella città di Vevey per un controvalore di tre milioni di franchi. Il parco immobiliare della fondazione è composto di 34 beni per un valore di 189,5 milioni di franchi. Il risultato del portafoglio immobiliare ammonta al 2,45% al netto degli ammortamenti. I fondi di investimento immobiliari svizzeri, dal canto loro, hanno generato una plusvalenza del 15,9% e si ritrovano a fine anno con un incremento dell'oltre il 30%.

## **Risultati**

La gestione dei vari tipi di attivo durante il 2019 ha permesso al Groupe Mutuel Previdenza-GMP di ottenere un favorevole rendimento dei capitali del 9,18%, al netto delle spese, contenendo al contempo la volatilità del portafoglio. A titolo di confronto, l'indice di riferimento è pari al 10,1%. Questa lieve sottoperformance è dovuta principalmente alla minore duration del portafoglio obbligazionario, meno sensibile a un potenziale aumento dei tassi d'interesse e alla sottoesposizione nel settore immobiliare diretto.

# Risultato dell'esercizio 2019

Gli afflussi provenienti da contributi e prestazioni di entrata ammontano a Fr. 388 864 012.— e includono in particolare Fr. 161 636 390.— di contributi dei salariati e dei datori di lavoro, nonché Fr. 204 064 110.— di afflussi di libero passaggio a favore degli assicurati e Fr. 15 093 965.— di riscatti effettuati.

Le prestazioni regolamentari versate nel corso dell'esercizio ammontano a Fr. 46 306 130.—. Le rendite di vecchiaia versate ammontano a Fr. 14 776 160.—, mentre le prestazioni in capitale al pensionamento sono pari a Fr. 22 950 804.—. Le prestazioni di libero passaggio versate in caso di uscita di assicurati sono pari a Fr. 148 525 135.—.

Gli accantonamenti tecnici legati alla longevità sono stati calcolati sulla base delle tavole LPP2015 periodiche, con un tasso tecnico dell'1,75%, per un totale di Fr. 4 662 000.—. Le riserve matematiche dei beneficiari di rendite di vecchiaia sono state adeguate all'evoluzione del numero totale dei beneficiari di rendite.

Nel 2019, sugli averi accumulati viene applicato un tasso d'interesse legale dell'1% e una maggiorazione d'interesse dell'1% derivante dall'attribuzione di una parte dei fondi liberi decisa alla fine dell'esercizio 2018, per un importo complessivo di Fr. 27 922 762.—.

Le attività di investimento hanno registrato un esercizio eccezionale, con un risultato netto delle attività che presenta un'eccedenza dei ricavi di Fr. 170 971 690.—.

Le spese amministrative ammontano a Fr. 11 040 328.— e costituiscono il 6,83% dei contributi dell'esercizio.

L'obiettivo della riserva di fluttuazione dei valori determinato dal regolamento d'investimento secondo il nuovo metodo di calcolo equivale all'11,53% dei fondi vincolati, contro il 10,98% alla fine dell'esercizio precedente. Questo tasso, applicato a fondi vincolati in crescita, rende necessaria un'attribuzione di Fr. 42 500 000.— alla riserva.

L'eccedenza di ricavi, legata all'eccellente performance dei mercati finanziari, è di Fr. 41 539 467.— e viene aggiunta ai fondi liberi iscritti in bilancio, che sono ormai pari a Fr. 67 211 804.—.

La crescita del bilancio nel 2019 è fondamentalmente il frutto della fusione del Groupe Mutuel Previdenza-GMP e della Mutuelle Valaisanne de Prévoyance dal 1° gennaio 2019. Al 31 dicembre 2019, il risultato totale del bilancio ammonta a Fr. 2 200 984 151.— contro i Fr. 954 639 320.— alla fine dell'esercizio precedente. La crescita del bilancio è consolidata dalla crescita dei fondi vincolati dovuta allo sviluppo degli affari e al risultato positivo delle attività di investimento nel corso dell'esercizio.

# Conti annuali

## Bilancio

Attivo in CHF	31.12.2019	31.12.2018
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario	248 755 422	72 802 035
Titoli	1 587 956 070	692 511 316
Immobili	283 686 791	132 797 274
<b>Investimenti</b>	<b>2 120 398 282</b>	<b>898 110 625</b>
<b>Liquidità operative</b>	<b>44 177 179</b>	<b>40 919 859</b>
Conti correnti dei datori di lavoro	20 902 942	7 648 658
Del credere	-219 000	-100 000
Assicurazioni	7 564 813	2 751 422
Altri crediti	2 976 348	1 364 613
<b>Esigibili</b>	<b>31 225 103</b>	<b>11 664 693</b>
Interessi maturati	3 564 768	2 071 134
Transitori attivi	1 618 819	1 873 009
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>5 183 587</b>	<b>3 944 143</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>2 200 984 151</b>	<b>954 639 320</b>

<b>Passivo in CHF</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Prestazioni di libero passaggio e rendite	47 567 340	44 552 579
Altri debiti	0	698 484
<b>Impegni</b>	<b>47 567 340</b>	<b>45 251 062</b>
Premi incassati anticipatamente	11 342 756	3 825 167
Transitori passivi	2 787 848	19 871 396
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>14 130 604</b>	<b>23 696 563</b>
Riserve di contributi senza rinuncia all'utilizzo	12 820 742	4 935 109
<b>Riserve di contributi dei datori di lavoro</b>	<b>12 820 742</b>	<b>4 935 109</b>
Capitali di previdenza degli assicurati attivi	1 530 772 196	663 089 653
Capitali di previdenza dei beneficiari di rendite	161 571 051	60 831 166
Fondi vincolati imprese	9 764 414	1 792 885
Accantonamento per differenze dell'aliquota di conversione	33 453 000	13 081 000
Accantonamento per aumento della speranza di vita	3 226 000	912 000
Accantonamento per ridotto numero di beneficiari di rendite	3 540 000	2 380 000
Accantonamento per livellamento dei gradi di copertura	35 127 000	0
Accantonamento per interessi supplementari	30 600 000	6 700 000
Accantonamenti per attribuzione interessi futuri	38 300 000	0
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b>	<b>1 846 353 661</b>	<b>748 786 705</b>
<b>Riserva di fluttuazione dei valori</b>	<b>212 900 000</b>	<b>82 200 000</b>
Fondi liberi a inizio di periodo	49 769 882	84 217 507
Livellamento dei livelli di copertura	-35 127 000	0
Afflussi di assicurati ripresi	11 029 455	0
Eccedenza di costi (-) / ricavi (+)	41 539 467	-34 447 625
<b>Capitale di fondazione / Fondi liberi</b>	<b>67 211 804</b>	<b>49 769 882</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>2 200 984 151</b>	<b>954 639 320</b>

## Conto economico

In CHF	2019	2018
Contributi dei dipendenti	72 915 221	35 150 334
Contributi dei datori di lavoro	88 721 169	43 699 543
Prelievi della riserva di contributi dei datori di lavoro	-759 649	-980 174
Riscatti	15 093 965	5 259 459
Afflussi nella riserva di contributi dei datori di lavoro	1 578 925	1 271 006
Sussidi del Fondo di garanzia	1 077 785	619 102
<b>Contributi e afflussi ordinari e altro</b>	<b>178 627 416</b>	<b>85 019 270</b>
Afflussi di libero passaggio	204 064 110	65 216 655
Accantonamenti in caso di ripresa di assicurati	2 272 660	39 204
Rimborsi di versamenti anticipati per la proprietà d'abitazione / divorzio	3 899 827	2 031 461
<b>Prestazioni d'entrata</b>	<b>210 236 596</b>	<b>67 287 319</b>
<b>Afflussi dei contributi e prestazioni d'entrata</b>	<b>388 864 012</b>	<b>152 306 590</b>
Rendite di vecchiaia	-14 776 160	-5 784 734
Rendite di superstiti	-1 018 692	-357 718
Rendite d'invalidità	-5 475 944	-1 814 350
Prestazioni in capitale alla pensione	-22 950 804	-5 965 823
Prestazioni in capitale al decesso	-2 084 531	-1 457 893
<b>Prestazioni regolamentari</b>	<b>-46 306 130</b>	<b>-15 380 517</b>
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	-148 525 135	-99 355 874
Trasferimenti di fondi supplementari in caso di uscita collettiva	-6 170 023	-1 196 696
Versamenti anticipati per la proprietà d'abitazione / divorzio	-10 601 439	-4 643 771
Sussidi del Fondo di garanzia in favore delle aziende	-1 077 785	-619 102
<b>Prestazioni d'uscita</b>	<b>-166 374 381</b>	<b>-104 738 444</b>
<b>Deflusso per prestazioni e versamenti anticipati</b>	<b>-212 680 512</b>	<b>-120 118 961</b>
Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza assicurati attivi	-143 182 381	-15 498 064
Scioglimento / costituzione di fondi vincolati delle aziende	-1 969 417	52 918
Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza pensionati	-26 228 040	-7 917 639
Scioglimento / costituzione di accantonamenti tecnici	-59 902 000	17 043 000
Remunerazione del capitale risparmio	-27 922 762	-18 981 537
Scioglimento / costituzione di riserve di contributi	-819 275	-290 832
<b>Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributi</b>	<b>-260 023 876</b>	<b>-25 592 153</b>

In CHF	2019	2018
Prestazioni d'assicurazione	22 328 284	7 434 065
<b>Ricavi di prestazioni assicurative</b>	<b>22 328 284</b>	<b>7 434 065</b>
Premi di rischio	-11 247 092	-5 394 437
Premi per spese di gestione e rincaro	-1 165 413	-571 116
Afflussi unici alle assicurazioni	-1 217 607	-136 874
Contributi al Fondo di garanzia	-879 393	-374 344
<b>Costi assicurativi</b>	<b>-14 509 505</b>	<b>-6 476 771</b>
<b>Risultato netto dell'attività assicurativa</b>	<b>-76 021 597</b>	<b>7 552 769</b>
Risultato degli investimenti sul mercato monetario e dei titoli	173 930 997	-29 767 010
Risultato degli immobili detenuti	4 609 876	3 684 740
Interessi moratori sulle prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	-6 681	-982
Interessi diversi	-104 935	263 622
Spese d'amministrazione del patrimonio	-7 457 567	-3 516 341
<b>Risultato netto degli investimenti</b>	<b>170 971 690</b>	<b>-29 335 970</b>
Ricavi diversi	307 357	127 306
<b>Altri ricavi</b>	<b>307 357</b>	<b>127 306</b>
Spese di fusione	-177 656	-20 655
<b>Altre spese</b>	<b>-177 656</b>	<b>-20 655</b>
Amministrazione generale	-7 037 345	-3 520 865
Marketing e pubblicità	-2 460 386	-1 224 500
Mediazioni	-1 418 907	-1 052 773
Organo di revisione e perito in materia di previdenza professionale	-86 897	-56 969
Autorità di vigilanza	-36 793	-15 968
<b>Spese d'amministrazione</b>	<b>-11 040 328</b>	<b>-5 871 075</b>
<b>Eccedenza di costi / ricavi prima della costituzione / scioglimento della riserva di fluttuazione dei valori</b>	<b>84 039 467</b>	<b>-27 547 625</b>
<b>Costituzione/ scioglimento della riserva di fluttuazione dei valori</b>	<b>-42 500 000</b>	<b>-6 900 000</b>
<b>Eccedenza di costi (-) / ricavi (+)</b>	<b>41 539 467</b>	<b>-34 447 625</b>

# Nota integrativa ai conti annuali 2019

## 1. Basi e organizzazione

### 1.1. Forma giuridica e scopo

Il Groupe Mutuel Previdenza-GMP è un istituto di previdenza, con sede sociale a Sion, creato nella forma di fondazione ai sensi degli articoli 111 e 113 della Costituzione federale. La fondazione è retta dallo statuto e dai propri regolamenti esecutivi, dagli articoli costituzionali citati, dagli articoli 80 e successivi del Codice civile svizzero del 10 dicembre 1907, dalla legge sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità del 25 giugno 1982 e, in maniera generale, dalle altre disposizioni previste in materia dal diritto federale e da quello del Cantone del Vallese. In qualità di istituto di previdenza, ha per scopo di mettersi a disposizione dei datori di lavoro e degli indipendenti e di offrire ai lavoratori e agli indipendenti che assicura prestazioni di vecchiaia, d'invalidità e di decesso e di investire i capitali risparmiati conformemente alle prescrizioni vigenti in materia. Dal 1° gennaio 2019, il Groupe Mutuel Previdenza-GMP ha incorporato la fondazione di previdenza Mutuelle Valaisanne de Prévoyance, con sede sociale a Sion, con tutte le attività e le passività, conformemente alle disposizioni della Legge federale sulla fusione, la scissione, la trasformazione e il trasferimento di patrimonio del 3 ottobre 2003. Il Groupe Mutuel Previdenza-GMP è designato qui di seguito con la sigla semplificata «GMP» e la Mutuelle Valaisanne de Prévoyance con la sigla «MVP».

### 1.2. Iscrizione LPP e Fondo di garanzia

La fondazione è registrata col numero 304'083 presso l'Autorità di vigilanza LPP e le fondazioni della Svizzera occidentale e del Fondo di garanzia LPP.

### 1.3. Atto di fondazione e regolamenti

Atto di fondazione del 19 agosto 1994

Statuto del 15 aprile 2019 (statuto del 12 dicembre 2019, in corso di approvazione dal parte dell'autorità di vigilanza)

Regolamento di previdenza del 15 dicembre 2017

Regolamento d'amministrazione del 12 marzo 2015 - abrogato il 12 giugno 2019

Regolamento d'organizzazione del 12 dicembre 2019

Regolamento d'investimento del 18 settembre 2018

Regolamento d'elezione del 12 dicembre 2019

Regolamento di liquidazione parziale della fondazione di previdenza del 5 dicembre 2018

Regolamento di liquidazione parziale o totale della previdenza di affiliati del 5 dicembre 2018

Regolamento sui passivi di natura attuariale dell'11 dicembre 2018

Regolamento di firma del 12 dicembre 2019

Regolamento di remunerazione del 12 dicembre 2019

#### 1.4. Organo supremo, gestione e diritto alla firma

Gli organi della fondazione sono: il consiglio di fondazione, l'assemblea dei delegati e l'organo di revisione. Il consiglio di fondazione è l'organo supremo della fondazione. Ha tutte le competenze ed esegue tutte le mansioni non espressamente attribuite a un altro organo.

L'assemblea dei delegati nomina e revoca il consiglio di fondazione e i suoi supplenti. Prende atto del rapporto annuale del consiglio di fondazione.

Il patrimonio della fondazione è gestito in modo tale da garantire la sicurezza degli investimenti, una redditività soddisfacente, una ripartizione dei rischi appropriata e la copertura dei bisogni di liquidità prevedibili. Per realizzare i propri obiettivi, il consiglio di fondazione emana delle direttive tramite un regolamento d'investimento conforme alle leggi.

##### Consiglio di fondazione

<b>Karin Perraudin</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Presidente <sup>1</sup>
<b>Bruno Pache, dal 15.04.2019, con la fusione con MVP</b>	Rappresentante dei dipendenti	Vicepresidente <sup>1</sup>
<b>Patrick Varone</b>	Rappresentante dei dipendenti	Segretario <sup>1</sup>
<b>Marc-Etienne Berdoz</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Membro
<b>François Frezza, dal 15.04.2019, con la fusione con MVP</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Membro
<b>Patricia Lorenz, dal 15.04.2019, con la fusione con MVP</b>	Rappresentante dei dipendenti	Membro
<b>Frédéric Perraudin, dal 15.04.2019, con la fusione con MVP</b>	Rappresentante dei dipendenti	Membro
<b>Stéphane Roduit</b>	Rappresentante dei dipendenti	Membro
<b>Antonio Rosafio, fino al 15.04.2019</b>	Rappresentante dei dipendenti	Membro
<b>Thierry Rosset</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Membro
<b>Benoît Schoechli, dal 15.04.2019, con la fusione con MVP</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Membro

<sup>1</sup> firma collettiva a due

##### Rappresentanti dei fondatori, fuori consiglio

**Fabio Naselli Feo**  
**Nicolas Debons, dal 15.04.2019, con la fusione con MVP**  
**Urs Schwaller, fino al 15.04.2019**

#### 1.5. Perito, organo di revisione, consulenti, autorità di vigilanza

Ogni anno, l'organo di revisione effettua le verifiche dell'articolo 52c LPP e presenta all'organo supremo una relazione scritta sui suoi lavori, con specificate le sue raccomandazioni relativamente ai conti annuali. Il perito riconosciuto in materia di previdenza professionale svolge i compiti di cui all'articolo 52e LPP e valuta periodicamente se le disposizioni regolamentari attuariali sono conformi alle prescrizioni legali.

<b>Amministratore</b>	Groupe Mutuel Services SA, Martigny (nuova convenzione di gestione dal 1° gennaio 2019)
<b>Perito accreditato di previdenza professionale</b>	Parte contraente: allea SA, Losanna Esecutore: Christophe Steiger
<b>Organo di revisione</b>	Ernst & Young SA, Losanna
<b>Autorità di vigilanza:</b>	Autorità di vigilanza LPP e delle fondazioni della Svizzera Occidentale, Losanna
<b>Mandato di gestione di patrimonio (accreditato CHS-PP)</b>	Groupe Mutuel Services SA, Martigny

#### 1.6. Datori di lavoro affiliati

Al 31.12.	2018	Ripresa degli assicurati MVP	Entrate	Uscite	2019
	1783	904	241	-224	2704



## 2. Membri attivi e beneficiari di rendite

### 2.1. Membri attivi

Al 31.12.	2018	Ripresa degli assicurati MVP	Entrate	Uscite	2019
Uomo	5257	4331	2943	-2160	10 371
Donna	4412	4245	2331	-1837	9151
<b>Totale</b>	<b>9669</b>	<b>8576</b>	<b>5274</b>	<b>-3997</b>	<b>19 522</b>
<b>Numero di persone che hanno contribuito durante l'esercizio</b>	<b>11 695</b>	<b>10 700</b>			<b>24 296</b>

### 2.2. Beneficiari di rendite

Al 31.12.	2018	Ripresa degli assicurati MVP	Entrate	Uscite	2019
Rendite di vecchiaia	346	599	102	-21	1026
Rendite di coniugi / partner	23	58	8	-3	86
Rendite d'invalidità	121	190	44	-24	331
Rendite di figli (di pensionati o di invalidi)	68	84	42	-23	171
Rendite di orfani	28	23	8	-12	47
Rendite di coniuge divorziato	0	1	0	0	1
<b>Totale</b>	<b>586</b>	<b>955</b>	<b>204</b>	<b>-83</b>	<b>1662</b>

## 3. Natura dell'applicazione dello scopo

### 3.1. Spiegazione dei piani di previdenza

I piani di previdenza sono definiti secondo il primato dei contributi e si basano sul regolamento di previdenza in vigore e sulle convenzioni d'adesione. La rendita di vecchiaia è calcolata in percentuale dell'avere di vecchiaia che l'assicurato ha acquisito all'età della pensione. L'aliquota di conversione sull'avere di vecchiaia LPP è quella fissata dal Consiglio federale. L'aliquota sulla parte sovraobbligatoria è determinata dal consiglio di fondazione. Gli uomini che raggiungono i 65 anni e le donne che raggiungono i 64 anni hanno diritto alle prestazioni di vecchiaia. Gli assicurati possono richiedere una pensione anticipata a un'aliquota di conversione ridotta, ma non prima dei 58 anni. Il salario di base che serve per calcolare il salario assicurato è l'ultimo salario annuo determinante per l'AVS, ad esclusione dei salari di natura occasionale. Il salario assicurato è indicato nella conferma d'adesione. Le prestazioni di decesso e d'invalidità sono definite in funzione del salario assicurato e del piano di previdenza nel momento in cui si verifica il sinistro. Le prestazioni sono erogate conformemente al regolamento di previdenza.

### 3.2. Finanziamento, metodi di finanziamento

La fondazione ha quattro piani di finanziamento per i datori di lavoro e gli assicurati:

1. il premio di risparmio è fissato in percentuale del salario assicurato, il premio di rischio è fissato sulla base della tariffa del riassicuratore adeguata al tasso tecnico dell'1%;
2. i premi di risparmio e di rischio sono fissati in percentuale del salario assicurato;

3. il premio totale è fissato in percentuale del salario assicurato, il premio di rischio è fissato sulla base della tariffa del riassicuratore adeguata al tasso tecnico dell'1%, il premio di risparmio è calcolato effettuando la differenza tra il contributo totale e il premio di rischio;

4. i piani con una forma mista di finanziamento.

In ogni caso, il datore di lavoro finanzia al massimo il 50% del premio complessivo.

### **3.3. Altre informazioni sull'attività di previdenza**

Il 15 aprile 2019, i consigli di fondazione del Groupe Mutuel Previdenza-GMP e della Mutuelle Valaisanne de Prévoyance hanno firmato il contratto di fusione tramite incorporazione ai sensi dell'articolo 90 della Legge federale sulla fusione, la scissione, la trasformazione e il trasferimento di patrimonio (LFus), con effetto dal 1° gennaio 2019. Le due fondazioni convengono che il GMP, quale fondazione che incorpora, riprende tutti gli attivi e i passivi della MVP a partire dal 1° gennaio 2019 (cfr. punto 9.4).

La decisione di fusione è stata emessa dall'Autorità di vigilanza LPP il 20 agosto 2019 e non è stata oggetto di ricorso entro il termine previsto. È quindi entrata in vigore.

Nella seduta del 12 dicembre 2019, il consiglio di fondazione ha deciso di non applicare il rincaro sulle rendite in corso, ad eccezione degli adeguamenti obbligatori secondo il minimo LPP.

Il consiglio di fondazione ha inoltre deciso di stanziare il 2% del patrimonio sotto forma di interessi supplementari nel 2020 e di costituire un accantonamento per interessi futuri del 2,5%, la cui ripartizione sarà decisa dal consiglio di fondazione. Gli assicurati delle aziende affiliate al 31.12.2019 riceveranno pertanto nel 2020 un interesse supplementare del 2%. Il costo dell'interesse supplementare è stato contabilizzato negli accantonamenti tecnico assicurativi al punto 5.7 e nel 2019 ammonta a Fr. 30 600 000.—.

## **4. Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità**

### **4.1. Conferma sulla presentazione dei conti secondo la norma Swiss GAAP RPC 26**

I conti annuali sono stilati conformemente alle raccomandazioni contabili Swiss GAAP RPC 26 nella versione del 1° gennaio 2014 e secondo le disposizioni delle leggi speciali della previdenza professionale. La presentazione dei conti secondo la norma Swiss GAAP RPC poggia su criteri economici e restituisce un'immagine fedele del patrimonio, della situazione finanziaria e dei risultati. I prospetti finanziari poggiano sull'ipotesi della continuità dell'esercizio. Le cifre che figurano nel bilancio, nel conto economico e nelle tabelle sono espresse in franchi svizzeri e arrotondate al franco. Le somme totali possono pertanto non corrispondere esattamente alla somma dei fattori.

### **4.2. Principi contabili e di valutazione**

La valutazione viene eseguita in modo uniforme per ogni voce di bilancio. Il principio della valutazione individuale degli attivi e dei passivi si applica ai prospetti finanziari. Le basi di valutazione e di calcolo degli attivi e dei passivi sono applicate in maniera permanente, senza alcuna integrazione di meccanismi di lisciatura.

#### **4.2.1. Data del bilancio**

Il giorno di riferimento della chiusura dei conti è il 31 dicembre.

#### **4.2.2. Conversione monetaria**

I conti annuali sono stilati in franchi svizzeri. La conversione di voci contabilizzate in valuta estera viene effettuata secondo il metodo del tasso di cambio alla chiusura. Le transazioni in valute estere sono convertite al tasso di cambio vigente il giorno della transazione. Gli utili e le perdite di corso figurano alla voce «Ricavo netto dei titoli».

#### 4.2.3. Titoli (investimenti)

Gli investimenti in titoli sono valutati ai valori quotati in borsa alla data di chiusura (valore attuale) o ai valori netti d'inventario. Gli utili e le perdite di corso realizzati e non realizzati figurano alla voce «Ricavo netto dei titoli».

#### 4.2.4. Immobili (investimenti)

Il metodo adottato per la valutazione degli immobili è la media tra il valore storico dell'esercizio dell'anno precedente modificato in base alle plusvalenze e agli ammortamenti dell'anno in corso e il valore di rendimento netto al tasso di capitalizzazione del 4% (2018: 4%). Gli immobili acquisiti durante l'anno sono valutati al loro valore di acquisto, il primo anno. Gli immobili in costruzione sono valutati ai costi effettivi di costruzione, alla data del bilancio. Gli immobili sono altresì oggetto di una perizia effettuata periodicamente e a turno da specialisti. Gli immobili sono oggetto di perizia secondo il metodo di valutazione DCF (Discounted Cash Flow). I valori di perizia fungono da massimale nella valutazione degli edifici della fondazione. Inoltre, può essere richiesta una valutazione quando le condizioni di utilizzo dell'immobile sono notevolmente modificate, ad esempio in seguito a una ristrutturazione.

#### 4.2.5. Liquidità

Queste voci includono le liquidità operative e le liquidità disponibili per investimento (quest'ultima voce figura nella sezione «Investimenti»). Le liquidità sono valutate al valore nominale.

#### 4.2.6. Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi includono le spese pagate in anticipo imputabili al nuovo esercizio e i ricavi relativi all'esercizio in corso che saranno incassati solo successivamente.

#### 4.2.7. Crediti

I crediti sono valutati al loro valore nominale al netto di eventuali rettifiche di valore.

La riserva per perdite su debitori è stata costituita per coprire eventuali perdite non a carico del Fondo di garanzia LPP. La riserva è iscritta in bilancio come decurtazione dei debitori e corrisponde all'1% dei debitori, minimo Fr. 200 000.—.

#### 4.2.8. Impegni

Gli impegni includono le prestazioni di libero passaggio e le rendite, gli impegni verso banche e assicurazioni e altri debiti. Gli impegni sono valutati al valore nominale.

#### 4.2.9. Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi includono i ricavi incassati in anticipo relativi al nuovo esercizio e le spese imputabili all'esercizio in corso che saranno pagate solo successivamente.

#### 4.2.10. Accantonamenti non tecnici

Gli accantonamenti non tecnici non riguardano direttamente l'esecuzione degli impegni di previdenza. Questa voce non può servire per realizzare o prendere in considerazione effetti arbitrari o di lisciatura.

Quando, a causa di eventi passati, è prevedibile una perdita di vantaggi economici in esercizi futuri, vengono immediatamente costituiti accantonamenti non tecnici pari all'importo che sarà verosimilmente necessario, ad esempio per i rischi di procedura.

#### 4.2.11. Capitali di previdenza

I capitali di previdenza sono composti da:

- capitali di previdenza degli assicurati attivi equivalenti alla prestazione di uscita regolamentare;
- capitali di previdenza dei beneficiari di rendite di vecchiaia equivalenti al valore attuale delle rendite in corso e da eventuali rendite future di superstiti e determinati dal perito di previdenza professionale;
- fondi vincolati delle aziende.

#### 4.2.12. Accantonamenti tecnico-assicurativi

La definizione degli accantonamenti tecnico-assicurativi per le esigenze di allestimento del bilancio viene effettuata in collaborazione con il perito di previdenza professionale, che ne fissa anche l'entità tenuto conto della struttura degli assicurati della fondazione e dell'osservazione statistica dei casi assicurativi verificatisi negli ultimi anni.

Gli accantonamenti tecnico-assicurativi sono composti da:

- accantonamento per aumento della speranza di vita;
- accantonamento per differenze dell'aliquota di conversione;
- accantonamento per ridotto numero di beneficiari di rendite;
- altri accantonamenti tecnici.

#### 4.2.13. Riserva di fluttuazione dei valori

La riserva di fluttuazione dei valori è costituita per coprire i rischi specifici del mercato allo scopo di realizzare in maniera duratura le prestazioni promesse. Mira a consentire il raggiungimento di un livello di sicurezza del 99,85% (99,75% en 2018), tenuto conto del rendimento atteso e della volatilità di ogni categoria di investimento, e considerato il guadagno di diversificazione. In caso di fluttuazione significativa del livello di volatilità da un anno all'altro, indipendentemente da un cambiamento nella strategia d'investimento, il consiglio di fondazione può decidere di modificare il grado di probabilità se tale fluttuazione, al rialzo o al ribasso, raggiunge o supera il 10%. Il metodo di valutazione utilizzato è quello del «Risk adjusted capital». Il tasso di accantonamento è definito in funzione del rendimento atteso, integrando diversi fattori di rischio (volatilità della strategia, rendimento atteso della strategia/allocazione, grado di probabilità, tasso minimo LPP).

### 4.3. Modifica dei principi contabili, di valutazione e presentazione dei conti

Dopo verifica, le quote dell'utile delle assicurazioni si rivelano essere delle prestazioni assicurative. La riclassifica è stata effettuata includendo i dati comparativi.

I costi relativi alla fusione sono stati esposti separatamente. I dati comparativi sono stati riclassificati.

A parte queste due riclassifiche, i metodi contabili applicati sono identici. Per effetto della fusione dal 1° gennaio 2019, i dati di bilancio illustrano il risultato della fusione GMP (GMP+MVP) al 31 dicembre 2019 e sono confrontati con i dati GMP al 31 dicembre 2018. Per il conto economico, vengono illustrati i risultati della fusione per il 2019, paragonati ai dati GMP 2018.

## 5. Copertura dei rischi, regole tecniche, grado di copertura

### 5.1. Natura della copertura dei rischi, riassicurazioni

Il Groupe Mutuel Previdenza-GMP è una fondazione di previdenza comune semiautonoma di tipo primato dei contributi, riassicurata presso compagnie di assicurazione sulla vita per i rischi di invalidità, di decesso e, in parte, di longevità, in conformità alle disposizioni della legge federale sulla previdenza professionale (LPP). Dal 2013, la fondazione è legata tramite un contratto assicurativo alla Mobiliare per l'assicurazione delle rendite d'invalidità e di superstiti di persone attive.

Il contratto è stato rinnovato dal 1° gennaio 2020 per una durata di cinque anni.

### 5.2. Spiegazioni relative ad attivi e passivi dei contratti assicurativi

Al 31.12.	2019	2018
Allianz	111 428 829	48 693 607
Mobiliare	103 044 823	33 760 161
<b>Valori di riscatto dei contratti sottoscritti con compagnie d'assicurazione</b>	<b>214 473 652</b>	<b>82 453 768</b>

I contratti di riassicurazione contengono disposizioni che consentono la continuazione delle prestazioni presso i riassicuratori dopo la fine del contratto d'assicurazione.

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

	2019	2018
Capitali di risparmio al 1° gennaio	663 089 653	628 610 053
Afflussi di capitali di previdenza degli assicurati attivi a seguito della fusione con MVP	696 577 400	0
Premi di risparmio	128 400 217	61 159 785
Riscatti	15 093 965	5 259 459
Rimborso prelievi anticipati per abitazione / divorzio	3 899 827	2 031 461
Afflussi di libero passaggio	204 064 110	65 216 655
Liberazione dei premi di risparmio	3 629 855	1 404 406
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita erogate e da erogare al 31 dicembre	-148 531 816	-99 356 857
Versamenti anticipati per la proprietà d'abitazione / divorzio	-10 601 439	-4 643 771
Scioglimento di capitali a seguito di pensionamento sotto forma di prestazioni in capitale	-22 950 804	-5 965 823
Scioglimento di capitali a seguito di pensionamento sotto forma di prestazioni in rendite	-27 387 456	-8 881 879
Scioglimento di capitali a seguito di decesso sotto forma di prestazioni in capitale	-1 216 472	-588 498
Scioglimento di capitali a seguito di decesso sotto forma di prestazioni in rendite	-1 217 607	-136 874
Remunerazione dei capitali di risparmio	27 922 762	18 981 537
<b>Capitali di risparmio al 31 dicembre</b>	<b>1 530 772 196</b>	<b>663 089 653</b>

	2019	2018
Tasso d'interesse legale	1,00%	1,00%
Tasso d'interesse eccedente per gli assicurati presenti al 31.12.	1,00%	2,00%
<b>Remunerazione dei capitali di risparmio</b>	<b>2,00%</b>	<b>3,00%</b>

Il tasso d'interesse dei capitali di risparmio è fissato dal consiglio di fondazione tenuto conto della situazione finanziaria della fondazione. Per l'esercizio in questione, sugli averi accumulati è applicato un tasso d'interesse legale dell'1% e una maggiorazione dell'interesse del 1%, di cui Fr. 13 660 000.– sono stati oggetto di un accantonamento nei conti dell'esercizio precedente. Tale distribuzione di un interesse dell'1% riguarda i contratti affiliati nel 2018. L'importo di Fr. 27 920 197 iscritto in bilancio alla voce «Remunerazione dei capitali di risparmio» equivale a tale remunerazione del 2%.

### 5.4. Totale degli averi di vecchiaia secondo la LPP

Al 31.12.	2019	2018
Avere di vecchiaia LPP (conti testimone)	799 817 461	345 957 936
Tasso d'interesse fissato dal Consiglio federale	1,00%	1,00%

### 5.5. Evoluzione dei fondi vincolati delle aziende

	2019	2018
Situazione al 1° gennaio	1 792 885	1 845 803
Afflussi di fondi vincolati delle aziende a seguito della fusione con MVP	6 002 112	0
Afflussi	2 203 903	39 204
Prelievi	-234 486	-92 122
<b>Situazione al 31.12.</b>	<b>9 764 414</b>	<b>1 792 885</b>

I fondi vincolati delle imprese sono remunerati a un tasso d'interesse annuale fissato dal consiglio di fondazione per le riserve per i contributi futuri del datore di lavoro. Nel 2019, tale tasso d'interesse è dello 0% (0% nel 2018).

## 5.6. Evoluzione dei capitali di previdenza dei beneficiari di rendite

	2019	2018
Situazione al 1° gennaio	60 831 166	52 913 527
Afflussi di capitali di previdenza dei beneficiari di rendite a seguito della fusione con MVP	74 511 845	0
Capitali delle persone attive diventate pensionate	27 387 456	8 881 879
Variazione dei capitali di previdenza dei beneficiari di rendite	-1 159 416	-964 240
<b>Situazione al 31.12.</b>	<b>161 571 051</b>	<b>60 831 166</b>

I capitali di previdenza dei beneficiari di rendite sono definiti annualmente secondo le basi tecniche in vigore. Corrispondono al valore attuale delle rendite di vecchiaia e di superstiti di pensionato in corso, per i casi assicurati in modo autonomo dalla fondazione dal 2014.

La variazione dei capitali di previdenza dei beneficiari di rendite include gli interessi al tasso tecnico, i consolidamenti connessi ai nuovi pensionati, nonché le liberazioni connesse ai decessi e ai pagamenti delle rendite dell'anno.

## 5.7. Riepilogo, evoluzione e spiegazione degli accantonamenti tecnico-assicurativi

Al 31.12.	Afflussi di accantonamenti tecnico-assicurativi a seguito della fusione con MVP		2019	Evoluzione
	2018			
Accantonamento per differenze dell'aliquota di conversione	13 081 000	15 765 000	33 453 000	4 607 000
Accantonamento per aumento della speranza di vita	912 000	1 116 000	3 226 000	1 198 000
Accantonamento per ridotto numero di beneficiari di rendite	2 380 000	2 303 000	3 540 000	-1 143 000
Accantonamento per livellamento dei gradi di copertura	0	0	35 127 000	35 127 000
Accantonamento per interessi supplementari	6 700 000	6 960 000	30 600 000	16 940 000
Accantonamenti per attribuzione interessi futuri	0	0	38 300 000	38 300 000
<b>Totale degli accantonamenti tecnico-assicurativi</b>	<b>23 073 000</b>	<b>26 144 000</b>	<b>144 246 000</b>	<b>95 029 000</b>

L'accantonamento per differenze dell'aliquota di conversione è costituito per finanziare le perdite al momento del pensionamento ordinario o del prepensionamento derivanti dall'applicazione di un'aliquota di conversione regolamentare superiore all'aliquota di conversione corrispondente alle basi tecniche utilizzate. Tale accantonamento è stato calcolato sulla base di un tasso tecnico dell'1,75% nel 2019 (1,75% nel 2018). L'accantonamento per aumento della speranza di vita è costituito per coprire gli effetti finanziari derivanti dall'aumento della speranza di vita dei beneficiari di rendite osservata nel passato. Deve permettere di finanziare l'introduzione di nuove basi tecniche. L'impatto stimato dal perito ammonta al 5% delle riserve matematiche in corso in un arco di 10 anni, ovvero a un costo supplementare dello 0,5% l'anno, a decorrere dall'anno di riferimento delle basi attuariali. In quest'ottica, al 31 dicembre 2019 corrispondeva al 2% dei capitali di previdenza dei beneficiari di rendite.

È costituito un accantonamento per numero ristretto di beneficiari di rendite. Tale accantonamento serve a garantire il finanziamento delle rendite autonome, tenuto conto del ristretto numero di pensionati.

L'accantonamento per interessi supplementari è costituito in vista dell'attribuzione di una maggiorazione di interesse per l'esercizio successivo, decisa dal consiglio di fondazione. L'importo di Fr. 30 600 000.– corrisponde alla distribuzione di un interesse supplementare del 2% nel 2020 sui capitali di previdenza degli assicurati attivi (2018: Fr. 13 660 000 per l'interesse supplementare dell'1% attribuito nel 2019). Il 2,5% dei capitali di previdenza, vale a dire Fr. 38 300 000.–, è servito ad alimentare l'accantonamento per interessi futuri, la cui futura attribuzione sarà decisa dal consiglio di fondazione. Nel rapporto di fusione è stato utilizzato il metodo per portare i due gradi di copertura a un livello identico dal 1° gennaio 2019. Un importo

di Fr. 35 127 000.– è versato in un accantonamento per livellamento dei gradi di copertura (cfr. voce livellamento al punto 9.4.). Tale importo è riservato ai destinatari GMP presenti alla data della fusione. Tale accantonamento sarà suddiviso tra le entità affiliate a GMP alla data della fusione, previa detrazione degli importi da attribuire all'accantonamento per differenza dell'aliquota di conversione. Gli eventi che hanno un impatto sul grado di copertura in relazione all'attività di GMP prima della fusione saranno anch'essi valutati e detratti dall'importo da attribuire.

## 5.8. Risultato dell'ultima perizia attuariale

Una perizia attuariale è stata effettuata il 29 maggio 2018 da Christophe Steiger per conto della società allea SA in base ai conti annuali definitivi al 31 dicembre 2017. Il perito conferma quanto segue.

Al 31.12.2017, il grado di copertura secondo i conti RPC 26 è del 122,05%. La fondazione può quindi far fronte agli impegni presi.

Le basi demografiche utilizzate, le LPP2015, sono adeguate e attuali. Al 31.12.2017, il tasso tecnico è dell'1,75%. Esso è in linea con il rendimento atteso degli investimenti e inferiore dello 0,25% al tasso di riferimento della Camera svizzera dei periti delle casse di pensione. Le disposizioni attuariali regolamentari concernenti le prestazioni e il finanziamento sono conformi alle disposizioni legali. Le misure prese per coprire i rischi attuariali sono sufficienti.

## 5.9. Basi tecniche e altre ipotesi significative sul piano attuariale

Basi attuariali per gli attivi	KT 95 adeguato al tasso tecnico dell'1%
Basi attuariali per le rendite d'invalidità e le rendite di superstiti di persone attive	Riserve matematiche detenute dai riassicuratori
Basi attuariali per il calcolo delle riserve matematiche delle rendite di vecchiaia e delle rendite di superstiti di pensionati	LPP2015, al tasso tecnico dell'1,75%

Dal 1° gennaio 2014, la fondazione assicura in modo autonomo le prestazioni di pensionamento. Le basi tecniche LPP2015 sono utilizzate per la stima delle riserve matematiche, al tasso tecnico dell'1,75 per cento. Le prestazioni in corso sono mantenute presso l'assicuratore vigente nel momento del loro insorgere. Sono utilizzate le basi attuariali dei vari riassicuratori.

## 5.10. Grado di copertura secondo l'articolo 44 OPP2

Al 31.12.	2019	2018
Totale attivo	2 200 984 151	954 639 320
Impegni	-47 567 340	-45 251 062
Ratei e risconti passivi	-14 130 604	-23 696 563
Riserve di contributi dei datori di lavoro	-12 820 742	-4 935 109
<b>Patrimonio disponibile al 31 dicembre</b>	<b>2 126 465 465</b>	<b>880 756 586</b>
Capitali di previdenza delle persone attive e dei beneficiari di rendite	1 702 107 661	723 920 819
Accantonamenti tecnico-assicurativi e fondi vincolati imprese	109 119 000	24 865 885
Accantonamento per livellamento dei gradi di copertura	35 127 000	0
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico assicurativi</b>	<b>1 846 353 661</b>	<b>748 786 705</b>
<b>Grado di copertura</b>	<b>115,17%</b>	<b>117,62%</b>

## 6. Commenti sugli investimenti e sul risultato netto degli investimenti

### 6.1. Organizzazione degli investimenti, regolamento d'investimento

Il patrimonio è amministrato conformemente alle leggi sulla previdenza professionale emanate dall'OPP2. Il Consiglio di fondazione è responsabile degli investimenti. Ha emanato un regolamento d'investimento che definisce i principi della gestione del patrimonio e la strategia d'investimento. Il regolamento d'investimento del 18 settembre 2018 disciplina l'amministrazione del patrimonio.

Il Groupe Mutuel Services SA ha ricevuto dal Groupe Mutuel Previdenza-GMP il mandato di gestione dei suoi averi destinati agli investimenti. I titoli sono depositati in vari istituti finanziari indicati nel punto 6.5.

### 6.2. Uso dell'estensione delle possibilità d'investimento (articolo 50 OPP2)

L'uso dei margini autorizzati deve, globalmente, rispettare le possibilità di investimento definite negli articoli da 54 a 57 dell'OPP2. I margini autorizzati per quanto riguarda le liquidità possono essere temporaneamente superati in caso di notevole afflusso di liquidità.

Il regolamento d'investimento non prevede l'uso dell'estensione delle possibilità d'investimento secondo l'articolo 50 OPP2.

### 6.3. Obiettivi e calcolo della riserva di fluttuazione dei valori

	2019	2018
Riserva di fluttuazione dei valori al 1° gennaio	82 200 000	75 300 000
Afflussi della riserva di fluttuazione dei valori a seguito della fusione con MVP	88 200 000	0
Costituzione/ scioglimento	42 500 000	6 900 000
<b>Riserva di fluttuazione dei valori al 31 dicembre</b>	<b>212 900 000</b>	<b>82 200 000</b>
Obiettivo della riserva di fluttuazione dei valori	212 900 000	82 200 000
<b>Deficit della riserva di fluttuazione dei valori</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico assicurativi	1 846 353 661	748 786 705
Riserva di fluttuazione dei valori contabilizzata in % degli impegni	11,53%	10,98%
Obiettivo della riserva di fluttuazione dei valori in % degli impegni	11,53%	10,98%

Il metodo di calcolo della riserva di fluttuazione dei valori è definito dal Risk Adjusted Capital. Tale metodo prende in considerazione:

- la remunerazione al tasso minimo LPP degli averi di vecchiaia della fondazione;
- la volatilità della strategia d'investimento adottata dalla fondazione;
- il rendimento atteso dalla strategia d'investimento adottata dalla fondazione;
- il grado di probabilità d'occorrenza.

### 6.4. Rispetto delle possibilità d'investimento secondo l'OPP2 e strategia d'investimento

Le possibilità d'investimento secondo gli articoli 54 a 57 dell'ordinanza sulla previdenza professionale (OPP 2) sono rispettate secondo la tabella allegata.

#### 6.4.1. Strumenti finanziari derivati in corso (aperti)

Alla data del bilancio, rimangono aperte due voci relative a strumenti derivati sotto forma di valute a termine:

- valute a termine EUR/CHF, Pictet, vendita EUR/CHF 7 795 000, scadenza il 21.02.2020
- valute a termine USD/CHF, Pictet, vendita USD/CHF 26 920 000, scadenza il 21.02.2020



Alla data del bilancio, rimangono aperte due voci relative a strumenti derivati sotto forma di «futures»:

- 139 contratti «short» in strumenti derivati sotto forma di «futures» sull'indice SMI, scadenza 20.03.2020, rimangono aperti alla data del bilancio. Ogni contratto equivale a dieci volte il sottostante. Il controvalore ammontata a -CHF 14 625 580.00 al 31.12.2019.
- 128 contratti «short» in strumenti derivati sotto forma di «futures» sull'indice S&P 500, scadenza 20.03.2020, rimangono aperti alla data del bilancio. Ogni contratto equivale a 50 volte il sottostante. Il controvalore ammontata a -CHF 20 008 419.84 al 31.12.2019.

#### 6.4.2. Investimenti di capitale aperti

AI 31.12 in CHF	2019	2018
<b>Commitment 4FO Ventures -C- Luxrise Fund SA SICAV-SIF (private equity)</b>		
Investimento iniziale in CHF	4 200 000	2 200 000
Richieste di fondi non presentate	2 271 019	1 457 296

AI 31.12 in CHF	2019	2018
<b>Commitment CSF Infrastrutture energetiche Svizzera - L- (private equity)</b>		
Investimento iniziale in CHF	10 000 000	5 000 000
Richieste di fondi non presentate	4 000 000	5 000 000

AI 31.12 in CHF	2019	2018
<b>Commitment Private Debt Co-Investor Fund I (private debt)</b>		
Investimento iniziale in CHF	7 300 000	3 600 000
Richieste di fondi non presentate	0	1 995 604

AI 31.12 in USD	2019	2018
<b>Commitment Ace Buyout III SPC Ltd. Class A (private equity)</b>		
Investimento iniziale in USD	4 400 000	2 200 000
Richieste di fondi non presentate	1 024 227	1 092 420

AI 31.12 in USD	2019	2018
<b>Commitment Monte Rosa V (private equity)</b>		
Investimento iniziale in USD	7 900 000	3 900 000
Richieste di fondi non presentate	7 181 306	3 900 000

AI 31.12 in EUR	2019	2018
<b>Commitment Euro-PE Select Opportunities II S.C.S RAIF (private equity)</b>		
Investimento iniziale in EUR	3 600 000	0
Richieste di fondi non presentate	2 088 000	0

AI 31.12 in EUR	2019	2018
<b>Commitment Quaero European Infrastructure Fund II SCSp (private equity)</b>		
Investimento iniziale in EUR	2 750 000	0
Richieste di fondi non presentate	1 426 700	0

AI 31.12 in EUR	2019	2018
<b>Commitment Pictet Real Estate Capital – Elevation I (Master) (private equity)</b>		
Investimento iniziale in EUR	3 500 000	0
Richieste di fondi non presentate	3 500 000	0

  

AI 31.12 in EUR	2019	2018
<b>Commitment Ardian Private Debt IV (private debt)</b>		
Investimento iniziale in EUR	6 800 000	0
Richieste di fondi non presentate	5 143 438	0

## 6.5. Ripartizione degli investimenti

Conformemente alle disposizioni della norma Swiss GAAP RPC 26, gli attivi della fondazione sono valutati al valore di mercato.

### Ripartizione degli investimenti della fondazione

AI 31.12.	2019		2018	
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario in CHF	221 949 850	10,5%	61 543 292	6,9%
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario in valute estere	26 805 572	1,3%	11 258 743	1,3%
Obbligazioni in CHF	504 126 030	23,8%	248 636 013	27,7%
Obbligazioni in valute estere coperte in CHF	141 360 691	6,7%	64 190 952	7,1%
Obbligazioni in valute estere	159 750 892	7,5%	69 588 073	7,7%
Azioni svizzere	266 648 141	12,6%	114 609 889	12,8%
Azioni estere	372 842 546	17,6%	145 688 402	16,2%
Immobili detenuti in Svizzera in gestione	189 497 000	8,9%	102 841 000	11,5%
Immobili detenuti in Svizzera in costruzione	19 893 813	0,9%	7 065 638	0,8%
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	74 295 978	3,5%	22 890 636	2,5%
Gestione alternativa	24 075 923	1,1%	3 359 771	0,4%
Rendimenti assoluti	119 151 846	5,6%	46 438 217	5,2%
<b>Totale</b>	<b>2 120 398 282</b>	<b>100,0%</b>	<b>898 110 625</b>	<b>100,0%</b>

A titolo di confronto, le allocazioni di attivi dell'anno 2018 sono state raggruppate secondo la nuova allocazione strategica in vigore dal 1° gennaio 2019.

La gestione alternativa è composta da Private Equity e Private debt. I rendimenti assoluti si riferiscono a prodotti strutturati difensivi, obbligazioni a tasso variabile, ipoteche, capitale garantito e prestiti.

## Ripartizione dei depositi titoli

AI 31.12.	2019	2018
Banca Cantonale Vodese	290 133 913	237 456 503
Banca Cantonale del Vallese	259 645 225	0
Banca Pictet	305 504 876	0
Banca Raiffeisen	12 778 740	0
Barclays Bank (Svizzera) SA	0	81 557 174
Credit Suisse	402 998 786	262 749 151
Groupe Mutuel Services SA	22 163 280	4 000 000
J.P. Morgan SA	184 853 039	0
Julius Baer & Cie SA	174 023 522	0
Landolt & Cie	0	42 108 868
SIX Securities Services	10 150 666	6 784 006
UBS SA	0	80 746 251
<b>Depositi</b>	<b>1 662 252 047</b>	<b>715 401 952</b>

## 6.6. Spiegazioni del risultato netto degli investimenti

### 6.6.1. Risultato dei mercati monetari e dei titoli

AI 31.12.	Costi e ricavi degli investimenti	Utili e perdite di corso realizzati	Utili e perdite di corso non realizzati	Risultato 2019
Liquidità e mercato monetario	-2 113 681	-1 519 910	347 768	-3 285 822
Obbligazioni in CHF	6 055 916	-674 220	12 049 678	17 431 375
Obbligazioni in valute estere	2 757 088	1 030 214	4 860 144	8 647 446
Azioni svizzere	8 350 458	1 134 174	55 725 130	65 209 761
Azioni estere	6 378 325	546 869	58 974 996	65 900 190
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	1 404 948	178 155	7 291 637	8 874 741
Gestione alternativa	275 847	6 878	-185 831	96 894
Rendimenti assoluti	2 631 840	1 107 663	1 895 745	5 635 247
<b>Totale</b>	<b>25 740 743</b>	<b>1 809 822</b>	<b>140 959 266</b>	<b>168 509 831</b>

AI 31.12.	Risultato 2018			
Liquidità e mercato monetario	-955 038	743 844	200 466	-10 729
Obbligazioni in CHF	3 419 023	-179 914	-5 262 266	-2 023 156
Obbligazioni in valute estere	1 341 365	-99 764	-3 503 939	-2 262 338
Azioni svizzere	3 793 558	405 416	-14 151 782	-9 952 808
Azioni estere	2 909 365	375 301	-20 803 359	-17 518 693
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	525 871	-2 679	-611 586	-88 393
Gestione alternativa	-12 680	0	-79 052	-91 733
Rendimenti assoluti	1 330 633	-100 434	-1 575 598	-345 399
<b>Totale</b>	<b>12 352 096</b>	<b>1 141 770</b>	<b>-45 787 115</b>	<b>-32 293 249</b>

La gestione alternativa è composta da Private Equity e Private debt. I rendimenti assoluti si riferiscono a prodotti strutturati difensivi, obbligazioni a tasso variabile, ipoteche, capitale garantito e prestiti.

#### 6.6.2. Risultato degli immobili detenuti

<b>Al 31.12.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Proventi degli affitti	10 568 192	6 392 622
Guadagni netti immobiliari	0	257 904
Spese correnti	-3 128 265	-1 707 788
<b>Rendimento degli immobili detenuti</b>	<b>7 439 927</b>	<b>4 942 737</b>
Valore degli immobili al 1° gennaio	102 841 000	104 651 000
Afflussi di immobili a seguito della fusione con MVP	84 642 000	0
Investimenti / Lavori di plusvalenza	4 844 051	203 997
Disinvestimenti	0	-756 000
Valore degli immobili al 31 dicembre	189 497 000	102 841 000
<b>Variazione di valore degli immobili</b>	<b>-2 830 051</b>	<b>-1 257 997</b>
<b>Risultato degli immobili detenuti</b>	<b>4 609 876</b>	<b>3 684 740</b>

Il parco immobiliare include l'acquisto di un nuovo bene immobiliare a Vevey per un valore di Fr. 3 119 000.—, il 1° ottobre 2019.

#### 6.6.3. Interessi diversi

<b>Al 31.12.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Interessi sui conti di gestione	-413 408	-41 572
Interessi sulle prestazioni di libero passaggio ricevuti	57 481	672
Interessi di mora fatturati	188 620	277 651
Interessi su crediti	62 372	26 871
<b>Interessi diversi</b>	<b>-104 935</b>	<b>263 622</b>

#### 6.6.4. Spese d'amministrazione del patrimonio

##### 6.6.4.1. Somma degli indicatori delle spese d'investimento

1° livello - Istituto

<b>Al 31.12.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Spese di gestione	2 036 401	990 102
Diritti di custodia	1 274 968	812 876
Spese di chiusura e di gestione dei conti di liquidità	10 670	1 177
Spese di mandato immobiliare	74 794	34 315
Spese Private Equity	45 865	9 027
<b>Totale spese TER</b>	<b>3 442 698</b>	<b>1 847 497</b>

Mediazione su transazioni	342.553	115.676
Imposte estere	41.252	13.494
Tassa di bollo	263.010	94.393
Imposte alla fonte irrecuperabili	267.863	116.065
<b>Totale spese TTC</b>	<b>914.678</b>	<b>339.628</b>
Altro	120.183	15.020
<b>Totale altre spese</b>	<b>120.183</b>	<b>15.020</b>
<b>Totale spese di investimento patrimoniale - 1° livello</b>	<b>4.477.559</b>	<b>2.202.144</b>

## 2° livello - investimenti collettivi

La direttiva del 23 aprile 2013 della Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale (CAV PP) disciplina la presentazione dei costi inerenti agli investimenti collettivi di capitale (2° livello), detratti dal rendimento del loro patrimonio.

I ricavi delle varie categorie di investimenti patrimoniali sono adeguati di conseguenza, senza che ciò influisca sulla voce «risultato netto degli investimenti». Tale ricavo è contabilizzato nel punto 6.6.1 alla voce «Utili e perdite di corso non realizzati».

<b>AI 31.12.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
TER sui fondi d'investimento in obbligazioni	950.645	431.250
TER sui fondi d'investimento in azioni	1.215.932	616.119
TER sui fondi d'investimento immobiliari	413.682	144.381
TER sui fondi d'investimento alternativi	233.802	0
TER sui fondi d'investimento dei rendimenti assoluti	165.946	122.447
<b>Totale spese di investimento patrimoniale - 2° livello</b>	<b>2.980.007</b>	<b>1.314.197</b>

## Spese di gestione del patrimonio contabilizzate (investimenti trasparenti)

<b>AI 31.12.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Spese d'investimento 1° livello	4.477.559	2.202.144
Spese d'investimento 2° livello	2.980.007	1.314.197
<b>Totale spese di gestione del patrimonio (investimenti trasparenti)</b>	<b>7.457.566</b>	<b>3.516.341</b>

## 6.6.4.2. Percentuale delle spese di gestione del patrimonio

<b>AI 31.12.</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Investimenti trasparenti	2.062.209.022	873.725.785
Investimenti non trasparenti secondo l'articolo 48a cpv. 3 OPP2	58.189.260	24.384.840
<b>Totale investimenti al valore di mercato</b>	<b>2.120.398.282</b>	<b>898.110.625</b>
Spese di gestione del patrimonio contabilizzate nel conto economico	7.457.566	3.516.341
<b>In % degli investimenti trasparenti</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,40%</b>

#### 6.6.4.3 Lista degli investimenti non trasparenti

Prodotti	ISIN	Fornitori	Valuta	Valore di mercato al 31.12.2019	
				Quantità	in CHF
Autocallable Barrier Reverse Convertibles Multi indices - 18.10.2022 - (JP)	XS1525702012	JP Morgan	CHF	5 600 000	5554080
Autocallable Barrier Reverse Convertibles Multi indices - 03.03.2022 - (UBS)	CH0430373479	UBS Londra	CHF	5 700 000	5678910
Autocallable Barrier Reverse Convertibles Multi indices - 27.12.2021 - (Raiffeisen Svizzera)	CH0441758544	Raiffeisen CH	CHF	6 700 000	6715410
Barrier Reverse Convertibles Multi indices - 18.10.2021 - (BCVd)	CH0441904122	Banca Cantonale Vodese	CHF	5 600 000	5735520
Barrier Reverse Convertibles Multi indices - 23.05.2022 - (Raiffeisen Svizzera)	CH0473351051	Raiffeisen CH	CHF	6 200 000	6278740
Barrier Reverse Convertibles Multi indices - 22.05.2023 - (BCVd)	CH0479513894	Banca Cantonale Vodese	CHF	6 200 000	6251460
Autocallable Barrier Reverse Convertibles Multi indices - 12.02.2021 - (BCVd)	CH0493753054	Banca Cantonale Vodese	CHF	7 200 000	7189200
Autocallable Barrier Reverse Convertibles Multi indices - 16.11.2023 - (UBS)	CH0507201215	UBS Londra	CHF	7 400 000	7417020
Autocallable Barrier Reverse Convertibles Multi indices - 03.03.2022 - (CS)	CH0509919863	Credit Suisse	CHF	7 400 000	7368920
					<b>58189260</b>

#### 6.6.4.4 Tasso di trasparenza

Tasso di trasparenza in materia di spese

Al 31.12.	2019	2018
Investimenti trasparenti	2 062 209 022	873 725 785
Investimenti non trasparenti	58 189 260	24 384 840
<b>Totale investimenti al valore di mercato</b>	<b>2 120 398 282</b>	<b>898 110 625</b>
<b>Tasso di trasparenza</b>	<b>97,26%</b>	<b>97,28%</b>

#### 6.6.5. Performance degli investimenti

##### 6.6.5.1. Performance globale

Al 31.12.	2019	2018
Capitale medio investito	1 890 808 959	919 314 495
Rendimento dei capitali investiti	173 510 980	-28 720 401
<b>Tasso di rendimento dei capitali investiti</b>	<b>9,18%</b>	<b>-3,12%</b>

### 6.6.5.2. Rendimento per tipo di attivo (al netto di spese)

	2019		2018	
	Rendimento Indice di riferimento	Performance realizzata	Rendimento Indice di riferimento	Performance realizzata
Azioni svizzere (SMI Expanded con dividendi)	31,19%	32,01%	-7,82%	-8,10%
Azioni estere (Composite)	20,01%	22,06%	-12,21%	-10,70%
Obbligazioni in franchi svizzeri (SBI AAA-BBB Total return)	3,05%	2,21%	0,07%	-0,02%
Obbligazioni coperte in CHF (Barclays Global Aggregate hedgé in CHF)	4,61%	4,75%	-1,47%	-3,04%
Obbligazioni in valute estere (Composite)	5,60%	5,72%	-2,82%	-3,21%
Private equity (MSCI World +2%)	4,12%	-0,12%		
Private debt (Libor CHF 12 mesi +3%)	1,42%	1,46%		
Rendimento assoluto (tasso minimo LPP)	1,00%	5,54%	1,00%	-0,84%
Immobili diretti (4%)	4,00%	2,45%	4,00%	3,54%
Immobili indiretti (SXI Real Est. Funds TR Index)	20,67%	15,86%	-5,32%	-0,42%
Liquidità (JPM Cash Index CHF 3 mese)	-0,68%	-1,30%	-0,71%	-0,04%
<b>Totale</b>	<b>10,08%</b>	<b>9,18%</b>	<b>-2,86%</b>	<b>-3,12%</b>

La performance realizzata è calcolata secondo il metodo MWR (Money Weighted Return).

## 6.7. Spiegazione degli investimenti presso il datore di lavoro e della riserva di contributi del datore di lavoro

### 6.7.1. Spiegazioni relative agli investimenti presso i datori di lavoro

Al 31 dicembre 2019 il totale dei crediti dei conti correnti dei premi dei datori di lavoro ammonta a Fr. 20 902 942.– e concerne 1435 datori di lavoro (Fr. 7 648 658.– al 31.12.2018 per 721 datori di lavoro). I sussidi del Fondo di garanzia a favore delle aziende sono detratti dai conti correnti dei datori di lavoro. Il delcredere ammonta a Fr. 219 000.–. La crescita dell'importo dei crediti e del numero di datori di lavoro è dovuta all'aumento del numero di datori di lavoro affiliati a seguito della fusione, nonché alle modalità di fatturazione. Il metodo di fatturazione per i contratti gestiti a posteriori è stato abbandonato, in quanto la fattura annuale viene oramai emessa nell'esercizio passato.

### 6.7.2. Spiegazioni relative alle riserve di contributi dei datori di lavoro

	2019	2018
Situazione al 1° gennaio	4 935 109	4 644 277
Afflussi della riserva di contributi dei datori di lavoro a seguito della fusione con MVP	7 066 358	0
Afflussi	1 578 925	1 271 006
Prelevi	-759 649	-980 174
<b>Situazione al 31.12.</b>	<b>12 820 742</b>	<b>4 935 109</b>

Nel 2019, il tasso d'interesse attribuito è dello 0% (0% nel 2018).

## 6.8. Esercizio dei diritti di voto degli azionisti

In virtù dell'Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA), gli istituti di previdenza sono tenuti a esercitare il loro diritto di voto durante le assemblee generali delle società domiciliate in Svizzera quotate in borsa.

La responsabilità dell'esercizio del diritto di voto incombe al consiglio di fondazione che vota nell'interesse degli assicurati in modo da garantire la prosperità in maniera duratura.

Il consiglio di fondazione può affidarsi ad un consulente esterno per l'analisi e le raccomandazioni di voto relative a certi punti all'ordine del giorno. Un rapporto annuale sui voti effettuati durante l'esercizio in rassegna è disponibile per gli assicurati della fondazione sul sito Internet.

## 7. Commenti su altre voci del bilancio e del conto economico

### 7.1. Del credere

La riserva per perdite su debitori è stata costituita per coprire eventuali perdite non a carico del Fondo di garanzia LPP. La riserva è iscritta in bilancio come decurtazione dei debitori e corrisponde all'1% dei debitori, cioè Fr. 219 000.– al 31.12.2019 (importo minimo Fr. 200 000.–).

### 7.2. Assicurazioni

Questa voce include i conti correnti tra la fondazione e i vari assicuratori delle prestazioni di vecchiaia, d'invalidità e di decesso.

### 7.3. Altri crediti

Al 31.12.	2019	2018
Imposta anticipata svizzera	1 566 111	690 188
Imposta alla fonte sui dividendi esteri	1 237 636	557 949
Società di gestione degli immobili	132 830	116 476
Groupe Mutuel Services SA	39'771	0
<b>Totale</b>	<b>2 976 348</b>	<b>1 364 613</b>

### 7.4. Ratei e risconti attivi

Al 31.12.	2019	2018
Interessi maturati	3 564 768	2 071 134
Premi assicurativi	0	830 000
Fondo di garanzia LPP	1 071 538	628 702
Gestione immobiliare	288 368	217 309
Prestazioni assicurative	110 646	45 691
Altri fondi da ricevere	88 120	130 168
Altro	60 147	21 139
<b>Totale</b>	<b>5 183 587</b>	<b>3 944 143</b>



## 7.5. Altri debiti

Al 31.12.	2019	2018
Mutuelle Valaisanne de Prévoyance	0	141 384
Groupe Mutuel Services SA	0	557 100
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>698 484</b>

A seguito della fusione, il conto corrente con la Mutuelle Valaisanne de Prévoyance non è più utilizzato. Nel 2019, GMP ha un credito nei confronti del proprio amministratore, il Groupe Mutuel Service SA (cfr. punto 7.3).

## 7.6. Ratei e risconti passivi

Al 31.12.	2019	2018
Premi incassati anticipatamente	11 342 756	3 825 167
Altri fondi ricevuti anticipatamente	934 111	1 275 416
Fondo di garanzia LPP	885 936	385 710
Afflussi di prestazioni di libero passaggio d'entrata ricevuti anticipatamente	286 800	17 912 011
Altro	219 234	124 561
Gestione immobiliare	212 033	131 971
Spese di fusione	165 000	15 000
Prestazioni assicurative	84 735	26 727
<b>Totale</b>	<b>14 130 604</b>	<b>23 696 563</b>

## 7.7. Contributi

Al 31.12.	2019	2018
Premi di risparmio	128 399 984	61 159 671
Contributi di rischio, spese e rincaro	32 577 011	17 354 630
Contributi al Fondo di garanzia LPP	659 396	335 576
<b>Totale</b>	<b>161 636 390</b>	<b>78 849 877</b>

## 8. Domande dell'autorità di vigilanza

Il 26 settembre 2019, l'autorità di vigilanza ha statuito sui conti 2017 e 2018. I commenti espressi sono stati presi in considerazione e le dovute risposte alle domande poste sono state fornite.

Vari scambi sono avvenuti con l'Autorità di vigilanza durante l'esercizio, in merito al processo di fusione approvato il 20 agosto 2019.

A seguito della richiesta di affiliati, l'Autorità di vigilanza ha confermato la valutazione relativa alle condizioni di liquidazione parziale nel 2017.

## 9. Altre informazioni sulla situazione finanziaria

### 9.1. Liquidazioni parziali

Nel 2019, non vi è alcuna liquidazione parziale della fondazione di previdenza. I casi propri a un'adesione sono trattati conformemente al Regolamento di liquidazione parziale della previdenza di aziende affiliate.

### 9.2. Costituzione in pegno di attivi

Vari partner bancari hanno concesso alla fondazione un limite quadro relativo alla copertura dei margini di mantenimento, per un totale di Fr. 17,5 milioni. Tale limite serve a coprire il valore di esposizione del portafoglio in caso di utilizzo di strumenti derivati ed è garantito da un diritto di pegno sui titoli depositati fino a concorrenza dello stesso importo. L'utilizzo di tali strumenti derivati ha per obiettivo di coprire il rischio di mercato dei sottostanti detenuti nel portafoglio.

### 9.3. Procedimenti giudiziari pendenti

Non è pendente alcun procedimento giudiziario contro la fondazione che la espone a un rischio finanziario.

### 9.4. Fusione

#### 9.4.1. Bilancio tecnico di fusione

Attivo in CHF	31.12.19 GMP	31.12.18 GMP	31.12.18 MVP	Livellamento	1.01.19 GMP Bilancio di fusione
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario	248 755 422	72 802 035	83 486 548		156 288 582
Titoli	1 587 956 070	692 511 316	723 565 711		1 416 077 027
Immobili	283 686 791	132 797 274	109 370 705		242 167 979
<b>Investimenti</b>	<b>2 120 398 282</b>	<b>898 110 625</b>	<b>916 422 963</b>		<b>1 814 533 588</b>
<b>Liquidità operative</b>	<b>44 177 179</b>	<b>40 919 859</b>	<b>15 676 926</b>		<b>56 596 785</b>
Conti correnti dei datori di lavoro	20 902 942	7 648 658	5 796 843		13 445 501
Del credere	-219 000	-100 000	-100 000		-200 000
Assicurazioni	7 564 813	2 751 422	2 162 077		4 913 498
Altri crediti	2 976 348	1 364 613	1 436 150		2 800 763
<b>Esigibili</b>	<b>31 225 103</b>	<b>11 664 693</b>	<b>9 295 070</b>		<b>20 959 763</b>
Interessi maturati	3 564 768	2 071 134	2 083 889		4 155 024
Transitori attivi	1 618 819	1 873 009	907 206		2 780 215
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>5 183 587</b>	<b>3 944 143</b>	<b>2 991 095</b>		<b>6 935 238</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>2 200 984 151</b>	<b>954 639 320</b>	<b>944 386 054</b>		<b>1 899 025 374</b>

Passivo in CHF	31.12.19 GMP	31.12.18 GMP	31.12.18 MVP	Livellamento	1.01.19 GMP Bilancio di fusione
Prestazioni di libero passaggio e rendite	47 567 340	44 552 579	23 264 361		67 816 939
Altri debiti	0	698 484	433 609		1 132 092
<b>Impegni</b>	<b>47 567 340</b>	<b>45 251 062</b>	<b>23 697 970</b>		<b>68 949 032</b>
Premi incassati anticipatamente	11 342 756	3 825 167	2 013 508		5 838 675
Transitori passivi	2 787 848	19 871 396	9 143 407		29 014 803
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>14 130 604</b>	<b>23 696 563</b>	<b>11 156 915</b>		<b>34 853 478</b>
Riserve di contributi senza rinuncia all'utilizzo	12 820 742	4 935 109	7 066 358		12 001 467
<b>Riserve di contributi dei datori di lavoro</b>	<b>12 820 742</b>	<b>4 935 109</b>	<b>7 066 358</b>		<b>12 001 467</b>
Capitali di previdenza degli assicurati attivi	1 530 772 196	663 089 653	696 577 400		1 359 667 053
Capitali di previdenza dei beneficiari di rendite	161 571 051	60 831 166	74 511 845		135 343 011
Fondi vincolati imprese	9 764 414	1 792 885	6 002 112		7 794 997
Accantonamento per differenze dell'aliquota di conversione	33 453 000	13 081 000	15 765 000		28 846 000
Accantonamento per aumento della speranza di vita	3 226 000	912 000	1 116 000		2 028 000
Accantonamento per ridotto numero di beneficiari di rendite	3 540 000	2 380 000	2 303 000		4 683 000
Accantonamento per livellamento dei gradi di copertura	35 127 000	0	0	35 127 000	35 127 000
Accantonamento per interessi supplementari	30 600 000	6 700 000	6 960 000		13 660 000
Accantonamenti per attribuzione interessi futuri	38 300 000	0	0		0
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico assicurativi</b>	<b>1 846 353 661</b>	<b>748 786 705</b>	<b>803 235 357</b>	<b>35 127 000</b>	<b>1 587 149 062</b>
<b>Riserva di fluttuazione dei valori</b>	<b>212 900 000</b>	<b>82 200 000</b>	<b>88 200 000</b>	<b>3 900 000</b>	<b>174 300 000</b>
Fondi liberi a inizio di periodo	25 672 336	84 217 507	49 288 848	-39 027 000	94 479 355
Eccedenza di costi (-) / ricavi (+)	41 539 467	-34 447 625	-38 259 393		-72 707 019
<b>Capitale di fondazione / Fondi liberi</b>	<b>67 211 804</b>	<b>49 769 882</b>	<b>11 029 455</b>	<b>-39 027 000</b>	<b>21 772 336</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>2 200 984 151</b>	<b>954 639 320</b>	<b>944 386 054</b>	<b>0</b>	<b>1 899 025 374</b>
<b>Grado di copertura</b>	<b>115,17%</b>	<b>117,62%</b>	<b>112,35%</b>		<b>112,35%</b>

#### 9.4.2. Conti economici dell'esercizio 2019

In CHF	2019 GMP	2018 GMP	2018 MVP	GMP+MVP cumulato
Contributi e afflussi ordinari e altro	178 627 416	85 019 270	74 071 731	159 091 001
Prestazioni d'entrata	210 236 596	67 287 319	58 497 315	125 784 634
Prestazioni regolamentari	-46 306 130	-15 380 517	-24 210 780	-39 591 298
Prestazioni d'uscita	-166 374 381	-104 738 444	-77 399 143	-182 137 588
Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza, accantonamenti tecnico assicurativi e riserve di contributi	-260 023 876	-25 592 153	-33 455 747	-59 047 900
Ricavi di prestazioni assicurative	22 328 284	7 434 065	12 221 440	19 655 505
Costi assicurativi	-14 509 505	-6 476 771	-5 629 767	-12 106 538
<b>Risultato netto dell'attività assicurativa</b>	<b>-76 021 597</b>	<b>7 552 769</b>	<b>4 095 048</b>	<b>11 647 817</b>
<b>Risultato netto degli investimenti</b>	<b>170 971 690</b>	<b>-29 335 970</b>	<b>-29 812 714</b>	<b>-59 148 685</b>
<b>Altre spese</b>	<b>-177 656</b>	<b>-20 655</b>	<b>-20 655</b>	<b>-41 310</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>307 357</b>	<b>127 306</b>	<b>43 524</b>	<b>170 829</b>
<b>Spese d'amministrazione</b>	<b>-11 040 328</b>	<b>-5 871 075</b>	<b>-4 564 596</b>	<b>-10 435 670</b>
<b>Eccedenza di costi / ricavi prima della costituzione / scioglimento della riserva di fluttuazione dei valori</b>	<b>84 039 467</b>	<b>-27 547 625</b>	<b>-30 259 393</b>	<b>-57 807 019</b>
<b>Scioglimento / costituzione della riserva di fluttuazione dei valori</b>	<b>-42 500 000</b>	<b>-6 900 000</b>	<b>-8 000 000</b>	<b>-14 900 000</b>
<b>Eccedenza di ricavi (+) / costi (-)</b>	<b>41 539 467</b>	<b>-34 447 625</b>	<b>-38 259 393</b>	<b>-72 707 019</b>

#### 9.5. Altre informazioni

Le procedure in relazione ai prestiti ipotecari contratti tramite la Fondation Hypotheka sono proseguite nel 2019. Un prestito è stato rimborsato per un controvalore di Fr. 2,1 milioni, senza alcun pregiudizio per la fondazione. Il numero di prestiti ancora in vigore al 31 dicembre 2019 è di cinque. Il valore in bilancio è di Fr. 10,1 milioni che rappresenta il 79,8% del valore nominale. Non emerge attualmente alcun bisogno di rettifiche del valore supplementare.

## 10. Eventi posteriori alla data di chiusura del bilancio

Il netto calo dei mercati finanziari legato alla pandemia mondiale del COVID-19 non fa vacillare la solvibilità e la situazione finanziaria della fondazione. Tale evento non ha alcuna ripercussione sul valore degli attivi e dei passivi al 31 dicembre 2019. Una stima effettuata al 31 marzo 2020 illustra un grado di copertura ancora superiore al 100%. Dalla data di chiusura del bilancio, a parte il suddetto evento, non si è verificato alcun altro evento straordinario che possa avere un impatto significativo sulla situazione patrimoniale, sulla situazione finanziaria e sul risultato economico dell'esercizio chiuso.

## Presentazione degli investimenti per categoria

	31.12.2019 CHF	%	31.12.2018 CHF	%	Strategia %	Margini %
Liquidità e mercato monetario	248 755 422	11,73	72 802 035	8,11	2	0-12
Obbligazioni in CHF	504 126 030	23,78	248 636 013	27,68	27	20-35
Obbligazioni in valute estere coperte in CHF	141 360 691	6,67	64 190 952	7,15	6	0-10
Obbligazioni in valute estere	159 750 892	7,53	69 588 073	7,75	6	0-10
<b>Valori nominali</b>	<b>1 053 993 035</b>	<b>49,71</b>	<b>455 217 073</b>	<b>50,69</b>	<b>41</b>	
Azioni svizzere	266 648 141	12,58	114 609 889	12,76	13	6-20
Azioni estere	372 842 546	17,58	145 688 402	16,22	18	10-26
Immobili detenuti in Svizzera	209 390 813	9,88	109 906 638	12,24	15	8-20
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	74 295 978	3,50	22 890 636	2,55	2	0-5
<b>Valori reali</b>	<b>923 177 478</b>	<b>43,54</b>	<b>393 095 565</b>	<b>43,77</b>	<b>48</b>	
Private Equity	149 768 809	0,71	1 755 375	0,20	3	0-4
Private debt	9 099 114	0,43	1 604 396	0,18	2	0-3
<b>Gestione alternativa</b>	<b>24 075 923</b>	<b>1,14</b>	<b>3 359 771</b>	<b>0,37</b>	<b>5</b>	<b>0-8</b>
Prodotti strutturati difensivi	58 189 260	2,74	24 384 840	2,72		
Obbligazioni a tasso variabile	5 427 826	0,26	3 382 455	0,38		
Mutui ipotecari svizzeri	17 650 666	0,83	6 784 006	0,76		
Capitali garantiti	6 500 000	0,31	0	0,00		
Prestiti	22 932 144	1,08	4 000 000	0,45		
Altri investimenti	8 451 950	0,40	7 886 916	0,88		
<b>Totale rendimenti assoluti</b>	<b>119 151 846</b>	<b>5,62</b>	<b>46 438 217</b>	<b>5,17</b>	<b>6</b>	<b>0-10</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>2 120 398 282</b>	<b>100,00</b>	<b>898 110 625</b>	<b>100,00</b>	<b>100</b>	
Liquidità operative	44 177 179		40 919 859			
Esigibili	31 225 103		11 664 693			
Ratei e risconti attivi	5 183 587		3 944 143			
	<b>80 585 869</b>		<b>56 528 695</b>			
<b>Totale del bilancio</b>	<b>2 200 984 151</b>		<b>954 639 320</b>			

In seguito all'entrata in vigore della nuova allocazione strategica degli investimenti dal 1° gennaio 2019, l'anno 2018 è stato consolidato.

## Rispetto delle possibilità d'investimento secondo l'OPP2

	31.12.2019 CHF	%	31.12.2018 CHF	%	Limitazioni 55 OPP2
Titoli ipotecari su beni immobiliari	17 650 666	0,80	6 784 006	0,71	50
Investimenti in azioni	639 490 687	29,05	260 298 291	27,27	50
Investimenti immobiliari	283 686 791	12,89	132 797 274	13,91	30
Investimenti alternativi	90 717 133	4,12	35 631 526	3,73	15
Investimenti in valute estere	552 867 599	25,12	226 724 537	23,75	30

Le limitazioni d'investimento fissate dall'articolo 55 OPP2 e seguenti sono rispettate.

# Rapporto dell'organo di revisione



Ernst & Young SA  
Avenue de la Gare 39a  
Casella postale  
CH-1002 Losanna

Telefono +41 58 286 51 11  
Telefax +41 58 286 53 49  
www.ey.com/ch

Al Consiglio di fondazione di  
**Groupe Mutuel Previdenza-GMP, Sion**

Losanna, 15 aprile 2020

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

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo verificato il conto annuale di Groupe Mutuel Previdenza-GMP, Sion, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato (pagine da 13 a 40), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

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

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

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

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

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

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

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



**Opinione di revisione**

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.

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

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

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

Abbiamo verificato se:

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

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

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

Ernst & Young SA



Blaise Wägli  
(Qualified  
Signature)

Perito revisore abilitato  
(Revisore responsabile)



Emilie Guillaume  
(Qualified  
Signature)

Perito revisore abilitato



# Impressum

## Impressum Redazione & Layout

Dipartimento Comunicazione & Marketing

## Stampa

Imprimerie Ronquoz Graphix SA - Sion

## Editore

Groupe Mutuel Previdenza-GMP

## **Groupe Mutuel Previdenza-GMP**

Rue des Cèdres 5  
Casella postale  
1919 Martigny  
0848 803 777  
[www.groupemutuel.ch](http://www.groupemutuel.ch)

Amministratore:



**Assicurato. Proprio ora.**

Maggio 2020