

# GMP

GROUPE MUTUEL

PRÉVOYANCE VORSORGE PREVIDENZA

## Groupe Mutuel Previdenza-GMP

SIAMO ORGOGLIOSI  
DI APPARTENERE A  
UN'AZIENDA DOVE LA  
CURA, LA COLLABORAZIONE,  
LA FIDUCIA, IL RISPETTO  
E LA SOLIDARIETÀ  
SONO RADICATI  
NELLE AZIONI E NEI  
PENSIERI DI TUTTI. SIAMO  
BENEVOLENTI

SIAMO UN'AZIENDA  
AGILE, MOSTRIAMO  
INIZIATIVA E ANTICIPIAMO  
LE ESIGENZE DEI  
COLLEGHI, DEI  
CLIENTI E DEL  
MERCATO. SIAMO  
PROATTIVI

AGIAMO CON INTEGRITÀ,  
TRASPARENZA E  
CORRETTEZZA E  
CI ASSUMIAMO  
PIENAMENTE  
LE NOSTRE RESPONSABILITÀ  
NEI CONFRONTI  
DEI NOSTRI COLLEGHI,  
DEI CLIENTI, DEI  
PARTNER E DEL  
GRUPPO. SIAMO  
RESPONSABILI

RAPPORTO  
DI GESTIONE  
2020





# GROUPE MUTUEL PREVIDENZA-GMP

Rapporto di gestione  
per il periodo dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020  
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

« Un tempo sospeso, rivisto, adattato »

NEL 2020, NULLA È ANDATO VERAMENTE COME SEMPRE. DA MARZO IN POI, LA MAGGIOR PARTE DELLA POPOLAZIONE MONDIALE HA SUBITO UN ARRESTO DELLA PROPRIA ATTIVITÀ E HA SCOPERTO IL SIGNIFICATO DELLA PAROLA «CONFINAMENTO». LA STRAORDINARIA CAPACITÀ DI ADATTAMENTO DELL'ESSERE UMANO È STATA SOLLECITATA IN MODO DURATURO, I FUNZIONAMENTI ABITUALI SONO STATI RIVOLUZIONATI E UNA FORZA DI RESILIENZA HA PERMESSO DI RIPRENDERE UN CAMMINO MODIFICATO.

## Abbiamo dovuto affrontare sfide senza precedenti

Il Groupe Mutuel Previdenza-GMP non è sfuggito a questa onda anomala che si è abbattuta sull'organizzazione delle sue attività. In pochi giorni, tutti i nostri dipendenti hanno spostato i loro uffici nelle loro case, con l'immediata implementazione del lavoro a distanza e l'uso delle moderne tecnologie ad esso associate. Il forte coinvolgimento di ognuno e la mobilitazione di tutte le risorse disponibili ci hanno permesso di garantire il servizio ai nostri clienti senza alcuna interruzione.

Allo stesso tempo, il monitoraggio delle attività di investimento ha richiesto, all'inizio, un'attenzione particolare, prima di tornare a un ritmo quasi normale. Nel frattempo, i mercati hanno vissuto una delle più rapide e brutali crisi borsistiche della storia, seguita da una potente ripresa.

I nostri investimenti hanno ovviamente seguito la stessa evoluzione.

L'allocazione strategica dei nostri capitali, focalizzata su una considerevole diversificazione degli attivi e sulla ricerca di qualità presso i debitori obbligazionari, ci ha permesso di attenuare l'onda d'urto che abbiamo subito. La nostra politica di costituzione di una riserva di fluttuazione di valore che copra integralmente l'obiettivo di riserva ci ha permesso di superare il picco della crisi con un tasso di copertura sempre superiore al 100%, mantenendo così la sicurezza degli averi dei nostri assicurati. L'andamento progressivamente

favorevole dei mercati e il rinnovato ottimismo legato alle prime consegne di vaccini nelle ultime settimane dell'anno ci hanno permesso di ottenere una performance degli investimenti del 2,3% e di mantenere il grado di copertura a un livello elevato del 115,7 per cento.

Quando i rendimenti sono elevati, i nostri assicurati beneficiano direttamente della buona salute finanziaria e della costituzione di solidi accantonamenti. Così, nel 2020, sugli averi di vecchiaia delle persone assicurate è applicato un interesse del 3%, di cui il 2% è costituito da un'eccedenza appositamente accantonata durante l'esercizio dell'anno precedente. Per il 2021, gli assicurati riceveranno un ulteriore 0,75% dell'eccedenza accantonata, che fa così salire il tasso di interesse per quest'anno all'1,75 per cento.

## Assemblea generale dei delegati per corrispondenza nel 2020

L'assemblea generale è un evento importante per la nostra fondazione di previdenza. Ci piace invitare i delegati delle nostre aziende affiliate a questa riunione annuale, che ci dà l'opportunità di presentare ai nostri clienti gli eventi salienti del loro istituto di previdenza e di fornire loro tutte le informazioni desiderate sulle nostre attività. Purtroppo, a causa delle misure imposte dal Consiglio federale per combattere la propagazione del coronavirus, nel 2020 l'assemblea generale non ha potuto tenersi nel suo formato abituale, dato che i delegati non erano autorizzati a presenziare fisicamente. È stato quindi per corrispondenza che i delegati hanno proceduto all'approvazione del verbale dell'assemblea generale del 12 giugno 2019, hanno preso atto dei conti e della relazione sull'attività dell'esercizio 2019 e hanno posto domande alle quali è stata data una risposta tramite verbale.

Nel momento in cui scriviamo, tutto lascia pensare che sarà la stessa cosa per la prossima assemblea generale, prevista il 14 giugno 2021. Se dovesse essere così, non mancheremo di ricreare un forte legame con i nostri clienti non appena le riunioni di presenza saranno nuovamente possibili.



**“Abbiate cura di voi, della vostra famiglia e dei vostri dipendenti.”**

È con queste parole che ci siamo rivolti a voi nel marzo 2020, quando la pandemia metteva in ginocchio il mondo. Queste parole riflettono il secondo pilastro, la cui essenza è quella di prendersi cura dei dipendenti di ogni azienda affiliata e dei loro cari. Riflettono anche il riguardo che abbiamo nei vostri confronti. Questo difficile periodo ha enfatizzato il valore dei nostri rapporti reciproci. Vi ringraziamo per la fiducia che riponete in noi e teniamo a rimanere al vostro fianco, oggi e in futuro.

Per il consiglio di fondazione

La presidente  
**Karin Perraudin**

Il vicepresidente  
**Bruno Pache**

# AMMINISTRAZIONE DELLA FONDAZIONE

## Essere sempre all'ascolto dei clienti

Il 2020 si è iscritto nel tema della flessibilità e dell'adattamento.

Più che mai, i nostri dipendenti hanno dato prova di impegno e di flessibilità in termini di nuovi modelli di lavoro, al fine di rispondere ai nostri clienti il più rapidamente possibile, anche quando l'attività è stata svolta da casa per rispettare le restrizioni imposte dalle nostre autorità.

Durante questo periodo in cui le abitudini lavorative sono state rivoluzionate, molti clienti hanno fatto uso di «xNet LPP», la piattaforma di gestione online della previdenza. Allo stesso tempo, l'utilizzo della posta elettronica per la trasmissione di documenti originali ha semplificato il flusso di informazioni, in un momento in cui gli scambi per posta erano temporaneamente problematici. Questa evoluzione verso la digitalizzazione delle attività, avviata in modo celere in primavera, continua ancora oggi e ci consente di rinnovare costantemente i processi per migliorare la qualità dei servizi proposti.

## I nostri assicurati al centro delle nostre attività

Il trattamento delle richieste e il rapido pagamento delle prestazioni sono rimasti la nostra priorità. Siamo stati disponibili per i nostri assicurati e tutte le nuove prestazioni sono state erogate non appena sono diventate esigibili, nonostante il particolare contesto dell'anno 2020.

I nostri assicurati hanno trovato, nei nostri gestori, l'ascolto necessario e la risposta alle loro domande per telefono, posta o e-mail.

## Agevolazioni di pagamento

I regolari contatti con i clienti hanno permesso di contenere l'evoluzione dei debitori. Per sostenere le aziende con temporanee difficoltà di liquidità, sono stati elaborati piani di pagamento per scaglionare la corresponsione dei contributi. D'altro canto, i datori di lavoro hanno altresì potuto utilizzare le loro riserve di contributi per finanziare i premi dei dipendenti. Infine, gli interessi di mora e le spese di incasso sono stati sospesi per tutti i premi 2020 dei nostri clienti, per consentire loro di superare senza inconvenienti questo anno difficile.

## Assicurare gli stili di vita moderni

Da molto tempo, il nostro regolamento di previdenza include i modi di vita moderni e assicura ad esempio i casi di decesso per le coppie conviventi. Il diritto alle prestazioni di convivente è stato esteso per migliorare ulteriormente la copertura fornita.

Abbiamo altresì ridotto il periodo concesso per la scelta della prestazione di pensione sotto forma di capitale o di rendita a un mese prima della sua scadenza, per dare agli assicurati il maggior tempo possibile per riflettere. Nella revisione del regolamento di previdenza, entrata in vigore il 1° gennaio 2021, abbiamo formulato i testi in modo più chiaro e precisato i processi in vigore.

Abbiamo introdotto nuove disposizioni per permettere agli assicurati licenziati dopo i 58 anni di mantenere la loro previdenza e il diritto è aperto a coloro che lasciano il posto di lavoro dal 1° agosto 2020.

## La sfida della longevità

Il trasferimento dagli assicurati attivi verso i beneficiari di rendite si riflette nel fatto che le persone attive contribuiscono in modo significativo alle prestazioni promesse al momento del pensionamento.

L'aliquota di conversione del capitale accumulato in una rendita vitalizia supera di oltre il 30% l'aliquota definita dalle basi tecniche 2020. La riforma del 2° pilastro non ha ancora raggiunto un consenso e tarda a realizzarsi. Di conseguenza, il trasferimento dagli assicurati attivi verso i beneficiari di rendite continua, privando le persone attive di una parte dei redditi sui loro capitali. Per ridurre questo squilibrio, è necessario un'aliquota di conversione vicina al tasso attuariale.

Per questo motivo, in attesa di una modifica dell'aliquota di conversione LPP, abbiamo deciso di intervenire adeguando gradualmente l'aliquota di conversione a partire dal 2022.

È questa una soluzione equa per gli assicurati attivi e i nuovi pensionati, con un limite di trasferimento dello 0,3% del patrimonio all'anno.

# ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO

## Retrospektiva

Il 2020 è iniziato sulla stessa scia del 2019. Le banche centrali hanno continuato la loro politica monetaria espansionistica e i mercati hanno raggiunto i massimi storici a febbraio. Poi, in modo spettacolare, il virus Covid-19 si è invitato fuori dalla Cina e i primi «lockdown» sono stati decretati in Europa all'inizio di marzo. La liquidità dei mercati è crollata e nessun tipo di attivo ha potuto vantarsi di essere un «valore rifugio», dato che anche i fondi immobiliari svizzeri, le obbligazioni di qualità e il petrolio si sono ritrovati in una profonda crisi. L'intervento massiccio della Riserva federale americana, l'inizio dell'uscita dal confinamento in Cina e i piani di sostegno governativi senza precedenti hanno contribuito a evitare una recessione ancora più profonda in seguito. Con l'avvento dei vaccini, il mondo è passato in pochi mesi dalla modalità «panico» di fronte all'ignoto, alla modalità «speranza». L'anno in rassegna si è rivelato un esercizio di tutti i superlativi.

## Europa

Durante la primavera del 2020 e in seguito ai vari confinamenti imposti dai governi, gli indicatori di acquisti del settore manifatturiero sono crollati. Un ritorno a una parvenza di normalità è stato osservato durante l'estate, prima che la pandemia riemergesse in autunno. La crescita del PIL, in calo annuo, mostra in realtà una rapida e profonda recessione, al -6,8%, con differenze significative tra i paesi dell'Unione europea. La velocità di diffusione dei vaccini disponibili e la loro efficacia contro i nuovi ceppi del virus saranno essenziali per migliorare il comportamento dei consumatori e ricostruire il morale dei privati. Allo stesso modo, anche l'efficacia dei piani di rilancio degli Stati sarà attentamente monitorata.

## Stati Uniti

Nel giro di poche settimane, il tasso di disoccupazione negli Stati Uniti è passato dal 3,5% a quasi il 15 per cento. Dato che i posti di lavoro precari e a basso valore aggiunto sono stati pesantemente colpiti, il governo centrale ha lanciato un vasto piano di salvataggio. La distribuzione di contanti direttamente agli individui è stata rapida e spettacolare e ha sostenuto per quanto possibile il consumo. La proroga per il pagamento degli affitti insoluti e per il rimborso dei prestiti agli studenti ha altresì contribuito a scongiurare una crisi sociale che avrebbe potuto essere senza precedenti. Da allora, il tasso di disoccupazione è sceso al 6,7% e l'elezione di Biden ha fatto sperare in una normalizzazione della politica interna ed estera degli Stati Uniti. Il calo del PIL è molto minore che in Europa e si situa al -3,5 per cento. Il corollario di questa politica di sostegno potrebbe, tuttavia, portare a un ritorno dell'inflazione, che metterebbe in questione i nuovi piani di rilancio ideati dalla nuova amministrazione.

## Svizzera

L'economia svizzera ha tenuto meglio dei suoi omologhi europei e americani. Dopo essere sceso di oltre il 7% nel secondo trimestre, il PIL è risalito del 7,2% nel terzo trimestre, prima di rallentare verso la fine dell'anno. Tuttavia, a causa dell'adozione di nuove misure di confinamento, le prospettive a breve termine non sono molto incoraggianti. Per l'anno 2020 nel suo insieme, la crescita dovrebbe registrare un'evoluzione negativa del -3,3 per cento. Nonostante il fatto che diversi settori economici siano in grave crisi, il tasso di disoccupazione non ha subito una pressione estrema, grazie all'introduzione dell'indennità per lavoro ridotto (ILR) finanziata dalla Confederazione. L'inflazione è in territorio negativo con un calo medio del -0,7% e spinge la BNS a perseguire una politica monetaria molto accomodante.

## Prospettive

L'imminente arrivo di diversi vaccini dovrebbe accelerare la riapertura dell'economia e innescare un recupero dei consumi, dato che i risparmi «forzati» delle famiglie sono considerevoli. Le banche centrali continueranno ad essere accomodanti e i governi hanno votato massicci piani di sostegno, arrivando fino a versare denaro direttamente agli individui meno abbienti. Tuttavia, questa situazione di potenziale uscita dalla crisi si scontra con un fatto ovvio: il principale carburante per l'aumento dei mercati azionari nel 2020 è stato il debito. I deficit dei governi utilizzati per sostenere le imprese e le famiglie sono grandi e la concomitante riduzione delle entrate fiscali potrebbe limitare la capacità dei governi di rispondere a futuri shock economici. Per quanto riguarda l'arresto di queste politiche monetarie e fiscali straordinarie, è inutile pensarci a breve termine: l'economia reale è ferma, i fallimenti delle piccole imprese aumentano e le disuguaglianze sociali si accentuano. La pandemia continuerà a lasciare il segno per alcuni trimestri.

## **Mercati azionari**

Alcuni segni di surriscaldamento erano presenti all'inizio dell'anno scorso: una costante tendenza al ribasso dei rating obbligazionari, il continuo sostegno delle banche centrali e le valorizzazioni dei mercati, per citarne solo alcuni. L'entità dello shock subito nel 2020 non era ovviamente prevedibile.

La spettacolare ripresa dei mercati dalla fine di marzo non è stata uniforme. I paesi emergenti, guidati dalla Cina e dal Sud-Est asiatico, sono in testa con una plusvalenza in valuta locale di oltre il 15 per cento. Gli Stati Uniti hanno sfruttato appieno il loro grande settore tecnologico, un grande vincitore della pandemia, con una performance in termini di dollari di quasi il 16 per cento. L'Europa, impantanata nella Brexit e nella difficoltà di trovare un consenso di fronte alla pandemia, ha chiuso l'anno con una nota negativa del -5,3 per cento. Infine, la Svizzera ha beneficiato un po' del suo tessuto economico difensivo e ha chiuso l'anno con una performance positiva del 3 per cento.

Il portafoglio azionario svizzero del Groupe Mutuel Previdenza-GMP ha registrato una perdita del -1,4%, al netto delle spese e dopo i costi di copertura. Questo risultato è inferiore al suo indice di riferimento (3,2%) ed è una delle ragioni della sottoperformance complessiva del portafoglio. Una strategia di protezione attuata da settembre spiega in gran parte questa sottoperformance. Al 31 dicembre 2020, l'esposizione ammonta al 13%, in linea con la strategia adottata. Nelle azioni estere, il risultato in franchi svizzeri è stato del 6,4% al netto delle spese, ben al di sopra dell'indice di riferimento (2,3%). L'esposizione a fine anno è del 19%, anch'essa in linea con l'allocazione strategica.

## **Mercato obbligazionario**

I tassi di crescita negativi in tutto il mondo e l'intensificazione degli interventi delle banche centrali hanno pesato ancora una volta sui rendimenti delle obbligazioni. Le obbligazioni decennali della Confederazione offrono sempre un rendimento nettamente negativo (-0,53%) al 31 dicembre 2020, un livello pur sempre inferiore a quello di inizio esercizio (-0,4%). In questo contesto di calo dei tassi d'interesse, la performance annuale delle obbligazioni in franchi svizzeri della fondazione è pari allo 0,4%, un risultato leggermente inferiore al suo indice di riferimento (0,9%), con una duration nettamente più breve. Il segmento delle obbligazioni in valute estere coperte in franchi svizzeri ha generato una performance del 4,5 per cento.

## **Mercato dei cambi**

La pandemia ha esacerbato l'attrattiva del franco svizzero rispetto alle altre valute. Il dollaro statunitense ha perso l'8,5% contro la nostra valuta, mentre l'euro è rimasto relativamente stabile (-0,4%). Di fronte all'incertezza economica futura nel Regno Unito, dopo il suo divorzio dall'Unione Europea, la sterlina si è svalutata del 5,5 per cento.

La performance del segmento «obbligazioni in valuta estera» è stata pari al -0,3%, esclusa la copertura valutaria. Al 31 dicembre 2020, l'esposizione della fondazione in questo segmento è pari al 7,5 per cento.

## **Immobiliare**

La fondazione ha acquistato un immobile vicino a Thun per 18 milioni di franchi. Ha anche acquistato un edificio in costruzione ad Aigle per 16,3 milioni di franchi. Il parco immobiliare della fondazione è composto di 34 beni per un valore di 230 milioni di franchi. I fondi di investimento immobiliari svizzeri, dal canto loro, hanno generato una plusvalenza del 9,8% e si ritrovano a fine anno con un incremento di circa il 40%. A fine esercizio, l'esposizione della fondazione in questo segmento è pari al 4,7 per cento.

## **Risultati**

La gestione dei vari tipi di attivo durante il 2020 ha permesso al Groupe Mutuel Previdenza-GMP di ottenere un rendimento dei capitali del 2,3%, al netto delle spese, contenendo al contempo la volatilità del portafoglio. A titolo di confronto, l'indice di riferimento è pari al 3,2 per cento. Questa sottoperformance è dovuta principalmente alla minore duration del portafoglio obbligazionario, al costo della protezione delle azioni a fine anno e alla sottoesposizione nel settore immobiliare diretto.





# RISULTATO DELL'ESERCIZIO 2020

Gli afflussi provenienti da contributi e prestazioni di entrata ammontano a Fr. 328 643 889.— e includono in particolare Fr. 165 833 401.— di contributi dei dipendenti e dei datori di lavoro, nonché Fr. 142 201 248.— di afflussi di libero passaggio a favore degli assicurati e Fr. 13 367 435.— di riscatti effettuati. I datori di lavoro hanno versato Fr. 3 146 422.— nelle loro riserve di contributi.

Le prestazioni regolamentari corrisposte nel corso dell'esercizio ammontano a Fr. 53 835 082.— e sono maggiormente costituite da prestazioni di vecchiaia. Le rendite di vecchiaia corrisposte ammontano a Fr. 16 053 129.— e le prestazioni in capitale alla pensione a Fr. 26 463 141.—. Le prestazioni di libero passaggio corrisposte in caso di uscita di assicurati sono pari a Fr. 163 187 750.—.

Gli accantonamenti tecnico-assicurativi di longevità sono stati calcolati sulla base delle nuove tabelle periodiche LPP2020 e del tasso tecnico ridotto all'1,5%, nonché sulla base delle aliquote di conversione stabilite dal consiglio di fondazione. L'accantonamento per numero ridotto di beneficiari di rendite ha potuto essere sciolto a causa del numero di beneficiari di rendite della fondazione e l'accantonamento per aumento della speranza di vita è stato utilizzato nell'ambito del cambiamento delle tabelle, per un totale di Fr. 6 766 000.—. Un accantonamento di Fr. 6 100 000.— è stato creato per le fluttuazioni dei rischi e dei costi. Per finanziare l'attribuzione di un interesse supplementare dello 0,75% nel 2021 sui capitali di previdenza degli assicurati attivi, l'accantonamento per interessi futuri è stato liberato dello stesso importo.

Nel 2020, agli averi accumulati e all'accantonamento per livellamento dei gradi di copertura viene applicato un tasso d'interesse legale dell'1% e una maggiorazione d'interesse del 2%, derivante dall'attribuzione di una parte dei fondi liberi decisa alla fine dell'esercizio 2019, per un importo complessivo di Fr. 44 866 066.—.

Dopo un inizio d'anno contraddistinto dalla crisi del coronavirus, le attività d'investimento hanno beneficiato della successiva ripresa, con un risultato netto delle attività che registra un'eccedenza di ricavi di Fr. 47 400 723.—.

I costi amministrativi e commerciali ammontano a Fr. 11 270 669.—, pari al 6,8% dei contributi dell'esercizio, in linea con l'esercizio precedente.

L'obiettivo della riserva di fluttuazione di valore, determinato dal regolamento d'investimento secondo il nuovo metodo di calcolo, equivale al 13,87% dei fondi vincolati, contro l'11,53% alla fine dell'esercizio precedente. Questo tasso, applicato ai fondi vincolati in crescita, rende necessaria un'attribuzione di Fr. 58 900 000.— alla riserva.

L'eccedenza di ricavi prima della costituzione della riserva di fluttuazione di valore è pari a Fr. 26 577 084.— ed è attuata una liberazione di fondi liberi di Fr. 32 322 916.— per coprire al 100% l'obiettivo della riserva di fluttuazione di valore. I fondi liberi iscritti in bilancio sono ormai pari a Fr. 34 888 888.—.

Al 31 dicembre 2020, il risultato totale del bilancio ammonta a Fr. 2 346 289 478.— contro i Fr. 2 200 984 151.— alla fine dell'esercizio precedente. Il bilancio registra una progressione del 6,6 per cento.

# CONTI ANNUALI

## BILANCIO

Attivo in CHF	Nota integrativa	31.12.2020	31.12.2019
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario		167 290 591	248 755 422
Titoli		1 756 552 640	1 587 956 070
Immobili		343 896 887	283 686 791
<b>Investimenti</b>	6.5	<b>2 267 740 118</b>	<b>2 120 398 282</b>
<b>Liquidità operative</b>		<b>46 242 144</b>	<b>44 177 179</b>
Conti correnti dei datori di lavoro	6.7.1	21 661 267	20 902 942
Del credere	7.1	-227 000	-219 000
Assicurazioni	7.2	2 157 307	7 564 813
Altri crediti	7.3	3 556 828	2 976 348
<b>Esigibili</b>		<b>27 148 401</b>	<b>31 225 103</b>
Interessi attivi		3 376 576	3 564 768
Transitori attivi		1 782 239	1 618 819
<b>Ratei e risconti attivi</b>	7.4	<b>5 158 815</b>	<b>5 183 587</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>2 346 289 478</b>	<b>2 200 984 151</b>

Passivo in CHF	Nota integrativa	31.12.2020	31.12.2019
Prestazioni di libero passaggio e rendite		45 035 021	47 567 340
<b>Impegni</b>		<b>45 035 021</b>	<b>47 567 340</b>
Premi incassati anticipatamente		12 971 918	11 342 756
Transitori passivi		7 681 926	2 787 848
<b>Ratei e risconti passivi</b>	7.5	<b>20 653 844</b>	<b>14 130 604</b>
Riserve di contributi senza rinuncia all'utilizzo	6.7.2	14 005 387	12 820 742
<b>Riserve di contributi dei datori di lavoro</b>		<b>14 005 387</b>	<b>12 820 742</b>
Capitali di previdenza degli assicurati attivi	5.3	1 636 418 756	1 530 772 196
Capitali di previdenza dei beneficiari di rendite	5.6	199 610 944	161 571 051
Fondi vincolati imprese	5.5	984 282 9	976 441 4
Accantonamenti tecnico-assicurativi	5.7	114 033 810	144 246 000
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b>		<b>1 959 906 339</b>	<b>1 846 353 661</b>
<b>Riserva di fluttuazione di valore</b>	6.3	<b>271 800 000</b>	<b>212 900 000</b>
Fondi liberi a inizio di periodo		67 211 804	49 769 882
Livellamento dei gradi di copertura		0	-35 127 000
Afflussi di assicurati ripresi		0	11 029 455
Eccedenza di costi (-) / ricavi (+)		-32 322 916	41 539 467
<b>Capitale di fondazione / Fondi liberi</b>		<b>34 888 888</b>	<b>67 211 804</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>2 346 289 478</b>	<b>2 200 984 151</b>



## CONTO ECONOMICO

in CHF	Nota integrativa	2020	2019
Contributi dei dipendenti	7.6	74 612 953	72 915 221
Contributi dei datori di lavoro	7.6	91 220 448	88 721 169
Prelevi della riserva di contributi dei datori di lavoro		-1 961 778	-759 649
Riscatti		13 367 435	15 093 965
Afflussi nella riserva di contributi dei datori di lavoro		3 146 422	1 578 925
Sussidi del Fondo di garanzia		1 052 819	1 077 785
<b>Contributi e afflussi ordinari e altro</b>		<b>181 438 299</b>	<b>178 627 416</b>
Afflussi di libero passaggio		142 201 248	204 064 110
Accantonamenti in caso di ripresa di assicurati		214 897	2 272 660
Rimborsi di versamenti anticipati per la proprietà d'abitazione / divorzio		4 789 446	3 899 827
<b>Prestazioni d'entrata</b>		<b>147 205 591</b>	<b>210 236 596</b>
<b>Afflussi da contributi e prestazioni d'entrata</b>		<b>328 643 889</b>	<b>388 864 012</b>
Rendite di vecchiaia		-16 053 129	-14 776 160
Rendite di superstiti		-1 100 241	-1 018 692
Rendite d'invalidità		-5 287 842	-5 475 944
Prestazioni in capitale alla pensione		-26 463 141	-22 950 804
Prestazioni in capitale al decesso		-4 930 729	-2 084 531
<b>Prestazioni regolamentari</b>		<b>-53 835 082</b>	<b>-46 306 130</b>
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-163 187 750	-148 525 135
Trasferimenti di fondi supplementari in caso di uscita collettiva		-649 786	-6 170 023
Versamenti anticipati per la proprietà d'abitazione / divorzio		-10 521 946	-10 601 439
Sussidi del Fondo di garanzia in favore delle aziende		-1 052 819	-1 077 785
<b>Prestazioni d'uscita</b>		<b>-175 412 301</b>	<b>-166 374 381</b>
<b>Deflusso per prestazioni e versamenti anticipati</b>		<b>-229 247 383</b>	<b>-212 680 512</b>
Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza assicurati attivi		-60 780 494	-143 182 381
Scioglimento / costituzione di fondi vincolati delle aziende		-78 415	-1 969 417
Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza pensionati		-38 039 893	-26 228 040
Scioglimento / costituzione di accantonamenti tecnici	5.7	30 212 190	-59 902 000
Remunerazione del capitale risparmio	5.3	-44 866 066	-27 922 762
Scioglimento / costituzione di riserve di contributi		-1 184 644	-819 275
<b>Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributi</b>		<b>-114 737 323</b>	<b>-260 023 876</b>

in CHF	Nota integrativa	2020	2019
Prestazioni d'assicurazione		19 166 932	22 328 284
<b>Ricavi di prestazioni assicurative</b>		<b>19 166 932</b>	<b>22 328 284</b>
Premi di rischio		-11 029 072	-11 247 092
Premi per spese di gestione e rincaro		-1 152 110	-1 165 413
Afflussi unici alle assicurazioni		-741 385	-1 217 607
Contributi al Fondo di garanzia		-900 706	-879 393
<b>Costi assicurativi</b>		<b>-13 823 273</b>	<b>-14 509 505</b>
<b>Risultato netto dell'attività assicurativa</b>		<b>-9 997 157</b>	<b>-76 021 597</b>
Risultato degli investimenti sul mercato monetario e dei titoli	6.6.1	45 666 335	173 930 997
Risultato degli immobili detenuti	6.6.2	10 770 958	4 609 876
Interessi moratori sulle prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-6 538	-6 681
Interessi diversi	6.6.3	-247 674	-104 935
Spese d'amministrazione del patrimonio	6.6.4.1	-8 782 357	-7 457 567
<b>Risultato netto degli investimenti</b>		<b>47 400 723</b>	<b>170 971 690</b>
Ricavi diversi		444 187	307 357
<b>Altri ricavi</b>		<b>444 187</b>	<b>307 357</b>
Spese di fusione		0	-177 656
<b>Altre spese</b>		<b>0</b>	<b>-177 656</b>
Amministrazione generale		-7 331 654	-7 037 345
Marketing e pubblicità		-2 564 041	-2 460 386
Mediazioni		-1 310 686	-1 418 907
Organo di revisione e perito in materia di previdenza professionale		-47 194	-86 897
Autorità di vigilanza		-17 094	-36 793
<b>Spese d'amministrazione</b>		<b>-11 270 669</b>	<b>-11 040 328</b>
<b>Eccedenza di costi / ricavi prima della costituzione / scioglimento della riserva di fluttuazione di valore</b>		<b>26 577 084</b>	<b>84 039 467</b>
<b>Costituzione/ scioglimento della riserva di fluttuazione di valore</b>		<b>-58 900 000</b>	<b>-42 500 000</b>
<b>Eccedenza di costi (-) / ricavi (+)</b>		<b>-32 322 916</b>	<b>41 539 467</b>

# NOTA INTEGRATIVA AI CONTI ANNUALI

## 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. Il Groupe Mutuel Previdenza-GMP è designato qui di seguito con la sigla semplificata «GMP».

### 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 12 dicembre 2019, approvato dall'AS-SO il 4 maggio 2020

Regolamento di previdenza del 15 dicembre 2017 (Regolamento del 28 settembre 2020 in vigore dal 1° gennaio 2021)

Regolamento d'elezione 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 del 14 dicembre 2020

Regolamento di firma del 12 dicembre 2019

Regolamento di remunerazione del 14 dicembre 2020

#### 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</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</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Membro
<b>Patricia Lorenz</b>	Rappresentante dei dipendenti	Membro
<b>Frédéric Perraudin</b>	Rappresentante dei dipendenti	Membro
<b>Stéphane Roduit</b>	Rappresentante dei dipendenti	Membro
<b>Thierry Rosset</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Membro
<b>Benoît Schoechli</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Membro

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

#### Rappresentanti dei fondatori, fuori consiglio

**Fabio Naselli Feo**  
**Nicolas Debons**

#### 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
<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</b>	Groupe Mutuel Services SA, Martigny

#### 1.6. Datori di lavoro affiliati

Al 31.12.	2019	Entrate	Uscite	2020
	2 704	176	-214	2 666



## 2. MEMBRI ATTIVI E BENEFICIARI DI RENDITE

### 2.1. Membri attivi

Al 31.12.	2019	Entrate	Uscite	2020
Uomini	10 371	2 297	-2 321	10 347
Donne	9 151	1 914	-1 872	9 193
<b>Totale</b>	<b>19 522</b>	<b>4 211</b>	<b>-4 193</b>	<b>19 540</b>
Numero di persone che hanno contribuito durante l'esercizio				24 153

### 2.2. Beneficiari di rendite

Al 31.12.	2019	Entrate	Uscite	2020
Rendite di vecchiaia	1 026	109	-36	1 099
Rendite di coniugi / partner	86	11	0	97
Rendite d'invalidità	331	48	-21	358
Rendite di figli (di pensionati o di invalidi)	171	37	-22	186
Rendite di orfani	47	9	-9	47
Rendite di coniuge divorziato	1	0	0	1
<b>Totale</b>	<b>1 662</b>	<b>214</b>	<b>-88</b>	<b>1 788</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'aver di vecchiaia che l'assicurato ha acquisito all'età della pensione. Le aliquote di conversione sono fissate 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.

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

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

Nella seduta del 14 dicembre 2020, 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 altresì deciso l'attribuzione di un interesse supplementare dello 0,75% sugli averi al 31 dicembre 2020 applicabile nel 2021, grazie all'utilizzo di una parte dell'accantonamento per interessi futuri. Gli assicurati delle aziende affiliate al 31 dicembre 2020 riceveranno pertanto nel 2021 un interesse supplementare dello 0.75 percento. Il costo dell'interesse supplementare è stato contabilizzato negli accantonamenti tecnico assicurativi, come indicato nel punto 5.7, e nel 2020 ammonta a Fr. 12'514'700.-; esso è finanziato tramite liberazione di uno stesso importo dell'accantonamento per interessi futuri nel 2019.

## 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 (designati con la sigla «CHF») 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 cambio 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)

Gli immobili sono valutati singolarmente al loro valore di mercato. L'analisi è effettuata annualmente utilizzando una banca dati esterna che si basa su transazioni simili sul mercato (CIFI). Il valore limite superiore è fissato tramite un valore di perizia esterna secondo il metodo di valutazione DCF (Discounted Cash Flow).

Gli immobili sono altresì oggetto di una perizia effettuata periodicamente (cicli di cinque a dieci anni). Tali perizie servono come valori massimi. Gli immobili sono oggetto di perizia secondo il metodo di valutazione DCF.

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.

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 insieme agli 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. I valori attuali sono calcolati dal perito di previdenza professionale;
- fondi vincolati delle aziende.

#### 4.2.12. Accantonamenti tecnico-assicurativi

La definizione degli accantonamenti tecnici 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.

#### 4.2.13. Riserva di fluttuazione di valore

La riserva di fluttuazione di valore 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 99,75% (99,85% nel 2019), 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 l'8 per cento.

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

Il metodo di valutazione degli immobili è stato adattato secondo il metodo descritto nel punto 4.2.4., senza determinare un cambiamento significativo nel valore degli immobili iscritti in bilancio.

## 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.	2020	2019
Allianz	105 472 988	111 428 829
Mobiliare	102 569 448	103 044 823
<b>Valori di riscatto dei contratti sottoscritti con compagnie d'assicurazione</b>	<b>208 042 436</b>	<b>214 473 652</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

	2020	2019
Capitali di risparmio al 1° gennaio	1 530 772 196	663 089 653
Afflussi di capitali di previdenza degli assicurati attivi a seguito della fusione con MVP	0	696 577 400
Premi di risparmio	132 829 793	128 400 217
Riscatti	13 367 435	15 093 965
Rimborso prelievi anticipati per abitazione / divorzio	4 789 446	3 899 827
Afflussi di libero passaggio	142 201 248	204 064 110
Liberazione dei premi di risparmio	3 978 690	3 629 855
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita erogate e da erogare al 31 dicembre	-163 194 288	-148 531 816
Versamenti anticipati per la proprietà d'abitazione / divorzio	-10 521 946	-10 601 439
Scioglimento di capitali a seguito di pensionamento sotto forma di prestazioni in capitale	-26 463 141	-22 950 804
Scioglimento di capitali a seguito di pensionamento sotto forma di prestazioni in rendite	-32 225 829	-27 387 456
Scioglimento di capitali a seguito di decesso sotto forma di prestazioni in capitale	-3 092 659	-1 216 472
Scioglimento di capitali a seguito di decesso sotto forma di prestazioni in rendite	-741 385	-1 217 607
Utile da mutazione	-146 871	0
Remunerazione dei capitali di risparmio	44 866 066	27 922 762
<b>Capitali di risparmio al 31 dicembre</b>	<b>1 636 418 756</b>	<b>1 530 772 196</b>
Tasso d'interesse legale	1,00%	1,00%
Tasso d'interesse eccedente per gli assicurati presenti al 31.12.	2,00%	1,00%
<b>Remunerazione dei capitali di risparmio</b>	<b>3,00%</b>	<b>2,00%</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 2%, di cui Fr. 30 600 000.– sono stati oggetto di un accantonamento nei conti dell'esercizio precedente. Tale distribuzione di un interesse del 2% riguarda i contratti affiliati nel 2019. L'importo di Fr. 44 866 066.– iscritto in bilancio alla voce «Remunerazione dei capitali di risparmio» equivale a tale remunerazione del 3%.

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

Al 31.12.	2020	2019
Avere di vecchiaia LPP (conti testimone)	834 398 649	799 817 461
Tasso d'interesse fissato dal Consiglio federale	1,00%	1,00%

### 5.5. Evoluzione dei fondi vincolati delle aziende

	2020	2019
Situazione al 1° gennaio	9 764 414	1 792 885
Afflussi di fondi vincolati delle aziende a seguito della fusione con MVP	0	6 002 112
Afflussi	214 897	2 203 903
Prelievi	-136 482	-234 486
<b>Situazione al 31.12.</b>	<b>9 842 829</b>	<b>9 764 414</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 2020, tale tasso d'interesse è dello 0% (0% nel 2019).

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

	2020	2019
Situazione al 1° gennaio	161 571 051	60 831 166
Afflussi di capitali di previdenza dei beneficiari di rendite a seguito della fusione con MVP	0	74 511 845
Afflussi di capitali di previdenza dei beneficiari di rendite da parte degli assicuratori	32 940	0
Capitali delle persone attive diventate pensionate	32 225 829	27 387 456
Variazione dei capitali di previdenza dei beneficiari di rendite	5 781 124	-1 159 416
<b>Situazione al 31.12.</b>	<b>199 610 944</b>	<b>161 571 051</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 superstita 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.	2019	Evoluzione	2020
Accantonamento per differenze dell'aliquota di conversione	33 453 000	0	33 453 000
Accantonamento per aumento della speranza di vita	3 226 000	-3 226 000	0
Accantonamento per numero ridotto di beneficiari di rendite	3 540 000	-3 540 000	0
Accantonamento per fluttuazione dei rischi e dei costi	0	6 100 000	6 100 000
Accantonamento per livellamento dei gradi di copertura	35 127 000	1 053 810	36 180 810
Accantonamento per interessi supplementari	30 600 000	-18 085 300	12 514 700
Accantonamenti per attribuzione interessi futuri	38 300 000	-12 514 700	25 785 300
<b>Totale degli accantonamenti tecnico-assicurativi</b>	<b>144 246 000</b>	<b>-30 212 190</b>	<b>114 033 810</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'1,50% nel 2020 (1,75% nel 2019). Il perito LPP ha fissato il livello di tale riserva a Fr. 33 453 000.–, tenuto conto del livello della riserva al 31 dicembre 2019 e della riduzione delle aliquote di conversione decisa dal consiglio di fondazione per il 2022 e il 2023.

L'accantonamento per aumento della speranza di vita è sciolto, conformemente al suo scopo, con l'introduzione delle basi tecniche LPP 2020. In futuro, l'aumento della speranza di vita sarà preso in considerazione direttamente nelle riserve matematiche dei beneficiari di rendite, utilizzando la tavola periodica dell'anno in corso.

È costituito un accantonamento per numero ridotto di beneficiari di rendite. Tale accantonamento serve a garantire il finanziamento delle rendite autonome, tenuto conto del ristretto numero di beneficiari di rendite. Al 31 dicembre 2020, è stato sciolto a causa del numero sufficiente di beneficiari di rendite.

L'accantonamento per fluttuazioni dei rischi e dei costi è destinato a compensare le variazioni e le differenze tra i costi effettivi e i premi addebitati per rischi e costi ed è costituito a partire dal 31 dicembre 2020.

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. 12 514 700.– corrisponde alla distribuzione di un interesse supplementare dello 0,75% nel 2021 sui capitali di previdenza degli assicurati attivi (2019: Fr. 30 600 000.– per l'interesse supplementare del 2% attribuito nel 2020).

Per finanziare l'attribuzione di un interesse supplementare dello 0,75% nel 2021 sui capitali di previdenza degli assicurati attivi, l'accantonamento per interessi futuri è stato liberato dello stesso importo.

L'accantonamento per livellamento dei gradi di copertura creato il 1° gennaio 2019, a seguito della fusione con Mutuelle Valaisanne de Prévoyance, sarà distribuito tra le entità affiliate a GMP alla data della fusione, previa detrazione degli importi da destinare all'accantonamento per differenze 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. Al 31 dicembre 2020, a questo accantonamento sono stati assegnati interessi del 3% per un importo di Fr. 1 053 810.—. L'attribuzione ai conti individuali degli assicurati ha luogo il 1° gennaio 2021, in base alle decisioni della commissione amministrativa LPP di ogni azienda.

### 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 dicembre 2017, il grado di copertura secondo i conti RPC 26 è del 122.05 percento. La fondazione può quindi far fronte agli impegni presi.

Le basi demografiche utilizzate, le LPP2015, sono adeguate e attuali.

Al 31 dicembre 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.

Nel 2021, è prevista una perizia attuariale sulla base dei conti al 31 dicembre 2020.

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

Basi attuariali per gli attivi	LPP2020 adeguato, al tasso tecnico dell'1% (nel 2019: 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	LPP2020 P2020, al tasso tecnico dell'1,50% (nel 2019: LPP2015, al tasso tecnico dell'1,75%)

Dal 1° gennaio 2014, la fondazione assicura in modo autonomo le prestazioni di pensionamento. La base tecnica LPP2020 P2020 è utilizzata per la stima delle riserve matematiche, al tasso tecnico dell'1,50 percento.

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.	2020	2019
Totale attivo	2 346 289 478	2 200 984 151
Impegni	-45 035 021	-47 567 340
Ratei e risconti passivi	-20 653 844	-14 130 604
Riserve di contributi dei datori di lavoro	-14 005 387	-12 820 742
<b>Patrimonio disponibile al 31 dicembre</b>	<b>2 266 595 227</b>	<b>2 126 465 465</b>
Capitali di previdenza delle persone attive e dei beneficiari di rendite	1 836 029 700	1 692 343 247
Fondi vincolati imprese	9 842 829	9 764 414
Accantonamenti tecnico-assicurativi	114 033 810	144 246 000
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico assicurativi</b>	<b>1 959 906 339</b>	<b>1 846 353 661</b>
<b>Grado di copertura</b>	<b>115,65%</b>	<b>115,17%</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.

A seguito dell'entrata in vigore della Legge sugli istituti finanziari (LsFi), nel 2020, e conformemente al termine di transizione, il Groupe Mutuel Services SA si è affiliato all'organismo di autodisciplina SO-FIT per continuare a gestire i capitali di GMP.

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 di valore

	2020	2019
Riserva di fluttuazione di valore al 1° gennaio	212 900 000	82 200 000
Afflussi della riserva di fluttuazione di valore a seguito della fusione con MVP	0	88 200 000
Costituzione/ scioglimento	58 900 000	42 500 000
<b>Riserva di fluttuazione di valore al 31 dicembre</b>	<b>271 800 000</b>	<b>212 900 000</b>
Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore	271 800 000	212 900 000
<b>Deficit della riserva di fluttuazione di valore</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico assicurativi	1 959 906 339	1 846 353 661
Riserva di fluttuazione di valore contabilizzata in % degli impegni	13,87%	11,53%
Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore in % degli impegni	13,87%	11,53%

Il metodo di calcolo della riserva di fluttuazione di valore 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 (livello di sicurezza fissato: 99.75% su un anno).

### 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 27 835 000, scadenza il 19.02.2021
- valute a termine USD/CHF, Pictet, vendita USD/CHF 7 740 000, scadenza il 19.02.2021

Alla data del bilancio, rimangono aperte quattro voci relative a strumenti derivati sotto forma di opzioni put (lunghe):

- 1399 opzioni put sull'indice SMI al 19.03.2021 a un prezzo d'esercizio di 10 000 e una dimensione di contratti di 10
- 1098 opzioni put sull'indice Euro Stoxx 50 al 19.03.2021 a un prezzo d'esercizio di 3 350 e una dimensione di contratti di 10
- 209 opzioni put sull'indice FTSE 100 al 19.03.2021 a un prezzo d'esercizio di 6 200 e una dimensione di contratti di 10
- 190 opzioni put sull'indice S&P 500 al 19.03.2021 a un prezzo d'esercizio di 3 500 e una dimensione di contratti di 100

## 6.4.2. Investimenti di capitale aperti

<b>AI 31.12 in CHF</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>4FO Ventures -C- Luxrise Fund SA SICAV-SIF (private equity)</b>		
Investimento iniziale in CHF	4 200 000	4 200 000
Richieste di fondi non presentate	1 702 940	2 271 019
<b>AI 31.12 in CHF</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>CSF Infrastrutture energetiche Svizzera - Class L- (private equity)</b>		
Investimento iniziale in CHF	10 000 000	10 000 000
Richieste di fondi non presentate	0	4 000 000
<b>AI 31.12 in USD</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Ace Buyout III SPC Ltd. Class A (private equity)</b>		
Investimento iniziale in USD	4 400 000	4 400 000
Richieste di fondi non presentate	536 190	1 024 227
<b>AI 31.12 in USD</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Monte Rosa V (private equity)</b>		
Investimento iniziale in USD	7 900 000	7 900 000
Richieste di fondi non presentate	6 507 259	7 181 306
<b>AI 31.12 in USD</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Schroder Adveq Asia V S.C.S (private equity)</b>		
Investimento iniziale in USD	4 000 000	0
Richieste di fondi non presentate	3 400 000	0
<b>AI 31.12 in USD</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Ace Buyout IV (Lux - A) - Class A (private equity)</b>		
Investimento iniziale in USD	4 400 000	0
Richieste di fondi non presentate	3 234 748	0
<b>AI 31.12 in USD</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Crown Secondaries Special Opportunities II S.C.S - Classe B (private equity)</b>		
Investimento iniziale in USD	5 000 000	0
Richieste di fondi non presentate	3 835 000	0
<b>AI 31.12 in EUR</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Euro-PE Select Opportunities II S.C.S RAIF (private equity)</b>		
Investimento iniziale in EUR	3 600 000	3 600 000
Richieste di fondi non presentate	1 360 800	2 088 000
<b>AI 31.12 in EUR</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Quaero European Infrastructure Fund II SCSp (private equity)</b>		
Investimento iniziale in EUR	2 750 000	2 750 000
Richieste di fondi non presentate	1 438 250	1 426 700
<b>AI 31.12 in EUR</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Pictet Real Estate Capital – Elevation I (Master) (private equity)</b>		
Investimento iniziale in EUR	3 500 000	3 500 000
Richieste di fondi non presentate	3 167 500	3 500 000

<b>AI 31.12 in EUR</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Ardian Private Debt IV (private debt)</b>		
Investimento iniziale in EUR	6 800 000	6 800 000
Richieste di fondi non presentate	3 811 624	5 143 438
<b>AI 31.12 in EUR</b>		
<b>Hermes European Direct Lending Master Fund SCS SICAV-SIF (private debt)</b>		
Investimento iniziale in EUR	6 000 000	0
Richieste di fondi non presentate	1 635 413	0
<b>AI 31.12 in EUR</b>		
<b>Partners Group Direct Equity 2019 (EUR) L.P. S.C.Sp. SICAV-RAIF (private equity)</b>		
Investimento iniziale in EUR	6 000 000	0
Richieste di fondi non presentate	4 961 437	0
<b>AI 31.12 in EUR</b>		
<b>Patrimonium Middle Market Private Debt III-A (private debt)</b>		
Investimento iniziale in EUR	5 000 000	0
Richieste di fondi non presentate	5 000 000	0

## 6.5. Ripartizione degli investimenti

### Ripartizione degli investimenti della fondazione

<b>AI 31.12.</b>	<b>2020</b>		<b>2019</b>	
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario in CHF	149 372 045	6,6%	221 949 850	10,5%
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario in valute estere	17 918 546	0,8%	26 805 572	1,3%
Obbligazioni in CHF	520 297 443	22,9%	504 126 030	23,8%
Obbligazioni in valute estere coperte in CHF	154 633 546	6,8%	141 360 691	6,7%
Obbligazioni in valute estere	164 747 357	7,3%	159 750 892	7,5%
Azioni svizzere	293 340 125	12,9%	266 648 141	12,6%
Azioni estere	428 302 634	18,9%	372 842 546	17,6%
Immobili detenuti in Svizzera in gestione	230 141 991	10,1%	189 497 000	8,9%
Immobili detenuti in Svizzera in costruzione	7 176 290	0,3%	19 893 813	0,9%
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	106 578 606	4,7%	74 295 978	3,5%
Gestione alternativa	40 862 977	1,8%	24 075 923	1,1%
Rendimenti assoluti	154 368 558	6,8%	119 151 846	5,6%
<b>Totale</b>	<b>2 267 740 118</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 120 398 282</b>	<b>100,0%</b>

A titolo di confronto, le allocazioni di attivi dell'anno 2019 sono state raggruppate secondo la nuova allocazione strategica in vigore al 1° gennaio 2020.

La gestione alternativa è composta da Private Equity e Private debt. I rendimenti assoluti concernono i prodotti strutturati difensivi, i mutui, i capitali garantiti, i prestiti e la microfinanza.

## Ripartizione dei depositi titoli

AI 31.12.	2020	2019
Banca Cantonale Vodese	340 734 702	290 133 913
Banca Cantonale del Vallese	235 450 108	259 645 225
Banca Pictet	358 833 664	305 504 876
Banca Raiffeisen	12 213 640	12 778 740
Credit Suisse	449 938 791	402 998 786
Gross & Associés Avocats	900 000	0
Groupe Mutuel Services SA	35 122 555	22 163 280
J.P. Morgan SA	197 849 743	184 853 039
Julius Baer & Cie SA	225 551 628	174 023 522
SIX Securities Services	6 536 416	10 150 666
<b>Depositi</b>	<b>1 863 131 246</b>	<b>1 662 252 047</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 d'investimento	Utili e perdite di corso realizzati	Utili e perdite di corso non realizzati	Risultato 2020
Liquidità e mercato monetario	3 579 589	21 313	-155 020	3 445 882
Obbligazioni in CHF	5 593 765	-378 062	3 327 074	8 542 778
Obbligazioni in valute estere	2 633 471	-1 229 968	-1 751 805	-348 302
Azioni svizzere	8 982 200	-1 008 152	-8 360 897	-386 849
Azioni estere	5 272 066	-12 163 688	37 292 380	30 400 758
Strumenti derivati	0	-3 668 398	-3 940 838	-7 609 236
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	2 092 490	0	6 698 605	8 791 095
Gestione alternativa	493 469	0	241 242	734 712
Rendimenti assoluti	2 817 700	666 689	-1 388 892	2 095 497
<b>Totale</b>	<b>31 464 751</b>	<b>-17 760 266</b>	<b>31 961 851</b>	<b>45 666 335</b>

AI 31.12.	Risultato 2019			
Liquidità e mercato monetario	2 439 205	-1 519 910	347 768	1 267 064
Obbligazioni in CHF	6 070 230	-674 220	12 049 678	17 445 689
Obbligazioni in valute estere	2 894 858	1 030 214	4 860 144	8 785 216
Azioni svizzere	8 414 428	1 134 174	55 725 130	65 273 731
Azioni estere	6 923 343	546 869	58 974 996	66 445 208
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	1 439 825	178 155	7 291 637	8 909 617
Gestione alternativa	346 900	6 878	-185 831	167 946
Rendimenti assoluti	2 633 119	1 107 663	1 895 745	5 636 526
<b>Totale</b>	<b>31 161 908</b>	<b>1 809 822</b>	<b>140 959 266</b>	<b>173 930 997</b>

La gestione alternativa è composta da Private Equity e Private debt.

I rendimenti assoluti concernono i prodotti strutturati difensivi, i mutui, i capitali garantiti, i prestiti e la microfinanza.



### 6.6.2. Risultato degli immobili detenuti

<b>Al 31.12.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Proventi degli affitti	11 451 814	10 568 192
Spese correnti	-2 980 362	-3 128 265
<b>Rendimento degli immobili detenuti</b>	<b>8 471 452</b>	<b>7 439 927</b>
Valore degli immobili al 1° gennaio	189 497 000	102 841 000
Afflussi di immobili a seguito della fusione con MVP	0	84 642 000
Investimenti / Lavori di plusvalenza	38 345 485	4 844 051
Valore degli immobili al 31 dicembre	230 141 991	189 497 000
<b>Variazione di valore degli immobili</b>	<b>2 299 506</b>	<b>-2 830 051</b>
<b>Risultato degli immobili detenuti</b>	<b>10 770 958</b>	<b>4 609 876</b>

Il parco immobiliare comprende l'acquisizione di un nuovo edificio ad Aigle per un importo di Fr. 16 289 991.-, il 1° ottobre 2020, e a Thun per un importo di Fr. 18 030 886.-, il 1° luglio 2020.

### 6.6.3. Interessi diversi

<b>Al 31.12.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Interessi sui conti di gestione	-315 973	-413 408
Interessi sulle prestazioni di libero passaggio ricevuti	8 562	57 481
Interessi di mora fatturati	1 323	188 620
Interessi su crediti	58 415	62 372
<b>Interessi diversi</b>	<b>-247 674</b>	<b>-104 935</b>

A causa della pandemia, nel 2020, la fondazione non ha fatturato interessi di mora.

### 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>2020</b>	<b>2019</b>
Spese di gestione	2 329 580	2 036 401
Diritti di custodia	1 117 257	1 274 968
Spese di chiusura e di gestione dei conti di liquidità	468	10 670
Spese di mandato immobiliare	74 023	74 794
Spese Private Equity	160 805	45 865
<b>Totale spese TER</b>	<b>3 682 133</b>	<b>3 442 698</b>
Mediazione su transazioni	358 650	342 553
Imposte estere	47 695	41 252
Tassa di bollo	318 580	263 010
Imposte alla fonte irrecuperabili	243 164	267 863
<b>Totale spese TTC</b>	<b>968 089</b>	<b>914 678</b>

Altro	110 960	120 183
<b>Totale altre spese</b>	<b>110 960</b>	<b>120 183</b>
<b>Totale spese di investimento patrimoniale - 1° livello</b>	<b>4 761 182</b>	<b>4 477 559</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 tra gli utili e perdite di corso non realizzati.

<b>AI 31.12.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
TER sui fondi d'investimento in obbligazioni	972 302	950 645
TER sui fondi d'investimento in azioni	1 590 069	1 215 932
TER sui fondi d'investimento immobiliari	661 139	413 682
TER sui fondi d'investimento alternativi	516 899	233 802
TER sui fondi d'investimento dei rendimenti assoluti	280 766	165 946
<b>Totale spese di investimento patrimoniale - 2° livello</b>	<b>4 021 175</b>	<b>2 980 007</b>

Spese di gestione del patrimonio contabilizzate (investimenti trasparenti)

<b>AI 31.12.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Spese d'investimento 1° livello	4 761 182	4 477 559
Spese d'investimento 2° livello	4 021 175	2 980 007
<b>Totale spese di gestione del patrimonio (investimenti trasparenti)</b>	<b>8 782 357</b>	<b>7 457 566</b>

#### 6.6.4.2. Percentuale delle spese di gestione del patrimonio

<b>AI 31.12.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Investimenti trasparenti	2 211 826 608	2 062 209 022
Investimenti non trasparenti secondo l'articolo 48a cpv. 3 OPP2	55 913 510	58 189 260
<b>Totale investimenti al valore di mercato</b>	<b>2 267 740 118</b>	<b>2 120 398 282</b>
Spese di gestione del patrimonio contabilizzate nel conto economico	8 782 357	7 457 566
<b>In % degli investimenti trasparenti</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,36%</b>

#### 6.6.4.3 Lista degli investimenti non trasparenti

Prodotti	ISIN	Fornitori	Valuta	Valore di mercato al 31.12.2020	
				Quantità	in CHF
Autocallable Barrier Reverse Convertible Multi indices - 18.10.2022 - (JP)	XS1525702012	JP Morgan	CHF	5 600 000	5 480 160
Barrier Reverse Convertible Multi indices - 18.10.2021 - (BCVd)	CH0441904122	Banca Cantonale Vodese	CHF	5 600 000	5 623 520
Barrier Reverse Convertible Multi indices - 23.05.2022 - (Raiffeisen Suisse)	CH0473351051	Raiffeisen CH	CHF	6 200 000	6 213 640
Barrier Reverse Convertible Multi indices - 22.05.2023 - (BCVd)	CH0479513894	Banca Cantonale Vodese	CHF	6 200 000	5 846 600
Autocallable Barrier Reverse Convertible Multi indices - 16.11.2023 - (UBS)	CH0507201215	UBS Londres	CHF	7 400 000	7 018 160
Autocallable Barrier Reverse Convertible Multi indices - 18.12.2023 - (CS)	CH0509919863	Credit Suisse	CHF	7 400 000	7 090 680
Autocallable Barrier Reverse Convertible Multi indices - 05.09.2023 - (UBS)	CH0526180994	UBS Svizzera	CHF	7 400 000	6 994 480
Autocallable Barrier Reverse Convertible Multi indices - 16.03.2023 - (JB)	CH0530659108	Julius Baer	CHF	4 100 000	4 097 950
Autocallable Barrier Reverse Convertible Multi indices - 15.08.2022 - (CS)	CH0554350923	Credit Suisse	CHF	7 600 000	7 548 320
					<b>55 913 510</b>

#### 6.6.4.4 Tasso di trasparenza

Tasso di trasparenza in materia di spese

AI 31.12.	2020	2019
Investimenti trasparenti	2 211 826 608	2 062 209 022
Investimenti non trasparenti	55 913 510	58 189 260
<b>Totale investimenti al valore di mercato</b>	<b>2 267 740 118</b>	<b>2 120 398 282</b>
<b>Tasso di trasparenza</b>	<b>97,53%</b>	<b>97,26%</b>

#### 6.6.5. Performance degli investimenti

##### 6.6.5.1. Performance globale

AI 31.12.	2020	2019
Capitale medio investito	2 163 027 004	1 890 808 959
Rendimento dei capitali investiti	49 765 524	17 351 0980
<b>Tasso di rendimento dei capitali investiti</b>	<b>2,30%</b>	<b>9,18%</b>

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

	2020		2019	
	Rendimento Indice di riferimento	Rendimento realizzato	Rendimento Indice di riferimento	Rendimento realizzato
Azioni svizzere (SMI Expanded con dividendi)	3,20%	-1,40%	31,19%	32,01%
Azioni estere (Composite)	2,28%	6,38%	20,01%	22,06%
Obbligazioni in franchi svizzeri (SBI AAA-BBB Total return)	0,90%	0,35%	3,05%	2,21%
Obbligazioni coperte in CHF (Barclays Global Aggregate hedgé in CHF)	3,88%	4,54%	4,61%	4,75%
Obbligazioni in valute estere (Composite)	0,81%	-0,29%	5,60%	5,72%
Private equity (MSCI World +2%)	12,65%	0,65%	4,12%	-0,12%
Private debt (Libor CHF 12 mesi +3%)	2,24%	3,61%	1,42%	1,46%
Rendimento assoluto (tasso minimo LPP)	1,00%	1,41%	1,00%	5,54%
Immobili diretti (3,5% nel 2020 contro il 4% nel 2019)	3,50%	5,41%	4,00%	2,45%
Immobili indiretti (SXI Real Est. Funds TR Index)	10,81%	9,79%	20,67%	15,86%
Liquidità (JPM Cash Index CHF 3 mesi)	-0,58%	-1,10%	-0,68%	-1,30%
<b>Totale</b>	<b>3,26%</b>	<b>2,30%</b>	<b>10,08%</b>	<b>9,18%</b>

Il rendimento realizzato è calcolato 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 2020, il totale dei crediti dei conti correnti dei premi dei datori di lavoro ammonta a Fr. 21 661 267.– e concerne 1 324 datori di lavoro (Fr. 20 902 942.– al 31 dicembre 2019 per 1 435 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. 227 000.– (Fr. 219 000.– nel 2019).

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

	2020	2019
Situazione al 1° gennaio	12 820 742	4 935 109
Afflussi della riserva di contributi dei datori di lavoro a seguito della fusione con MVP	0	7 066 358
Afflussi	3 146 422	1 578 925
Prelevi	-1 961 778	-759 649
<b>Situazione al 31.12.</b>	<b>14 005 387</b>	<b>12 820 742</b>

Nel 2020, il tasso d'interesse attribuito è dello 0% (0% nel 2019).

## 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 [www.groupemutuel.ch](http://www.groupemutuel.ch).

## 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. 227 000.– al 31 dicembre 2020 (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.	2020	2019
Imposta anticipata svizzera	1 734 013	1 566 111
Imposta alla fonte sui dividendi esteri	1 051 152	1 237 636
Società di gestione degli immobili	693 724	132 830
Groupe Mutuel Services SA	77 938	39 771
<b>Totale</b>	<b>3 556 828</b>	<b>2 976 348</b>

#### 7.4. Ratei e risconti attivi

AI 31.12.	2020	2019
Interessi maturati	3 376 576	3 564 768
Fondo di garanzia LPP	1 067 634	1 071 538
Prestazioni assicurative	422 199	110 646
Gestione immobiliare	258 192	288 368
Altro	34 213	60 147
Altri fondi da ricevere	0	88 120
<b>Totale</b>	<b>5 158 815</b>	<b>5 183 587</b>

#### 7.5. Ratei e risconti passivi

AI 31.12.	2020	2019
Premi incassati anticipatamente	12 971 918	11 342 756
Afflussi di prestazioni di libero passaggio d'entrata ricevuti anticipatamente	2 862 629	286 800
Altri fondi ricevuti anticipatamente	2 340 403	934 111
Premio di riassicurazione	1 069 900	0
Fondo di garanzia LPP	927 227	885 936
Altro	211 464	219 234
Gestione immobiliare	196 885	212 033
Prestazioni assicurative	68 419	84 735
Spese di fusione	5 000	165 000
<b>Totale</b>	<b>20 653 844</b>	<b>14 130 604</b>

#### 7.6. Contributi

AI 31.12.	2020	2019
Premi di risparmio	132 829 595	128 399 984
Contributi di rischio, spese e rincaro	32 331 158	32 577 011
Contributi al Fondo di garanzia LPP	672 647	659 396
<b>Totale</b>	<b>165 833 400</b>	<b>161 636 390</b>

## 8. DOMANDE ALL'AUTORITÀ DI VIGILANZA

Il 12 giugno 2020, l'autorità di vigilanza ha statuito sui conti 2019. I commenti espressi sono stati presi in considerazione e le dovute risposte alle domande poste sono state fornite.

Lo statuto del 12 dicembre 2019 è stato approvato dall'Autorità di vigilanza il 4 maggio 2020. Dopo vari scambi, l'AS-SO ha confermato il contenuto del regolamento di previdenza del 28 settembre 2020, in vigore dal 1° gennaio 2021, e del regolamento dei passivi di natura attuariale del 14 dicembre 2020.

Una revisione del regolamento di liquidazione parziale è in corso ed è stata oggetto di vari scambi con l'Autorità di vigilanza nel 2020.

## 9. ALTRE INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE FINANZIARIA

### 9.1. Liquidazioni parziali

Nel 2020, 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 15,85 milioni di franchi. 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

È in corso un procedimento concernente l'acquisizione di un terreno. È stato costituito un accantonamento per spese legali per un importo di Fr. 75 000.–.

### 9.4. Altre informazioni

Le procedure in relazione ai prestiti ipotecari contratti tramite la Fondation Hypotheka sono proseguite nel 2020. Un prestito è stato rimborsato per un controvalore di 3.3 milioni di franchi, senza alcun pregiudizio per la fondazione. Il numero di prestiti ancora in vigore al 31 dicembre 2020 è di quattro. Il valore in bilancio è di 7,4 milioni di franchi, che rappresenta il 79,7% del valore nominale. Non emerge attualmente alcun bisogno di rettifiche del valore supplementare.



## 10. EVENTI POSTERIORI ALLA DATA DEL BILANCIO

Nessun evento significativo posteriore alla data di chiusura del bilancio merita di essere menzionato nella presenta nota integrativa.

## PRESENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER CATEGORIA

	31.12.2020 CHF	%	31.12.2019 CHF	%	Strategia %	Margini %
Liquidità e mercato monetario	167 290 591	7,38	248 755 422	11,73	2	0-12
Obbligazioni in CHF	520 297 443	22,94	504 126 030	23,78	25	15-35
Obbligazioni in valute estere coperte in CHF	154 633 546	6,82	141 360 691	6,67	6	0-10
Obbligazioni in valute estere	164 747 357	7,26	159 750 892	7,53	6	0-10
<b>Valori nominali</b>	<b>1 006 968 937</b>	<b>44,40</b>	<b>1 053 993 035</b>	<b>49,71</b>	<b>39</b>	
Azioni svizzere	293 340 125	12,94	266 648 141	12,58	13	6-20
Azioni estere	428 302 634	18,89	372 842 546	17,58	19	12-26
Immobili detenuti in Svizzera	237 318 281	10,46	209 390 813	9,88	12	6-17
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	106 578 606	4,70	74 295 978	3,50	5	0-8
<b>Valori reali</b>	<b>1 065 539 646</b>	<b>46,99</b>	<b>923 177 478</b>	<b>43,54</b>	<b>49</b>	
Private Equity	256 198 56	1,13	14 976 809	0,71	3	0-4
Private debt	15 243 121	0,67	9 099 114	0,43	2	0-3
<b>Gestione alternativa</b>	<b>40 862 977</b>	<b>1,80</b>	<b>24 075 923</b>	<b>1,14</b>	<b>5</b>	<b>0-7</b>
Prodotti strutturati difensivi	77 708 880	3,43	58 189 260	2,74		
Obbligazioni a tasso variabile	2 500 000	0,11	5 427 826	0,26		
Mutui ipotecari svizzeri	14 936 416	0,66	17 650 666	0,83		
Capitali garantiti	6 000 000	0,26	6 500 000	0,31		
Prestiti	27 622 400	1,22	14 663 200	0,69		
Microfinanza	16 882 472	0,74	8 268 944	0,39		
Altri investimenti	8 718 390	0,38	8 451 950	0,40		
<b>Totale rendimenti assoluti</b>	<b>154 368 558</b>	<b>6,81</b>	<b>119 151 846</b>	<b>5,62</b>	<b>7</b>	<b>0-10</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>2 267 740 118</b>	<b>100,00</b>	<b>2 120 398 282</b>	<b>100,00</b>	<b>100</b>	
Liquidità operative	46 242 144		44 177 179			
Esigibili	27 148 401		31 225 103			
Ratei e risconti attivi	5 158 815		5 183 587			
	<b>78 549 360</b>		<b>80 585 869</b>			
<b>Totale del bilancio</b>	<b>2 346 289 478</b>		<b>2 200 984 151</b>			

In seguito all'entrata in vigore della nuova allocazione strategica degli investimenti dal 1° gennaio 2020, l'anno 2019 è stato rideterminato tra la sezione prestiti e la sezione microfinanza.

## RISPETTO DELLE POSSIBILITÀ D'INVESTIMENTO SECONDO L'OPP2

	31.12.2020 CHF	%	31.12.2019 CHF	%	Limitazioni 55 OPP2
Titoli ipotecari su beni immobiliari	14 936 416	0,64	17 650 666	0,80	50
Investimenti in azioni	721 642 759	30,76	639 490 687	29,05	50
Investimenti immobiliari	343 896 887	14,66	283 686 791	12,89	30
Investimenti alternativi	127 290 247	5,43	90 717 133	4,12	15
Investimenti in valute estere	595 460 481	25,38	552 867 599	25,12	30

Le limitazioni d'investimento secondo l'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, 20 aprile 2021

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

In qualità di Ufficio di revisione, abbiamo verificato il conto annuale del Groupe Mutuel Previdenza-GMP, Sion, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato (pagine da 11 a 37), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

### **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 2020 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)

  
**Michaël Carneiro**  
(Qualified  
Signature)

Perito revisore abilitato





# IMPRESSUM

## Redazione & Layout

Dipartimento Comunicazione & Marca

## Stampa

Imprimerie Goujon SA - Conthey

## 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 2021