



## Indice

Cifre salienti	2
Editoriale	3
Bilancio	7
Conto d'esercizio	8
Allegato al conto annuale	10
Rapporto dell'Ufficio di revisione	34
Previdenza dall'A alla Z	36

## Cifre salienti

	2019	2018
Numero di assicurati attivi	16 404	15 762
Numero di beneficiari di rendite	8 935	8 873
Totale degli assicurati	25 339	24 635
Datori di lavoro affiliati	211	211
Numero delle casse di previdenza	8	15
Somma di bilancio (in mio. CHF)	10 668	9 593
Grado di copertura cassa di previdenza comune	109,2 %	104,4 %
Grado di copertura intera Fondazione	109,0 %	104,0 %
Performance	12,3 %	-3,5 %

## Un anno di successo per le borse, sfide all'orizzonte



**Peter Oser**  
Presidente del Consiglio di fondazione



**Ronald Schnurrenberger**  
Presidente della Direzione

Con un rendimento del 12,3 %, il 2019 è stato un esercizio di grande successo sul fronte degli investimenti patrimoniali. Tutte le categorie d'investimento, ad eccezione delle liquidità, hanno contribuito a questo eccellente risultato e generato rendimenti positivi. Uno dei principali motivi è da ricercare nel nuovo calo dei tassi d'interesse, dovuto alle continue iniezioni di liquidità delle banche centrali.

Queste circostanze, lungi dall'essere rassicuranti, ci invitano a essere cauti. I forti crolli delle borse della primavera 2020 ci mostrano che la situazione può ribaltarsi da un momento all'altro. Per questo motivo il Consiglio di fondazione ha utilizzato una buona parte del rendimento ottenuto nel 2019 per rafforzare le basi finanziarie della CPE sul lungo termine.

Il progetto di riforma della LPP presentato dal Consiglio federale è preoccupante. Il «supplemento di rendita», previsto come compensazione, è contrario al sistema e sostituisce l'attuale redistribuzione con una nuova, finanziata a livello nazionale. Invece di rafforzare il secondo pilastro, basato sulla capitalizzazione, il progetto del Consiglio federale lo indebolisce.

Il futuro rimane quindi carico di sfide. La CPE è però preparata ad affrontarle. Nonostante i recenti sviluppi, le rendite sono sicure e gli assicurati attivi beneficiano di piani di previdenza ben concepiti nonché di un'elevata remunerazione dei loro averi, pari al 2,0 % nel 2020.

### Anno di successo per le borse

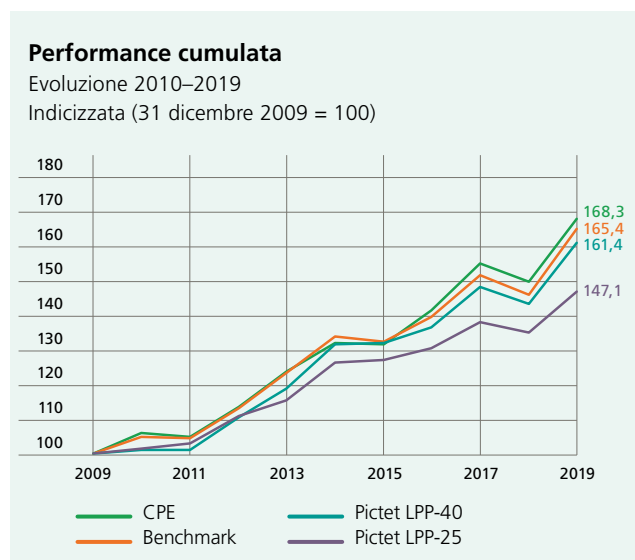
Nel 2019 la CPE ha ottenuto un risultato d'investimento eccellente, con un rendimento netto del 12,3 % sull'intero patrimonio. L'unica nota dolente è che la sua performance è rimasta leggermente indietro di 0,8 punti percentuali rispetto al benchmark.

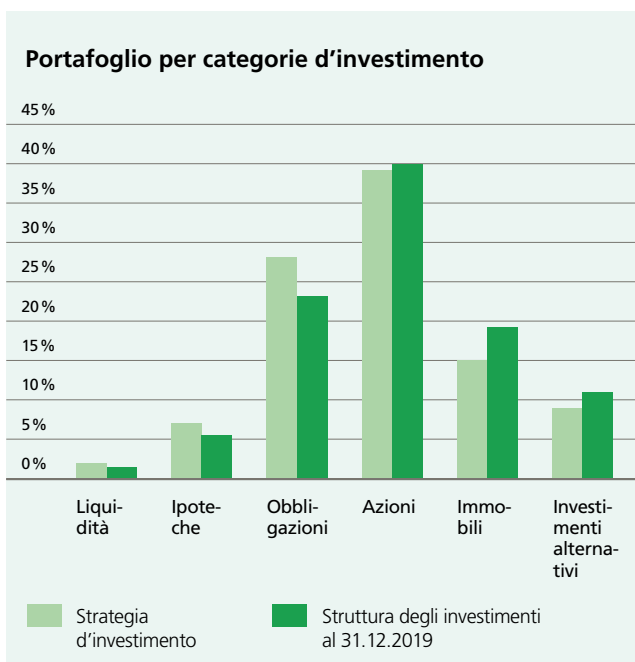
Già nel primo trimestre del 2019 il mercato azionario ha evidenziato una netta ripresa rispetto alla fine del 2018. Il rialzo era innescato dal cambio di rotta della banca centrale americana, che ha lanciato un chiaro segnale ai mercati, abbandonando la sua politica lievemente restrittiva e allentando le redini monetarie. La manovra espansiva ha messo le ali ai mercati azionari e obbligazionari nei primi quattro mesi dell'anno. In maggio si è verificata una lieve correzione, seguita però rapidamente da un solido movimento rialzista.

Nella seconda metà dell'anno gli investitori hanno dato prova di una crescente fiducia nei confronti delle autorità monetarie e dei legislatori, ritenuti capaci di adottare misure adeguate in caso di indebolimento economico. La frase pronunciata a suo tempo dall'ex presidente della Banca centrale europea, Mario Draghi, «we do whatever it takes», era presa sul serio e continuava a riecheggiare sui mercati. In effetti tutti i paesi hanno promesso e in parte anche fornito un enorme supporto ai mercati finanziari.

### Situazione finanziaria della CPE

L'eccellente rendimento del 12,3 % ha ulteriormente migliorato la situazione finanziaria della CPE. Il grado di copertura della cassa di previdenza comune è salito dal 104,4 % a fine 2018 al 109,2 % al 31 dicembre 2019. 519,4 milioni di CHF sono stati utilizzati per accrescere i capitali degli attivi e dei beneficiari di rendite. Ciò si è reso necessario perché il livello dei tassi, contrariamente alle aspettative, è di nuovo sceso nel corso del 2019.





Con questo provvedimento il Consiglio di fondazione conferma la sua politica improntata alla cautela e alla sostenibilità. La CPE è quindi ben preparata ad affrontare le sfide dei prossimi anni. Le rendite sono sicure e gli averi degli attivi sono remunerati a un tasso ancora attrattivo. Il buon risultato degli investimenti ha permesso anche un aumento dei gradi di copertura delle casse di previdenza individuali. Il grado di copertura più basso è salito dal 100,2 % a fine 2018 al 106,2 % a fine 2019. Al 31 dicembre 2019 il grado di copertura più alto ammonta al 115,0 %.

### Interesse del 2 % nel 2020

Per il 2020 il Consiglio di fondazione ha accordato un interesse del 2,0 % agli assicurati della cassa di previdenza comune. Questo interesse sarà corrisposto su tutti gli averi degli assicurati attivi, cioè sugli averi di vecchiaia della previdenza di base, sui conti «Risparmio 60» e sugli averi della previdenza complementare. Con questo interesse rimasto invariato rispetto al 2019, il Consiglio di fondazione prosegue la sua politica di remunerazione di lunga data. La remunerazione non segue le oscillazioni annuali dei rendimenti, ma punta sulla continuità e su un'ottica di lungo periodo. Negli anni positivi non viene distribuito l'intero rendimento, ma in quelli negativi – come per esempio l'anno scorso con un rendimento del meno 3,5 % – viene offerto ugualmente un interesse elevato.

Un tasso d'interesse del 2,0 % rimane molto attrattivo nell'attuale contesto di mercato. L'inflazione prevista per il 2020 ammonta allo -0,4 %. La remunerazione reale rimane quindi superiore a quella dei primi anni Novanta: allora gli averi di vecchiaia erano remunerati con il 4 %, ma l'inflazione poteva raggiungere anche il 6 %. La remunerazione degli averi degli assicurati affiliati a una cassa di previdenza individuale è stata fissata dalle commissioni di previdenza delle imprese. Gli assicurati sono stati informati dalle rispettive commissioni di previdenza.

### Abbassamento delle aliquote di conversione

Il Consiglio di fondazione ha deciso di abbassare l'aliquota di conversione a 65 anni dal 5,65 % al 5,0 % a partire da ottobre 2019. La riduzione è scaglionata sull'arco di cinque anni. L'aliquota corretta dal punto di vista tecnico sarebbe del 4,85 %. I datori di lavoro si sono tuttavia dichiarati disposti a compensare le perdite di conversione dovute ad aliquote troppo elevate con un contributo supplementare annuo pari allo 0,55 % della somma salariale assicurata.

Nella cassa di previdenza comune si è potuto ampiamente ammortizzare l'abbassamento delle aliquote di conversione con un aumento degli averi di vecchiaia del 13 %. Questo 13 % è finanziato con i mezzi della CPE e anch'esso è acquisito sull'arco di cinque anni. Inoltre molti datori di lavoro affiliati hanno aumentato i contributi di risparmio. Anche diverse casse di previdenza individuali sono riuscite ad attutire gli effetti della riduzione dell'aliquota di conversione con i fondi della cassa di previdenza o con versamenti del datore di lavoro. Alcune hanno inoltre aumentato i contributi di risparmio.

L'abbassamento delle aliquote di conversione è sempre una misura dolorosa, ma alla luce dell'aumento della speranza di vita e del nuovo calo dei tassi è l'unico modo per garantire la previdenza di tutti gli assicurati sul lungo termine. Grazie ai provvedimenti compensatori è stato possibile contenere l'impatto per la maggior parte degli assicurati.

### Trasferimento di singole casse di previdenza nella cassa di previdenza comune

Incoraggiate soprattutto dal pacchetto di misure applicato nel 2019, 9 delle 14 casse di previdenza hanno effettuato un riscatto per aderire alla cassa di previdenza comune al 1° ottobre 2019 risp. 1° gennaio 2020. Il numero dei destinatari della cassa di previdenza comune sale così a circa 22 800 e il suo patrimonio a 9,7 mia. CHF, il che rappresenta il 92 % del patrimonio complessivo della Fondazione.

Nell'ambito della discussione strategica condotta nel 2019, il Consiglio di fondazione ha deciso di integrare nella cassa di previdenza comune anche le altre cinque casse restanti, e ciò nell'arco dei prossimi cinque anni. A questo scopo è stata emanata una nuova direttiva sulla remunerazione: per le casse di previdenza con un grado di copertura più basso, la remunerazione è stabilita in modo tale da allineare il grado di copertura a quello della cassa comune nei prossimi anni e consentire così un trasferimento senza conseguenze in termini di costi.

### **La prevista riforma della LPP: né compromesso né riforma**

Il cosiddetto «compromesso delle parti sociali», presentato dal Consiglio federale come proposta di riforma per un risanamento duraturo della LPP, contiene alcuni elementi positivi. Tra questi rientra in particolare l'abbassamento della detrazione di coordinamento, che migliora la previdenza professionale per chi lavora a tempo parziale e per i dipendenti con salari bassi.

Purtroppo, però, il «compromesso delle parti sociali» non è né un compromesso né una riforma. L'abbassamento dell'aliquota di conversione legale al 6,0% non è sufficiente e il cosiddetto «supplemento di rendita», accordato a pioggia, sostituisce l'attuale redistribuzione dagli assicurati attivi ai pensionati con una nuova forma di redistribuzione. Invece di rafforzare il secondo pilastro, la proposta lo indebolisce. Il «supplemento di rendita», finanziato secondo il sistema di ripartizione, getta le basi per la soppressione del secondo pilastro e l'introduzione di una pensione popolare. Con una spesa annua di oltre 3 mia. CHF, la proposta del Consiglio federale è inoltre la più costosa delle tre varianti di riforma sul tappeto.

Che i sindacati siano favorevoli a una tale proposta è più che comprensibile. Che l'Unione degli imprenditori abbia potuto acconsentirvi è invece un mistero. L'Associazione svizzera degli istituti di previdenza (ASIP) ha avanzato una proposta meno cara, che contiene gli stessi elementi positivi ma senza il sistema anomalo della ripartizione. Anche questa proposta migliora la previdenza per chi lavora a tempo parziale e per i salari bassi. Però costa 1 mia. CHF in meno all'anno e soprattutto evita il «supplemento di rendita» sulla falsariga dell'AVS.

### **Prospettive**

All'inizio del 2020 i mercati dei capitali hanno continuato a godere di supporto a livello globale. Con un'inondazione di liquidità senza precedenti, i tassi su scala mondiale sono stati premuti al ribasso, toccando minimi finora inimmaginabili. A prescindere dal fatto che

prima o poi queste liquidità riversate sui mercati finanziari dovranno essere riportate a livelli normali, la diffusione del coronavirus e il conseguente crollo delle borse di inizio marzo 2020 hanno mostrato che la situazione può ribaltarsi da un momento all'altro. I mercati sono e rimangono volatili. Le banche centrali hanno ormai esaurito le frecce al loro arco e hanno un margine di manovra limitato per adottare contromisure e sostenere i mercati. Come si svilupperanno l'economia e le borse è difficile da prevedere. Non si esclude però una recessione su scala mondiale. Essendo un investitore di lungo periodo, la CPE rimane fedele alla sua strategia d'investimento, che intende perseguire con oculatezza e continuità anche di fronte alle turbolenze delle borse.

Sul piano politico la proposta del Consiglio federale, invece di risanare il secondo pilastro, getta le basi per una sua soppressione e per il rafforzamento dell'AVS, finanziata secondo il principio della ripartizione. Il tentativo di indebolire il ben collaudato sistema svizzero dei tre pilastri a favore dell'AVS è da considerarsi irresponsabile. Le debolezze di una previdenza per la vecchiaia basata solo sulla ripartizione risultano ben evidenti nei paesi limitrofi. Una previdenza per la vecchiaia sostenibile è caratterizzata dalla coesistenza e combinazione di tutti e tre i pilastri: una AVS finanziata con il sistema della ripartizione, una previdenza professionale basata sulla capitalizzazione e un risparmio privato incoraggiato da incentivi fiscali. La CPE si impegnerà con tutte le sue forze affinché venga messa in votazione una proposta di riforma ragionevole e sostenibile. Il «compromesso delle parti sociali» non lo è.

Con l'abbassamento delle aliquote di conversione e il rafforzamento dei capitali di previdenza degli attivi e dei pensionati, la CPE è ben preparata, nonostante i recenti sviluppi, ad affrontare le sfide future. Il Consiglio di fondazione proseguirà la sua politica oculata e sostenibile per continuare a garantire una previdenza sicura per tutti i destinatari.

Ringraziamo tutte le imprese affiliate e gli assicurati per la loro fiducia e il loro appoggio.

### **CPE Fondazione di Previdenza Energia**



Peter Oser  
Presidente del Consiglio di fondazione



Ronald Schnurrenberger  
Presidente della Direzione



Via di arrampicata sulla diga del Sambuco, Cantone Ticino

## UN PARTNER FORTE E DINAMICO

Grazie alle sue solide basi finanziarie, la CPE è pronta ad affrontare le sfide future. Anche nell'esercizio 2019 ha potuto mettere a segno un andamento positivo, con un rendimento insolitamente elevato e un incremento del grado di copertura. La CPE rimane un partner affidabile, che offre agli assicurati rendite sicure e piani di previdenza attrattivi.

# Conto annuale

## Bilancio

al 31 dicembre

Attivi	Allegato cifra	2019 CHF	2018 CHF
Investimenti patrimoniali			
Liquidità		198 527 076	104 434 959
Obbligazioni		2 423 624 735	2 264 098 402
Ipoteche		587 665 797	567 121 150
Azioni		4 191 563 526	3 515 553 491
Immobili		2 019 007 189	1 974 711 414
Investimenti alternativi		1 145 197 502	1 084 544 786
<b>Totale investimenti patrimoniali</b>	6.4	<b>10 565 585 825</b>	<b>9 510 464 202</b>
<b>Investimenti presso il datore di lavoro</b>	6.10	<b>21 265 020</b>	<b>42 618 408</b>
<b>Crediti</b>	7.1	<b>81 416 675</b>	<b>40 123 047</b>
<b>Delimitazioni attive</b>		<b>78 343</b>	<b>198 929</b>
<b>Totale attivi</b>		<b>10 668 345 863</b>	<b>9 593 404 586</b>
<b>Passivi</b>	<b>Allegato cifra</b>	<b>2019 CHF</b>	<b>2018 CHF</b>
Debiti			
Prestazioni di libero passaggio e rendite		56 473 772	50 109 794
Altri debiti	7.2	11 889 849	12 044 264
<b>Totale debiti</b>		<b>68 363 621</b>	<b>62 154 058</b>
<b>Delimitazioni passive</b>		<b>4 354 977</b>	<b>4 257 270</b>
<b>Riserva dei contributi dei datori di lavoro</b>	6.11	<b>50 757 284</b>	<b>70 489 696</b>
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico-assicurativi			
Capitale di previdenza assicurati attivi	5.2	4 025 796 760	3 902 881 636
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	4 584 222 000	3 958 786 000
Accantonamenti tecnico-assicurativi	5.5	1 064 035 313	1 233 255 406
<b>Totale capitali di previdenza e accantonamenti tecnico-assicurativi</b>		<b>9 674 054 073</b>	<b>9 094 923 042</b>
<b>Riserva di fluttazione casse di previdenza</b>	6.3	<b>870 815 908</b>	<b>361 580 520</b>
Fondi liberi casse di previdenza			
Saldo all'inizio del periodo		–	32 021 369
Avanzo/disavanzo (–)		–	–32 021 369
<b>Totale fondi liberi casse di previdenza</b>	7.3	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totale passivi</b>		<b>10 668 345 863</b>	<b>9 593 404 586</b>



# Conto annuale

## Conto d'esercizio

dal 1° gennaio al 31 dicembre

	Allegato cifra	2019 CHF	2018 CHF
<b>Contributi ordinari, altri contributi e apporti/versamenti</b>			
Contributi salariati	7.4	108 567 320	100 458 742
Contributi datori di lavoro	7.5	173 160 204	161 469 603
Prelevamento dalla riserva dei contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi		-6 217 854	-825 541
Versamenti unici e somme di riscatto	7.6	62 666 622	53 184 723
Prelevamento dalla riserva dei contributi del datore di lavoro per riscatti nella riserva di fluttuazione		-226 167	-11 613 342
Finanziamento versamenti compensativi	5.5	35 951 788	739 165
Prelevamento dalla riserva dei contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei versamenti		-48 088 311	-2 326 908
Versamenti nella riserva dei contributi del datore di lavoro	6.11	33 704 668	25 785 619
<b>Totale contributi ordinari, altri contributi e apporti/versamenti</b>		<b>359 518 270</b>	<b>326 872 061</b>
<b>Prestazioni d'entrata</b>			
Versamenti di libero passaggio		149 631 162	134 327 680
Versamenti di libero passaggio per entrate collettive		25 327 539	429 464 707
Versamenti in caso di assunzione di gruppi di assicurati in			
– accantonamenti tecnico-assicurativi		470 332	109 239 336
– riserva di fluttuazione		–	121 371 846
– capitale di previdenza beneficiari di rendite		–	476 463 204
– riserva dei contributi del datore di lavoro		–	714 571
Rimborso prelievi anticipati PPA/divorzi		5 573 744	4 811 085
<b>Totale prestazioni d'entrata</b>		<b>181 002 777</b>	<b>1 276 392 429</b>
<b>Ricavi da contributi e prestazioni d'entrata</b>		<b>540 521 047</b>	<b>1 603 264 490</b>
<b>Prestazioni regolamentari</b>			
Rendite di vecchiaia		-256 179 647	-248 231 622
Rendite per superstiti		-61 358 301	-59 931 755
Rendite d'invalidità		-8 455 300	-7 631 552
Altre prestazioni regolamentari		-443 913	-311 418
Prestazioni di capitale per pensionamento		-84 022 062	-52 153 311
Prestazioni di capitale per decesso e invalidità		-2 281 411	-3 040 889
<b>Totale prestazioni regolamentari</b>		<b>-412 740 634</b>	<b>-371 300 547</b>
<b>Prestazioni d'uscita</b>			
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-162 475 103	-146 163 343
Prestazioni di libero passaggio per uscita collettiva		-13 540 940	–
Trasferimento di ulteriori mezzi in caso di uscite collettive			
– accantonamenti tecnico-assicurativi		-4 238 146	–
– riserva di fluttuazione		-1 270 620	–
– capitale di previdenza beneficiari di rendite		-11 111 594	–
Prelievi anticipati PPA/divorzi		-15 150 799	-11 776 037
<b>Totale prestazioni d'uscita</b>		<b>-207 787 202</b>	<b>-157 939 380</b>

	Allegato cifra	2019 CHF	2018 CHF
<b>Costi per prestazioni e anticipi</b>		<b>-620 527 836</b>	<b>-529 239 927</b>
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnico-assicurativi e riserve dei contribuiti			
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi		-46 596 657	-475 385 553
Scioglimento (+)/costituzione (-) capitali di previdenza beneficiari di rendite		-625 436 000	-472 711 000
Scioglimento (+)/costituzione (-) accantonamenti tecnico-assicurativi		169 220 093	-452 095 705
Remunerazione del capitale di risparmio		-76 318 467	-85 085 263
Scioglimento (+)/costituzione (-) riserva dei contribuiti del datore di lavoro		19 732 412	-11 734 399
<b>Totale scioglimento (+)/costituzione (-) capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva dei contribuiti</b>		<b>-559 398 619</b>	<b>-1 497 011 920</b>
<b>Contributi al fondo di garanzia</b>		<b>-1 358 171</b>	<b>-1 125 437</b>
<b>Risultato netto parte assicurativa</b>		<b>-640 763 579</b>	<b>-424 112 794</b>
Risultato investimento patrimoniale			
Liquidità		-470 405	828 185
Obbligazioni		93 623 381	-8 923 289
Ipotecche		9 009 890	7 849 706
Azioni		858 771 582	-414 526 055
Immobili		171 563 570	106 151 708
Investimenti alternativi		96 840 437	107 250 400
Gestione strategica delle valute		-8 263 052	-78 881 299
<b>Totale risultato investimento patrimoniale</b>		<b>1 221 075 403</b>	<b>-280 250 644</b>
Spese di amministrazione del patrimonio	6.9	-64 385 493	-60 761 426
<b>Risultato netto investimento patrimoniale</b>	<b>6.8</b>	<b>1 156 689 910</b>	<b>-341 012 070</b>
<b>Altri ricavi</b>		<b>62 296</b>	<b>-</b>
Spese di amministrazione			
Amministrazione generale		-6 097 023	-5 600 611
Marketing e pubblicità		-418 131	-563 314
Ufficio di revisione e perito in materia di previdenza professionale		-161 719	-142 906
Autorità di vigilanza		-76 366	-65 477
<b>Totale spese di amministrazione</b>	<b>7.7</b>	<b>-6 753 239</b>	<b>-6 372 308</b>
<b>Avanzo/ disavanzo (-) prima della costituzione/ scioglimento della riserva di fluttuazione casse di previdenza</b>		<b>509 235 388</b>	<b>-771 497 172</b>
Scioglimento (+)/costituzione (-) riserva di fluttuazione casse di previdenza	6.3	-509 235 388	739 475 803
<b>Avanzo/ disavanzo (-) casse di previdenza</b>	<b>7.3</b>	<b>-</b>	<b>-32 021 369</b>
<b>Scioglimento (+)/ costituzione (-) fondi liberi casse di previdenza</b>		<b>-</b>	<b>32 021 369</b>
<b>Avanzo/ disavanzo</b>	<b>7.3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Allegato al conto annuale

### 1. BASI E ORGANIZZAZIONE

#### 1.1 Forma legale e scopo

La CPE Fondazione di Previdenza Energia è una fondazione ai sensi dell'art. 80 segg. CC e dell'art. 48 cpv. 2 LPP.

La Fondazione ha per scopo la previdenza professionale nell'ambito della LPP e delle sue disposizioni di esecuzione per i dipendenti delle imprese affiliate nonché per i loro familiari e superstiti, al fine di tutelarli dalle conseguenze economiche della vecchiaia, dell'invalidità e del decesso. La Fondazione è un istituto di previdenza autonomo e mantello; i contributi e le prestazioni superano i minimi previsti dalla legge.

La CPE Fondazione di Previdenza Energia è organizzata come fondazione collettiva. Accanto alla cassa di previdenza comune, comprende diverse casse di previdenza individuali con uno o più datori di lavoro.

#### 1.2 Registrazione LPP e fondo di garanzia

La Fondazione è iscritta con il numero ZH 1347 nel registro della previdenza professionale presso l'autorità di vigilanza del Cantone di Zurigo (BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich, BVS) ed è affiliata al fondo di garanzia LPP.

#### 1.3 Informazioni sull'atto di fondazione e sui regolamenti

	in vigore dal	decisione del
Atto di fondazione	1° gennaio 2015	25 settembre 2014
Regolamento di previdenza	1° gennaio 2019	26 novembre 2018
Regolamento sulla liquidazione parziale*	1° gennaio 2015	24 settembre 2015
Regolamento di organizzazione	1° gennaio 2019	26 novembre 2018
Regolamento sull'elezione dei membri del Consiglio di fondazione	1° aprile 2017	22 marzo 2017
Regolamento d'investimento	1° aprile 2019	21 marzo 2019
Regolamento sull'integrità e la lealtà	1° aprile 2017	22 marzo 2017
Regolamento sulla costituzione e lo scioglimento di accantonamenti e riserve	31 dicembre 2019	26 novembre 2019
Regolamento sui riscatti e i versamenti collettivi	1° gennaio 2017	22 novembre 2016

\* approvato dall'autorità di vigilanza il 16 dicembre 2015

#### 1.4 Organo supremo, direzione e diritto di firma

##### Consiglio di fondazione

12 membri. Eletti fino al 2022. Il Consiglio di fondazione si autocostruisce.

##### Rappresentanti dei datori di lavoro

Martin Schwab*	vicepresidente dal 19 settembre 2019, presidente fino al 18 settembre 2019	CEO, Centralschweizerische Kraftwerke AG, Lucerna
Alain Brodard		Directeur finances, administration et infrastructures, Groupe E Connect SA, Granges-Paccot
Peter Eugster*		CFO, Elektrizitätswerke des Kantons Zürich, Zurigo
Gian Domenico Giacchetto		Responsabile finanze e amministrazione, Ofima e Ofible, Locarno
Christoph Huber	dal settembre 2019	Leiter Corporate Human Resources, Axpo Services AG, Baden
Lukas Oetiker		Head Treasury & Insurance, Alpiq Holding SA, Losanna

## Rappresentanti dei lavoratori

Peter Oser*	presidente dal 19 settembre 2019, vicepresidente fino al 18 settembre 2019	Leiter Netzregion Limmattal, Elektrizitätswerke des Kantons Zürich, Zurigo
Marco Balerna	dal settembre 2019	Responsabile Risorse Umane, Azienda Elettrica Ticinese, Monte Carasso
Fridolin Dürst	fino ad agosto 2019	Schwanden (Glarona)
Christophe Grandjean		Responsable Comptabilité & Credit Management, Groupe E SA, Granges-Paccot
Gunnar Leonhardt	fino a luglio 2019	Head of Energy Data & Settlement, Swissgrid SA, Aarau
Monika Lettenbauer		Head Corporate Accounting, Axpo Services AG, Baden
Adrian Schwammberger*		Leiter Netzinfrastruktur und Betrieb, AEW Energie AG, Aarau
Patrick Winterberg	dal settembre 2019	Leiter Treasury Operations & Controlling, Axpo Services AG, Baden

\* con firma collettiva

## Comitati / commissioni

La CPE Fondazione di Previdenza Energia ha istituito dei comitati composti in modo paritetico da rappresentanti dei datori di lavoro e dei lavoratori in seno al Consiglio di fondazione. Nella Commissione d'investimento siede anche un membro esterno. In caso di bisogno si possono costituire anche delle commissioni ad hoc.

Esistono i seguenti comitati/commissioni permanenti:

- Commissione d'investimento
- Comitato del personale

La composizione della Commissione d'investimento è indicata al punto 6.1. Il presidente e il vicepresidente del Consiglio di fondazione costituiscono il Comitato del personale.

## Direzione

Ronald Schnurrenberger*	Presidente e responsabile assicurazioni
Rolf Ehrensberger*	Responsabile investimenti di capitale
Stephan Voehringer*	Responsabile servizi

\* con firma collettiva

## 1.5 Periti, ufficio di revisione, consulenti e autorità di vigilanza

Ufficio di revisione	KPMG SA, Zurigo
Perito in materia di previdenza professionale	Libera SA, Zurigo (partner contrattuale) Dr. Benno Ambrosini (perito esecutore)
Esperto di Investment Controlling	PPCmetrics SA, Zurigo
Esperto di Asset & Liability	c-alm AG, San Gallo
Consulente per gli investimenti Private Equity	Mercer Alternatives SA, Zurigo
Valutazione degli immobili	Wüest Partner AG, Zurigo
Autorità di vigilanza	BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS), Zurigo

## 1.6 Datori di lavoro affiliati

	2019	2018
<b>Stato al 1° gennaio</b>	<b>211</b>	<b>179</b>
più nuove imprese	6	41
meno imprese uscite	-6	-9
<b>Stato al 31 dicembre</b>	<b>211</b>	<b>211</b>
di cui imprese in 4 (anno precedente 9) casse di previdenza individuali	4	9
di cui imprese in 3 (anno precedente 5) casse di previdenza con diverse imprese affiliate	15	22
di cui imprese nella cassa di previdenza comune	192	180

Nel periodo in rassegna cinque casse di previdenza individuali e due casse di previdenza con diverse imprese affiliate sono passate alla cassa di previdenza comune.

## 2. ASSICURATI ATTIVI E BENEFICIARI DI RENDITE

### 2.1 Assicurati attivi

	Piano di base	Piani complementari	2019	2018
<b>Stato al 1° gennaio</b>	<b>15 762</b>	<b>4 982</b>	<b>20 744</b>	<b>17 599</b>
Entrate individuali	2 546	1 364	3 910	3 408
Entrate collettive	261	118	379	2 331
<b>Afflussi complessivi</b>	<b>2 807</b>	<b>1 482</b>	<b>4 289</b>	<b>5 739</b>
Uscite individuali	-1 650	-740	-2 390	-2 180
Uscite collettive	-113	-	-113	-
Decessi	-13	-	-13	-20
Pensionamenti	-378	-119	-497	-372
Invalidizzazioni	-11	-1	-12	-22
<b>Deflussi complessivi</b>	<b>-2 165</b>	<b>-860</b>	<b>-3 025</b>	<b>-2 594</b>
<b>Variazione rispetto all'anno precedente</b>	<b>642</b>	<b>622</b>	<b>1 264</b>	<b>3 145</b>
<b>Stato al 31 dicembre</b>	<b>16 404</b>	<b>5 604</b>	<b>22 008</b>	<b>20 744</b>

Nei piani di base sono assicurati 16404 attivi (anno precedente 15762). Di questi, 5604 assicurati (anno precedente 4982) hanno uno o più rapporti di previdenza in uno dei quattro piani complementari.

## 2.2 Beneficiari di rendite

	Rendite di vecchiaia	Rendite per superstiti	Rendite d'invalidità	2019	2018
<b>Stato al 1° gennaio</b>	<b>6 085</b>	<b>2 394</b>	<b>394</b>	<b>8 873</b>	<b>7 681</b>
Afflussi casi individuali	349	160	72	581	580
Afflussi entrate collettive	–	–	–	–	1 112
<b>Afflussi complessivi</b>	<b>349</b>	<b>160</b>	<b>72</b>	<b>581</b>	<b>1 692</b>
Deflussi individuali	–270	–152	–75	–497	–500
Deflussi collettivi	–17	–3	–2	–22	–
<b>Deflussi complessivi</b>	<b>–287</b>	<b>–155</b>	<b>–77</b>	<b>–519</b>	<b>–500</b>
<b>Variazione rispetto all'anno precedente</b>	<b>62</b>	<b>5</b>	<b>–5</b>	<b>62</b>	<b>1 192</b>
<b>Stato al 31 dicembre</b>	<b>6 147</b>	<b>2 399</b>	<b>389</b>	<b>8 935</b>	<b>8 873</b>

Le rendite indicate includono anche le rendite per figli assegnate alle rispettive categorie.

## 3. MODI DI CONCRETIZZAZIONE DELLO SCOPO

### 3.1 Spiegazione sul piano di previdenza

La CPE offre vari piani di previdenza, che sono modulati in funzione delle diverse esigenze delle imprese affiliate. Tutti i piani di previdenza si basano sul primato dei contributi per le prestazioni di vecchiaia e sul primato delle prestazioni per le prestazioni di rischio.

I piani di previdenza si distinguono nella definizione del salario assicurato, nell'ammontare degli accrediti di vecchiaia e nell'entità delle prestazioni di rischio. Se il piano di previdenza lo prevede, l'assicurato ha la possibilità di aumentare a titolo volontario i suoi accrediti di vecchiaia del 2 % e, dopo i 45 anni, del 2 %, 4 % o 5,5 % del salario assicurato.

I contributi e le prestazioni in tutti i piani di previdenza superano nettamente i minimi LPP. Le imprese affiliate possono assicurare le componenti variabili del salario attraverso un piano per le indennità di turno e un piano per il bonus. Con «Risparmio 60» la CPE offre inoltre agli assicurati attivi la possibilità di compensare in anticipo le riduzioni individuali della rendita dovute al pensionamento anticipato.

Per i pensionamenti dopo il 1° gennaio 2014 le rendite di vecchiaia sono concesse in due parti. La rendita è garantita al 90 %, il restante 10 % dipende dal grado di copertura. L'adeguamento della rendita viene effettuato quando il grado di copertura scende sotto al 100 % o supera il 120 % e vale per un anno a decorrere dal 1° aprile.

### 3.2 Finanziamento, metodi di finanziamento

Le prestazioni sono finanziate, da un lato, con i contributi dei datori di lavoro e degli assicurati attivi e, dall'altro, con i redditi da capitale. Gli accrediti di vecchiaia sono scaglionati in funzione dell'età. I contributi di rischio sono definiti in percentuale del salario assicurato, indipendentemente dall'età. Il tasso percentuale varia in funzione dell'ammontare delle prestazioni di rischio scelte e del periodo di attesa per le prestazioni d'invalidità.

Non si riscuotono contributi alle spese amministrative.

### 3.3 Ulteriori informazioni sull'attività di previdenza

#### Adeguamento delle rendite

Tenuto conto della situazione finanziaria, il Consiglio di fondazione ha deciso, in base all'art. 36 cpv. 2 e 3 LPP, di non adeguare le rendite all'evoluzione dei prezzi.

## 4. NORME DI VALUTAZIONE E ALLESTIMENTO DEL RENDICONTO, CONTINUITÀ

### 4.1 Conferma del rendiconto secondo la Swiss GAAP FER 26

L'allestimento del rendiconto si basa sulle raccomandazioni della Swiss GAAP FER 26.

### 4.2 Principi contabili e di valutazione applicati

La contabilità è svolta secondo i principi contabili del codice delle obbligazioni. Nella stesura del conto annuale si sono applicati i seguenti principi di valutazione:

#### Conversione di transazioni e posizioni in valuta estera

I ricavi e le spese in valuta estera vengono convertiti al cambio del giorno. Gli attivi e i passivi in valuta estera vengono convertiti ai cambi di fine esercizio. I profitti e utili ottenuti sui corsi sono riportati nel risultato del conto economico.

#### Liquidità, crediti e debiti, riserve dei contributi del datore di lavoro

Le liquidità, i crediti, i prestiti e i debiti nonché le riserve dei contributi dei datori di lavoro sono contabilizzati ai valori nominali. Per le perdite previste sui crediti e i prestiti sono costituite le necessarie rettifiche di valore.

#### Titoli e strumenti finanziari derivati

I titoli (obbligazioni, azioni, investimenti alternativi e investimenti collettivi di capitale) nonché gli strumenti finanziari derivati sono valutati di regola al prezzo di mercato. Gli investimenti alternativi per i quali non esiste un valore di mercato sono valutati in base all'ultimo net asset value noto, tenendo conto dei flussi monetari avvenuti nel frattempo.

Le liquidità tenute per la gestione delle singole categorie patrimoniali sono assegnate alla relativa posizione. Le liquidità tenute all'interno di queste categorie servono essenzialmente a garantire la copertura totale e durata dei derivati che aumentano l'impegno, in modo da evitare un effetto leva sull'intero patrimonio.

Le categorie d'investimento riportate negli investimenti patrimoniali rispecchiano fondamentalmente la strategia di investimento effettiva (la cosiddetta «economic exposure»).

#### Immobili

Gli immobili detenuti direttamente sono iscritti a bilancio al valore di mercato attuale. La base per il calcolo del valore attuale è la somma del cash flow netto attualizzato al momento della valutazione (metodo DFC). L'attualizzazione si basa sui tassi degli investimenti privi di rischio a lungo termine e un premio di rischio specifico.

I tassi di attualizzazione utilizzati da Wüest Partner AG nel periodo in rassegna variavano tra il 2,5% e il 3,8% (anno precedente il 2,7% e il 3,9%).

Gli edifici in costruzione sono iscritti a bilancio ai costi sostenuti. Un'eventuale sopravvalutazione viene corretta. Dopo la presa in consegna e una volta ricevuto il conteggio definitivo di fine costruzione, gli immobili vengono valutati con il metodo DFC per la prima volta alla fine dell'anno.

I programmi immobiliari all'estero sono valutati all'ultimo net asset value noto, tenendo conto dei flussi monetari avvenuti nel frattempo.

#### Delimitazioni e accantonamenti non tecnici

Calcolo individuale svolto dalla sede.

#### Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico-assicurativi

Il perito in materia di previdenza professionale calcola i capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnico-assicurativi ogni anno secondo principi riconosciuti e le basi tecniche generalmente disponibili. La base per il calcolo degli accantonamenti tecnico-assicurativi è la versione attuale del regolamento sulla costituzione e lo scioglimento degli accantonamenti e delle riserve.

### 4.3 Modifiche dei principi di valutazione, contabili e di rendiconto

I principi di valutazione, contabili e di rendiconto sono rimasti invariati.

## 5. RISCHI ATTUARIALI/COPERTURA DEI RISCHI/GRADO DI COPERTURA

### 5.1 Tipo di copertura, riassicurazioni

I rischi attuariali per vecchiaia, decesso e invalidità sono sostenuti a livello di Fondazione stessa nell'ambito di un pooling di rischi.

### 5.2 Evoluzione e remunerazione del capitale di previdenza degli assicurati attivi nel primato dei contributi

	Piano di base CHF	Piani complementari CHF	2019 CHF	2018 CHF
<b>Stato al 1° gennaio</b>	<b>3 806 244 465</b>	<b>96 637 171</b>	<b>3 902 881 636</b>	<b>3 342 410 820</b>
Contributi ordinari, altri contributi e apporti/versamenti				
Contributi di risparmio salariati	97 253 793	6 696 906	103 950 699	96 143 576
Contributi di risparmio datori di lavoro	157 444 748	8 790 883	166 235 631	155 008 240
Versamenti unici e somme di riscatto	32 584 861	10 510 165	43 095 026	35 708 277
Versamento compensativo	40 633 964	535 873	41 169 837	8 537 293
Prestazioni d'entrata				
Versamenti di libero passaggio	149 429 507	–	149 429 507	134 327 680
Versamenti di libero passaggio per uscite collettive	25 327 539	–	25 327 539	429 464 707
Versamenti prelievi PPA/divorzi	5 564 244	9 500	5 573 744	4 811 085
Prestazioni in capitale regolamentari				
Prestazioni in capitale per pensionamento	–82 947 403	–1 074 659	–84 022 062	–52 153 311
Prestazioni in capitale per decesso e invalidità	–1 896 425	–111 163	–2 007 588	–2 507 203
Prestazioni d'uscita				
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita	–153 716 465	–8 758 638	–162 475 103	–146 163 343
Riduzione versamento compensativo in seguito a uscita/ pensionamento a favore della riserva di fluttuazione	–9 261 775	–168 226	–9 430 001	–
Riduzione versamento compensativo in seguito a uscita/ pensionamento a favore riserva contributi datore di lavoro	–1 095 252	–	–1 095 252	–
Prestazioni di libero passaggio per uscita collettiva	–13 465 640	–75 300	–13 540 940	–
Prelievi PPA/divorzi	–15 037 836	–112 963	–15 150 799	–11 776 037
Scioglimento in seguito a pensionamento, decesso e invalidità	–193 447 476	–7 012 881	–200 460 357	–176 018 461
Remunerazione				
Remunerazione del capitale di risparmio	74 222 605	2 095 862	76 318 467	85 085 263
Prestazione minima art. 17 LFLP				
Adeguamento accantonamento prestazione minima secondo art. 17 LFLP	–3 224	–	–3 224	3 050
<b>Stato al 31 dicembre</b>	<b>3 917 834 230</b>	<b>107 962 530</b>	<b>4 025 796 760</b>	<b>3 902 881 636</b>
di cui piano di base			3 917 834 230	3 806 244 465
di cui indennità per lavoro a turni			5 175 249	3 985 665
di cui «Bonus»			67 161 486	60 111 992
di cui «Risparmio 60»			35 625 795	32 539 514



L'ammontare della remunerazione sui capitali di risparmio viene decisa dal Consiglio di fondazione per la cassa di previdenza comune e dalle commissioni di previdenza per le casse di previdenza individuali. Nel fissare la remunerazione bisogna tener conto della situazione finanziaria e delle circostanze vigenti sul mercato dei capitali. Nelle loro decisioni, le commissioni di previdenza devono attenersi alla direttiva

del Consiglio di fondazione sulla remunerazione. Per l'anno in esame le commissioni di previdenza hanno stabilito tassi di interesse variabili tra lo 0,5% e il 2,0% (anno precedente 0,5% e 3,5%). La cassa di previdenza comune ha accordato un interesse del 2,0% (anno precedente 2,5%) sui capitali di risparmio del piano di base e dei piani complementari.

### 5.3 Totale degli averi di vecchiaia secondo LPP

	31.12.2019	31.12.2018
Totale averi di vecchiaia LPP in CHF	1 498 484 461	1 455 772 263
Tasso minimo stabilito dal Consiglio federale	1,00 %	1,00 %

### 5.4 Evoluzione del capitale di previdenza beneficiari di rendite

	2019 CHF	2018 CHF
<b>Stato al 1° gennaio</b>	<b>3 958 786 000</b>	<b>3 486 075 000</b>
Capitali di previdenza beneficiari di rendite da versamenti in seguito ad assunzione di gruppi di assicurati	–	476 463 204
Versamenti di libero passaggio passivi	201 655	–
Riscatti di rendite	37 261	14 087 341
Versamenti datori di lavoro per aumenti di rendite esistenti	–	130 220
Trasferimento da capitale di previdenza assicurati attivi	200 460 198	176 018 461
Deflussi in seguito a prestazioni di rendita	–325 993 248	–315 794 929
Prestazioni di capitale in seguito a decesso	–273 824	–533 686
Prestazioni in seguito a divorzio da capitale di copertura beneficiari di rendite	–342 437	–
Deflussi in seguito a uscite collettive	–11 111 594	–
Aumento capitale di previdenza beneficiari di rendite in seguito a riduzione tasso tecnico	619 023 000	–
Remunerazione capitale di previdenza*	90 424 425	94 509 365
Adeguamento a nuovo calcolo del perito	53 010 564	27 831 024
<b>Stato al 31 dicembre</b>	<b>4 584 222 000</b>	<b>3 958 786 000</b>
di cui rendite di vecchiaia	3 731 395 000	3 215 102 000
di cui rendite per superstiti	665 771 000	581 782 000
di cui rendite d'invalidità	187 056 000	161 902 000

\* La remunerazione del capitale di previdenza dei beneficiari di rendite si basa su un'approssimazione calcolata con il tasso tecnico del 2% (anno precedente 2,5%) e non è indicata nel conto d'esercizio.

## 5.5 Composizione, evoluzione e spiegazione degli accantonamenti tecnico-assicurativi

Composizione degli accantonamenti tecnico-assicurativi	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Accantonamento per future perdite di conversione		
Assicurati attivi	20 129 000	156 115 000
Beneficiari di rendite	–	158 351 000
Accantonamento per rischi assicurativi	78 544 000	93 535 000
Accantonamento per adeguamento delle basi		
Assicurati attivi*	275 364 498	308 558 068
Beneficiari di rendite*	244 051 258	453 410 585
Accantonamento per valutazione degli effettivi dei beneficiari di rendite senza datore di lavoro	49 919 571	52 216 000
Altri accantonamenti tecnico-assicurativi		
per versamenti compensativi del datore di lavoro non ancora acquisiti	34 946 156	9 096 635
per versamenti compensativi delle casse di previdenza non ancora acquisiti	361 080 830	1 973 118
<b>Totale</b>	<b>1 064 035 313</b>	<b>1 233 255 406</b>

\* Il Consiglio di fondazione ha deciso di costituire degli accantonamenti per l'adeguamento delle basi a livello di cassa di previdenza.

### Accantonamento per future perdite di conversione

L'accantonamento per le future perdite di conversione serve a finanziare le perdite di pensionamento durante il periodo transitorio (2019–2024) e le perdite di pensionamento che risultano ogni anno civile dall'aliquota di conversione fissa rispetto alle aliquote di conversione tecnicamente corrette che diminuiscono leggermente ogni anno secondo le tavole generazionali. Il valore teorico è stato fissato allo 0,5 % del capitale di previdenza degli assicurati; il tasso percentuale viene ridotto ogni anno dello 0,1 %.

Con il passaggio alle tavole generazionali non è più necessario un accantonamento per i beneficiari di rendite.

### Accantonamento per rischi assicurativi

L'accantonamento per rischi assicurativi serve ad assorbire un andamento temporaneamente negativo dei rischi d'invalidità e decesso degli assicurati e a finanziare i casi d'invalidità in sospeso o latenti (cioè i casi risalenti al passato, ma non ancora noti). L'accantonamento corrisponde al livello dell'anno precedente con l'aggiunta dei contributi di rischio riscossi nell'anno corrente, meno i costi di rischio per i casi di rischio subentrati. L'accantonamento deve corrispondere come minimo al contributo di rischio tecnico atteso per l'anno seguente e raggiungere come massimo l'importo che è sufficiente a coprire i costi dei casi d'invalidità e decesso nei prossimi due anni con una probabilità del 99,0 %.

### Accantonamento per l'adeguamento delle basi

L'accantonamento per l'adeguamento delle basi è destinato a compensare l'aumento del capitale di previdenza e degli accantonamenti tecnico-assicurativi dovuti a un'eventuale riduzione del tasso tecnico e a un eventuale adeguamento delle basi tecniche. L'ammontare dell'accantonamento corrisponde all'aumento del capitale di previdenza e degli accantonamenti tecnico-assicurativi che risulta dalla riduzione del tasso tecnico e dalle nuove basi tecniche. L'accantonamento per l'adeguamento delle basi tiene conto anche delle possibili misure di compensazione e delle disposizioni transitorie destinate a compensare la riduzione delle aliquote di conversione.

### Accantonamento per la valutazione degli effettivi dei beneficiari di rendite senza datore di lavoro

La CPE gestisce gli effettivi dei beneficiari di rendite senza datore di lavoro in una cassa di previdenza separata. L'accantonamento per la valutazione degli effettivi dei beneficiari di rendite senza datore di lavoro tiene conto del fatto che, nell'eventualità di un risanamento, a questi effettivi non fanno riscontro corrispondenti contributi di risanamento degli assicurati attivi e delle imprese.

## Altri accantonamenti tecnico-assicurativi

I versamenti compensativi non ancora acquisiti sono versamenti volontari di singole casse di previdenza e datori di lavoro, che sono concessi nell'ambito dell'abbassamento dell'aliquota di conversione

il 1° ottobre 2019. Questi versamenti sono acquisiti in rate mensili sull'arco di cinque anni oppure all'insorgere di un caso che richiede una prestazione (decesso o invalidità, ma non pensionamento).

Variazione dell'accantonamento per versamenti compensativi non ancora acquisiti	2019 CHF	2018 CHF
<b>Stato al 1° gennaio</b>	<b>11 069 753</b>	<b>18 814 701</b>
Finanziamento versamento compensativo acquisito nel corso del tempo	426 208 012	739 165
Finanziamento versamento compensativo acquisito nel corso del tempo – correzione	-75 834	-
Uso dei versamenti compensativi delle casse di previdenza (acquisiti)	-19 756 339	-
Uso dei versamenti compensativi del datore di lavoro (acquisiti)	-10 918 245	-8 537 293
Accredito interessi a carico delle casse di previdenza	39 161	53 180
Guadagni in seguito a uscita/pensionamenti a favore della riserva contributi datore di lavoro	-1 095 252	-
Guadagni in seguito a uscita/pensionamenti a favore delle casse di previdenza	-9 444 270	-
<b>Stato al 31 dicembre</b>	<b>396 026 986</b>	<b>11 069 753</b>

Con la riduzione del tasso tecnico al 2,0% al 1° ottobre 2019 le casse di previdenza hanno stanziato 388,3 mio. CHF e le imprese 37,9 mio. CHF (anno precedente 0,7 mio. CHF) di versamenti compensativi da acquisire in modo scaglionato.

Nell'anno in rassegna sono stati acquisiti versamenti compensativi delle casse di previdenza per un importo di 19,8 mio. CHF. I versamenti acquisiti dei datori di lavoro ammontano a 10,9 mio. CHF (anno precedente 8,5 mio. CHF). Le quote non acquisite sono riportate alla voce Altri accantonamenti tecnici.

## 5.6 Risultato dell'ultima perizia attuariale

Nel rapporto attuariale al 31 dicembre 2019 del 31 marzo 2020, il perito in materia di previdenza professionale conferma tra l'altro che:

- gli accantonamenti tecnico-assicurativi sono conformi al regolamento sulla costituzione e lo scioglimento degli accantonamenti e delle riserve. La riserva di fluttuazione non ha però ancora raggiunto il livello target;
- il tasso tecnico del 2,0% e le basi tecniche LPP 2015 come tavole generazionali sono adeguati;
- le disposizioni regolamentari tecnico-assicurative sulle prestazioni e il finanziamento corrispondono alle norme di legge in vigore il 31 dicembre 2019;

– al 31 dicembre 2019 la CPE Fondazione di Previdenza Energia offre una sufficiente sicurezza di poter adempiere i suoi obblighi tecnico-assicurativi. Soddisfa quindi le condizioni stabilite dall'art. 52e cpv. 1 LPP.

## 5.7 Basi tecnico-assicurative e altre ipotesi attuariali rilevanti

I calcoli al 31 dicembre 2019 si fondano sulle basi tecniche LPP 2015, le tavole generazionali 2020 e un tasso tecnico del 2,0%. Dal 1° ottobre 2019 l'aliquota di conversione viene abbassata gradualmente sull'arco di cinque anni fino a raggiungere il 5,0% all'età di 65 anni.

I beneficiari di rendite senza datori di lavoro sono valutati con le stesse basi, ma al tasso d'interesse economico (-0,5%, anno precedente 0%).

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

Al 1° ottobre 2019 il tasso tecnico è stato abbassato dal 2,5% al 2,0%. Allo stesso tempo si è passati dalle tavole periodiche a quelle generazionali.

Gli accantonamenti necessari per il cambio delle basi tecniche erano stati costituiti già nel 2018.

I conseguenti costi per i beneficiari di rendite, pari a 619 023 000 CHF, sono stati finanziati con lo scioglimento dei rispettivi accantonamenti all'incirca per lo stesso importo. La riduzione del tasso tecnico per i beneficiari di rendite non ha avuto quindi praticamente alcun influsso sul risultato.

Con gli accantonamenti per future perdite di conversione e l'adeguamento delle basi per gli assicurati attivi, tre casse di previdenza

hanno finanziato un versamento compensativo di 390 287 398 CHF. L'accantonamento disponibile al 31 dicembre 2018 era diventato troppo elevato di 31 935 265 CHF in seguito alle uscite di dipendenti e ai pensionamenti avvenuti tra il 1° gennaio 2019 e il 30 settembre 2019. L'utile rimanente dopo lo scioglimento, per un importo di 24 664 405 CHF, derivante dal cambiamento delle basi, è stato accreditato alla riserva di fluttuazione di tutte le casse di previdenza.

## 5.9 Grado di copertura dell'intera Fondazione secondo art. 44 OPP 2

	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Attivi (somma di bilancio)	10 668 345 863	9 593 404 586
Debiti	-68 363 621	-62 154 058
Delimitazioni passive	-4 354 977	-4 257 270
Riserva dei contributi del datore di lavoro	-50 757 284	-70 489 696
<b>Patrimonio di previdenza netto (PP)</b>	<b>10 544 869 981</b>	<b>9 456 503 562</b>
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico-assicurativi (CP)</b>	<b>9 674 054 073</b>	<b>9 094 923 042</b>
<b>Grado di copertura intera Fondazione (PP in % del CP)</b>	<b>109,0 %</b>	<b>104,0 %</b>

La Fondazione non si trova in una situazione di copertura insufficiente secondo l'art. 44 OPP 2. La cassa di previdenza comune presenta un grado di copertura del 109,2 % (anno precedente 104,4 %).

La cassa di previdenza «Beneficiari di rendite senza datore di lavoro» viene mantenuta su un grado di copertura del 100 % in conformità con il regolamento sulla costituzione e lo scioglimento degli accantonamenti e delle riserve.

Le altre 7 (anno precedente 14) casse di previdenza hanno gradi di copertura variabili tra il 106,2 % e il 115,0 % (anno precedente 100,2 % e 109,9 %).

In seguito al cambiamento delle basi tecniche, i gradi di copertura non sono paragonabili con l'anno precedente.

## 6. SPIEGAZIONE DELL'INVESTIMENTO PATRIMONIALE E DEL RELATIVO RISULTATO NETTO

### 6.1 Organizzazione della gestione del patrimonio, dei consulenti in investimenti, dei gestori patrimoniali e del regolamento d'investimento

Secondo le disposizioni di legge, il Consiglio di fondazione della CPE Fondazione di Previdenza Energia è incaricato della fissazione e del rispetto della strategia d'investimento. Quale organo supremo, il Consiglio di fondazione è responsabile degli investimenti a medio e lungo termine. Ha il compito di stabilire in un regolamento d'investimento l'organizzazione della gestione patrimoniale e le competenze degli organi ad essa preposti.

La Commissione d'investimento è responsabile dell'applicazione della strategia d'investimento stabilita dal Consiglio di fondazione nonché del rispetto del regolamento d'investimento e delle relative direttive e istruzioni.

L'asset management della CPE si occupa dei titoli, degli investimenti immobiliari e degli investimenti ipotecari. Attualmente non sono stati affidati mandati di gestione patrimoniale ad asset manager esterni. Nelle categorie di investimento «core», come investimenti ipotecari, immobili Svizzera, obbligazioni in CHF e in parte in valuta estera (FX) nonché azioni di imprese ad alta capitalizzazione, si effettuano prevalentemente investimenti diretti. Gli altri investimenti e categorie d'investimento sono coperti tramite investimenti patrimoniali indiretti.

I titoli sono custoditi presso il Global Custodian Credit Suisse (Svizzera) SA, Zurigo.

#### Membri della Commissione d'investimento

Lukas Oetiker	presidenza	membro del Consiglio di fondazione
Peter Eugster	membro	membro del Consiglio di fondazione
Gunnar Leonhardt (fino a luglio 2019)	membro	membro del Consiglio di fondazione
Adrian Schwammberger	membro	membro del Consiglio di fondazione
Patrick Winterberg (da agosto 2019)	membro	membro del Consiglio di fondazione
Eduard Frauenfelder	membro	membro esterno

Gli specialisti (punto 1.5) vengono coinvolti a seconda della situazione.

## Gestione degli investimenti patrimoniali

<b>Investimento dell'intero patrimonio</b>	Sede CPE Fondazione di Previdenza Energia
<b>Gestori degli investimenti indiretti (investimenti collettivi)</b>	
<b>Categoria</b>	<b>Nome</b>
Obbligazioni FX	Goldman Sachs, Londra Credit Suisse, Zurigo MFS Investment Management, Boston
Ipotecche	Credit Suisse Fondazione d'investimento, Zurigo UBS Fondazione d'investimento, Zurigo
Azioni Developed Markets	Schroder Investment Management, Zurigo IST Fondazione d'investimento, Zurigo Credit Suisse, Zurigo
Azioni Emerging Markets	UBS, Zurigo JP Morgan, Londra Schroder Investment Management, Zurigo Allianz Global Investors, Francoforte
Immobili Svizzera	Credit Suisse Fondazione d'investimento, Zurigo Credit Suisse, Zurigo
Immobili estero	Mercer Private Markets, Zurigo UBS, Zurigo Credit Suisse, Zurigo IST Fondazione d'investimento, Zurigo
Private Equity	Mercer Private Markets, Zurigo Black Rock, Zurigo Pomona Capital, New York Pantheon Ventures, Londra Harbour Vest Partners, Boston responsAbility, Zurigo
Hedge Funds	Ayaltis, Zurigo Neuberger Berman, New York SUSI Partners, Zurigo Credit Suisse, Zurigo
Infrastruttura	SUSI Partners, Zurigo IST3 Fondazione d'investimento, Zurigo Lombard Odier, Zurigo Invest Invent, Zurigo The Rohatyn Group, New York Zurigo Fondazione d'investimento, Zurigo
Loans/altri	Alcentra, Londra Zurigo Fondazione d'investimento, Zurigo Credit Suisse Fondazione d'investimento, Zurigo
Materie prime	Credit Suisse, Zurigo

Nell'anno in rassegna, tutti i gestori incaricati di amministrare il patrimonio soddisfacevano i requisiti dell'art. 48f cpv. 4 OPP 2.

## Lealtà nella gestione patrimoniale

La CPE applica le disposizioni del diritto federale in materia di lealtà nella gestione patrimoniale (art. 51b LPP e art. 48f – 48l OPP 2). Le persone e istituzioni incaricate della direzione, gestione e amministrazione del patrimonio dell'istituto di previdenza devono presentarle ogni anno una conferma scritta sul rispetto di queste disposizioni.

## Retrocessioni

Gli accordi stipulati con i partner nel campo dei titoli e degli immobili vietano di trattenere indennità che superano le disposizioni contrattuali.

## Pagamenti compensativi

La CPE chiede periodicamente ai suoi partner una dichiarazione nella quale essi confermino di non aver versato pagamenti compensativi diretti o indiretti ai membri dell'organo direttivo, ai membri dei Comitati e delle Commissioni o ai collaboratori della CPE.

## 6.2 Ricorso alle estensioni (art. 50 cpv. 4 OPP 2) con spiegazione concludente del rispetto della sicurezza e della ripartizione dei rischi (art. 50 cpv. 1–3 OPP 2)

La possibilità di ricorrere a un'estensione secondo l'art. 50 cpv. 4 OPP 2 non è stata colta.

## 6.3 Importo mirato e calcolo della riserva di fluttuazione

Evoluzione della riserva di fluttuazione	2019 CHF	2018 CHF
<b>Stato al 1° gennaio</b>	<b>361 580 520</b>	<b>1 101 056 323</b>
Variazione della riserva di fluttuazione	509 235 388	-739 475 803
<b>Stato al 31 dicembre</b>	<b>870 815 908</b>	<b>361 580 520</b>
Riserva di fluttuazione in % del capitale necessario dal punto di vista tecnico	9,2 %	4,1 %
<b>Importo mirato della riserva di fluttuazione</b>	<b>31.12.2019 CHF</b>	<b>31.12.2018 CHF</b>
Capitale di previdenza assicurati attivi	4 025 796 760	3 902 881 636
Capitale di previdenza beneficiari di rendite	4 584 222 000	3 958 786 000
Accantonamenti tecnico-assicurativi	1 064 035 313	1 233 255 406
<b>Capitale di previdenza e accantonamenti tecnico-assicurativi</b>	<b>9 674 054 073</b>	<b>9 094 923 042</b>
meno capitale di previdenza beneficiari di rendite senza datore di lavoro*	-199 251 388	-193 149 975
<b>Capitale necessario dal punto di vista tecnico</b>	<b>9 474 802 685</b>	<b>8 901 773 067</b>
Importo mirato in % del capitale necessario dal punto di vista tecnico	16,0 %	16,0 %
<b>Importo mirato</b>	<b>1 515 968 430</b>	<b>1 424 283 691</b>
Deficit della riserva	-645 152 522	-1 062 703 171

\* Per i beneficiari di rendite senza datore di lavoro non è necessario, secondo il regolamento, tener conto di una riserva di fluttuazione.

Le spiegazioni sulle parti del risultato attribuite direttamente alle casse di previdenza e sul risultato della Fondazione collettiva sono riportate nel commento sul punto 7.8.

La riserva di fluttuazione viene stabilita secondo un metodo economico-finanziario basato sulla capacità di rischio e sulla propensione al rischio ed è definita in percentuale del capitale di previdenza (capitale di previdenza e accantonamenti tecnico-assicurativi).

Per il calcolo dell'importo mirato della riserva di fluttuazione si sono applicati i seguenti parametri:

- livello di sicurezza: 97,5 %
- orizzonte temporale: 1 anno
- rendimento atteso: 2,2 % p.a.
- volatilità 8,4 % p.a.

Una volta raggiunto l'importo mirato della riserva di fluttuazione si può partire dal presupposto che, a fronte di un rendimento del 2,2% e della strategia d'investimento vigente, il grado di copertura non scenda per un anno sotto al 100% con una probabilità del 97,5%.

#### **6.4 Presentazione dell'investimento patrimoniale secondo le categorie d'investimento**

##### **Strategia d'investimento**

La strategia d'investimento è basata sui risultati dell'analisi di Asset & Liability condotta dall'impresa c-alm AG. Questa strategia è entrata in vigore il 1° luglio 2013 in base alla decisione presa dal Consiglio di fondazione nella sua seduta del 26 giugno 2013. La strategia d'investimento è stata riesaminata nella primavera 2019 ed è entrata in vigore il 1° aprile 2019 con lievi cambiamenti (delibera del Consiglio di fondazione del 21 marzo 2019).

Tenuto conto delle operazioni a termine su divise, secondo OPP 2 la quota degli investimenti in valuta estera ammonta al 31 dicembre 2019 al 22,6% degli investimenti complessivi (anno precedente 21,0%). Nella maggior parte si tratta di azioni in valuta estera.



## Struttura degli investimenti patrimoniali<sup>1</sup>

	31.12.2019		31.12.2018		Allocazione strategica %	Bande di oscillazione tattiche	
	CHF	%	CHF	%		min.%	max.%
Liquidità	198 527 076		104 434 959				
Liquidità sintetica <sup>1</sup>	–		–1 962 281				
<b>Liquidità</b>	<b>198 527 076</b>	<b>1,9</b>	<b>102 472 678</b>	<b>1,1</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
Obbligazioni CHF	863 745 940	8,2	818 492 587	8,6	11	7	15
Obbligazioni FX	1 559 878 795	14,7	1 445 605 815	15,2	17	12	22
<b>Obbligazioni</b>	<b>2 423 624 735</b>	<b>22,9</b>	<b>2 264 098 402</b>	<b>23,8</b>	<b>28</b>	<b>21</b>	<b>35</b>
<b>Ipoteche</b>	<b>587 665 797</b>	<b>5,6</b>	<b>567 121 150</b>	<b>5,9</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
Liquidità in Developed Markets	108 534 970		72 538 708				
Liquidità sintetica <sup>1</sup>	–86 853 511		–72 538 708				
Liquidità in Developed Markets	21 681 459		–				
Developed Markets	3 458 736 776		2 901 721 027				
Esposizione in derivati <sup>1</sup>	86 853 511		74 500 989				
Developed Markets (incl. esposizione in derivati)	3 567 271 746	33,8	2 976 222 016	31,3	34	28	40
Emerging Markets	624 291 780	5,9	541 293 756	5,7	5	3	7
<b>Azioni</b>	<b>4 191 563 526</b>	<b>39,7</b>	<b>3 517 515 772</b>	<b>37,0</b>	<b>39</b>	<b>32</b>	<b>46</b>
Immobili Svizzera	1 676 621 348	15,9	1 653 146 748	17,4	12	9	22
Immobili estero	342 385 841	3,2	321 564 666	3,4	3	1	5
<b>Immobili</b>	<b>2 019 007 189</b>	<b>19,1</b>	<b>1 974 711 414</b>	<b>20,8</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>23</b>
Private Equity	497 429 607	4,7	460 633 780	4,9	3	1	6
Hedge Funds	142 555 212	1,3	89 251 597	0,9	2	0	3
Infrastruttura	237 361 353	2,2	213 114 802	2,2	2	1	4
Loans/altri	187 672 298	1,8	321 544 607	3,4	2	1	4
Materie prime	80 179 032	0,8	–	0,0	0	0	2
<b>Investimenti alternativi</b>	<b>1 145 197 502</b>	<b>10,8</b>	<b>1 084 544 786</b>	<b>11,4</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>14</b>
<b>Totale investimenti patrimoniali</b>	<b>10 565 585 825</b>	<b>100,0</b>	<b>9 510 464 202</b>	<b>100,0</b>	<b>100</b>		
Crediti e investimenti presso datori di lavoro	21 265 020		42 618 408				
Crediti	81 416 675		40 123 047				
Delimitazioni attive	78 343		198 929				
<b>Totale attivi</b>	<b>10 668 345 863</b>		<b>9 593 404 586</b>				
<b>Totale investimenti patrimoniali in valuta estera</b>	<b>6 794 615 914</b>		<b>5 997 658 358</b>				
di cui investimenti in valuta estera coperti	4 388 629 931		3 984 464 833				
<b>Impegno effettivo in valuta estera</b>	<b>2 405 985 983</b>	<b>22,6</b>	<b>2 013 193 525</b>	<b>21,0</b>			

<sup>1</sup> La presentazione tiene conto dell'effetto economico dei derivati impiegati alla fine dell'esercizio. La compensazione degli investimenti in derivati si svolge tramite la liquidità.

Le liquidità necessarie alla gestione delle categorie d'investimento sono attribuite direttamente alle rispettive categorie. Il 31 dicembre

2019 le categorie d'investimento includevano liquidità pari complessivamente a 161,9 mio. CHF (anno precedente 126,9 mio. CHF).

Coperture valutarie	Impegno 31.12.2019 mio. CHF	Copertura 31.12.2019 mio. CHF	Impegno 31.12.2018 mio. CHF	Copertura 31.12.2018 mio. CHF
EUR	1 425,7	1 083,1	1 266,2	1 085,2
USD	3 786,0	2 767,3	3 316,9	2 463,8
GBP	352,6	276,0	337,1	236,7
JPY	345,3	262,2	249,4	198,8
altre valute	885,0	–	828,1	–
<b>Totale</b>	<b>6 794,6</b>	<b>4 388,6</b>	<b>5 997,7</b>	<b>3 984,5</b>

## 6.5 Strumenti finanziari derivati in corso (in essere)

### Operazioni a termine su divise

Nell'anno in esame sono state effettuate operazioni a termine su divise come copertura dell'impegno in valuta estera. Al giorno di chiusura del bilancio, il volume dei contratti delle operazioni a termine su divise in es-

sere ammonta a 4 422,4 mio. CHF (anno precedente 3 845,2 mio. CHF); il valore di riscatto positivo di 33,8 mio. CHF (anno precedente valore positivo di 4,5 mio. CHF) viene attribuito alle liquidità.

Opzioni	Categoria d'investimento sottostante	Valore di mercato		Aumento / riduzione dell'impegno	
		31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Short Calls (–)	Azioni	–3 283 748	–264 782	–60 111 256	–51 475 279
Short Puts (–)	Azioni	–1 605 592	–7 425 835	86 853 511	74 500 989

Per i derivati che riducono l'impegno sono disponibili i relativi sottostanti.

### Obbligo di copertura per l'impiego di derivati che aumentano l'impegno

Copertura con liquidità	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Liquidità disponibile secondo bilancio	198 527 076	104 434 959
Liquidità disponibile presso i gestori patrimoniali	161 929 401	126 862 496
Investimenti assimilabili a liquidità	116 350 000	137 940 000
<b>Totale liquidità disponibile</b>	<b>476 806 477</b>	<b>369 237 455</b>
<b>Liquidità necessaria per impiego di derivati che aumentano l'impegno</b>	<b>86 853 511</b>	<b>74 500 989</b>
<b>Liquidità eccedente</b>	<b>389 952 966</b>	<b>294 736 466</b>

I derivati erano coperti con i necessari fondi liquidi e investimenti assimilabili a liquidità. È quindi escluso un effetto leva sull'intero patrimonio.

## 6.6 Impegni d'investimento aperti

	Impegni d'investimento originari		Impegni d'investimento richiamati		Impegni d'investimento aperti	
	31.12.2019 mio. CHF	31.12.2018 mio. CHF	31.12.2019 mio. CHF	31.12.2018 mio. CHF	31.12.2019 mio. CHF	31.12.2018 mio. CHF
Immobili estero	424,8	433,0	309,6	273,9	115,2	159,1
Investimenti alternativi	1 108,2	1 067,2	870,7	797,5	237,5	269,7
<b>Totale impegni d'investimento</b>	<b>1 533,0</b>	<b>1 500,2</b>	<b>1 180,3</b>	<b>1 071,4</b>	<b>352,7</b>	<b>428,8</b>

Le valute originarie degli impegni d'investimento aperti sono CHF, USD ed EUR.

## 6.7 Valore di mercato e partner contrattuale per i titoli oggetto di Securities Lending

Al giorno di chiusura del bilancio erano stati concessi valori in prestito a Credit Suisse (Svizzera) SA a tempo determinato per un totale di 23,1 mio. CHF (anno precedente 18,5 mio. CHF). Il prestito dei valori ha generato ricavi pari a 167 412 CHF (anno precedente 290 425 CHF), che sono iscritti nelle rispettive categorie d'investimento.

Il Securities Lending si basa su un contratto stipulato con Credit Suisse (Svizzera) SA il 13 luglio 2009, che rispetta le relative norme della legge federale sugli investimenti collettivi di capitale e le sue ordinanze.

## 6.8 Spiegazioni del risultato netto dell'investimento patrimoniale e performance

Il risultato netto degli investimenti patrimoniali comprende i risultati netti delle singole categorie d'investimento:

Risultato dell'investimento patrimoniale	2019 CHF	2018 CHF
Liquidità	-470 405	828 185
Obbligazioni CHF	21 250 136	2 606 362
Obbligazioni FX	72 373 245	-11 529 651
Ipotecche	9 009 890	7 849 706
Azioni Developed Markets	710 834 223	-313 063 576
Azioni Emerging Markets	147 937 359	-101 462 479
Immobili Svizzera	136 783 449	83 096 125
Immobili estero	34 780 121	23 055 583
Private Equity	60 170 458	88 223 888
Hedge Funds	8 039 950	6 501 575
Infrastruttura	12 023 191	7 778 746
Loans/altri	5 880 570	4 746 191
Materie prime	10 726 268	-
Gestione valutaria strategica	-8 263 052	-78 881 299
<b>Risultato totale dell'investimento patrimoniale</b>	<b>1 221 075 403</b>	<b>-280 250 644</b>
Spese di amministrazione del patrimonio	-64 385 493	-60 761 426
<b>Risultato netto dell'investimento patrimoniale</b>	<b>1 156 689 910</b>	<b>-341 012 070</b>

## Performance netta delle singole categorie d'investimento

	2019		2018	
	Performance portafoglio	Investimenti patrimoniali mio. CHF	Performance portafoglio	Investimenti patrimoniali mio. CHF
Liquidità	-0,59 %	164,76	-0,74 %	99,98
Obbligazioni CHF	2,51 %	863,75	0,27 %	818,50
Obbligazioni FX	4,96 %	1 559,87	-1,07 %	1 445,61
Ipoteche	1,50 %	587,67	1,44 %	567,12
Azioni Developed Markets	23,96 %	3 567,27	-9,92 %	2 974,26
Azioni Emerging Markets	27,36 %	624,29	-15,98 %	541,29
Immobili Svizzera	8,32 %	1 676,62	5,03 %	1 653,15
Immobili estero	7,31 %	342,39	4,71 %	321,56
Private Equity	7,04 %	497,43	14,99 %	460,63
Hedge Funds	3,30 %	142,56	3,43 %	89,25
Infrastruttura	5,05 %	237,36	3,61 %	213,12
Loans/altri	2,27 %	187,67	0,96 %	321,54
Materie prime	16,04 %	80,18	-	-
Gestione valutaria strategica	-0,10 %	33,77	-0,80 %	4,45
<b>Totale</b>	<b>12,34 %</b>	<b>10 565,59</b>	<b>-3,46 %</b>	<b>9 510,46</b>

La misurazione della performance ha lo scopo di illustrare l'influsso dell'evoluzione dei mercati e delle decisioni d'investimento sul patrimonio investito.

Il calcolo della performance è svolto dal Global Custodian. È corretto per i flussi di capitale e si basa su una valutazione quotidiana dei titoli (metodo «time weighted»).

## 6.9 Spiegazioni sulle spese di amministrazione del patrimonio

Le spese di amministrazione patrimoniale degli investimenti collettivi a costi trasparenti sono state calcolate e riportate nel conto economico

sotto le spese di amministrazione del patrimonio. Il risultato della rispettiva categoria d'investimento è stato aumentato di conseguenza.

	2019 CHF	2018 CHF
Costi TER (Total Expense Ratio)	10 079 457	10 400 429
Costi TTC (Transaction and Tax Cost)	1 133 955	1 738 586
Costi SC (Supplementary Cost)	1 545 180	1 504 106
<b>Totale costi 1° livello</b>	<b>12 758 592</b>	<b>13 643 121</b>
Somma di tutte le cifre di costo iscritte nel conto di esercizio in CHF per gli investimenti collettivi (costi TER 2° livello)	51 626 901	47 118 305
<b>Spese di amministrazione del patrimonio</b>	<b>64 385 493</b>	<b>60 761 426</b>
Investimenti diretti	6 746 659 080	6 026 205 971
Investimenti collettivi trasparenti	3 778 661 214	3 341 170 414
<b>Totale investimenti trasparenti</b>	<b>10 525 320 294</b>	<b>9 367 376 385</b>
Investimenti non trasparenti	40 265 531	143 087 817
<b>Totale investimenti patrimoniali</b>	<b>10 565 585 825</b>	<b>9 510 464 202</b>
<b>Tasso di trasparenza delle spese (totale investimenti trasparenti in % degli investimenti patrimoniali)</b>	<b>99,62 %</b>	<b>98,50 %</b>
<b>Totale della spesa di amministrazione del patrimonio in % degli investimenti trasparenti</b>	<b>0,61 %</b>	<b>0,65 %</b>

Le commissioni in funzione della performance confluiscono nel prospetto delle spese dell'anno successivo.

Questo dato deve essere considerato quando si valuta la quota delle spese di amministrazione del patrimonio degli investimenti trasparenti.

### Informazione degli investimenti patrimoniali per i quali non possono essere indicate le spese di amministrazione del patrimonio (art. 48a cpv. 3 OPP 2)

ISIN	Offerente	Denominazione del prodotto	Valore di mercato al 31.12.2019 CHF	Valore di mercato al 31.12.2018 CHF
	Vari	Anticipi <sup>3</sup>	3 898 279	4 098 876
LU1997245920	Allianz	Allianz China A-Shares <sup>2</sup>	36 338 847	–
LU0221790479	UBS	UBS Real Estate Euro Core Fund Eurozone <sup>4</sup>	28 405	47 299
LU1774118761	MFS	MFS IF – U.S. Municipal Bond Fund <sup>1</sup>	–	101 517 487
LU1840486713	Allianz	Allianz China A-Shares <sup>1</sup>	–	27 142 899
JE00BFZZKR14	Lombard Odier	Lombard Odier Macquarie Infrastructure Fund LP – Series 1 <sup>1</sup>	–	10 281 256
<b>Totale investimenti non trasparenti</b>			<b>40 265 531</b>	<b>143 087 817</b>

<sup>1</sup> ancora nessun TER nell'anno precedente perché in allestimento

<sup>2</sup> ancora nessun TER nell'anno in esame perché in allestimento o creazione di nuovo fondo

<sup>3</sup> anticipo per acquisto di investimenti trasparenti, le cui quote vengono attribuite nel gennaio dell'anno successivo

<sup>4</sup> in liquidazione

## 6.10 Spiegazioni degli investimenti presso il datore di lavoro

	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Crediti nei confronti dei datori di lavoro	21 265 020	42 618 408
<b>Totale</b>	<b>21 265 020</b>	<b>42 618 408</b>

I crediti nei confronti dei datori di lavoro consistono in fatture per contributi non scaduti per un importo di 20,9 mio. CHF (anno precedente 20,7 mio. CHF) e riscatti delle riserve di fluttuazione non scaduti pari a 0,4 mio CHF (anno precedente 22,0 mio. CHF legati ai passaggi dalla società cooperativa alla Fondazione di previdenza). I contributi

fatturati e in sospeso al 31 dicembre 2019 e i riscatti scaduti sono stati interamente pagati entro il 31 gennaio 2020.

I crediti non hanno carattere di finanziamento e non sono pertanto considerati come investimenti presso il datore di lavoro ai sensi dell'art. 57 OPP 2.

## 6.11 Spiegazioni delle riserve dei contributi del datore di lavoro

	2019 CHF	2018 CHF
<b>Stato al 1° gennaio</b>	<b>70 489 696</b>	<b>58 755 297</b>
Prelevamento dalla riserva dei contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei contributi	-6 217 854	-825 541
Versamenti nella riserva dei contributi del datore di lavoro	33 704 668	25 785 619
Riduzione in seguito a uscita/pensionamento a favore della riserva dei contributi datore di lavoro	1 095 252	-
Versamenti per l'assunzione di effettivi di assicurati nella riserva dei contributi del datore di lavoro	-	714 571
Prelevamento dalla riserva dei contributi del datore di lavoro per riscatti nella riserva di fluttuazione	-226 167	-11 613 342
Prelevamenti dalla riserva dei contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei versamenti	-48 088 311	-2 326 908
<b>Stato al 31 dicembre</b>	<b>50 757 284</b>	<b>70 489 696</b>

I prelevamenti dalla riserva dei contributi del datore di lavoro per il finanziamento dei versamenti sono legati all'abbassamento del tasso tecnico e all'adeguamento delle basi al 1° ottobre 2019.

Come l'anno precedente, la riserva dei contributi del datore di lavoro non ha fruttato alcun interesse.

## 7. SPIEGAZIONI DI ALTRE POSIZIONI DEL BILANCIO E DEL CONTO D'ESERCIZIO

### 7.1 Crediti

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Crediti imposta preventiva e alla fonte	9 644 701	9 879 831
Debitori immobili	4 926 539	5 283 652
Altri crediti	66 845 435	24 959 564
<b>Totale</b>	<b>81 416 675</b>	<b>40 123 047</b>

Come l'anno precedente, la voce «Altri crediti» contiene un anticipo per l'uscita collettiva di un'impresa prevista per il 1° gennaio 2020.

### 7.2 Altri debiti

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Creditori immobili	10 545 340	11 166 467
Diversi creditori	1 344 509	877 797
<b>Totale</b>	<b>11 889 849</b>	<b>12 044 264</b>

Il conto creditori immobili comprende essenzialmente anticipi di spese accessorie e canoni di locazione.

Gli altri conti creditori riguardano l'attività operativa e hanno per lo più carattere a breve termine.

### 7.3 Fondi liberi delle casse di previdenza

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Stato al 1° gennaio</b>	–	<b>32 021 369</b>
Avanzo/disavanzo (–) casse di previdenza	–	–32 021 369
<b>Stato al 31 dicembre</b>	–	–

## 7.4 Contributi salariati

	2019 CHF	2018 CHF
Piano di base	97 253 793	90 011 815
Piani complementari	6 696 906	6 131 761
Totale contributi di risparmio salariati	103 950 699	96 143 576
Totale contributi di rischio	4 616 621	4 315 166
<b>Totale</b>	<b>108 567 320</b>	<b>100 458 742</b>

L'aumento dei contributi di risparmio nel piano di base è da attribuire all'aumento degli effettivi degli assicurati attivi. Inoltre, diverse

imprese entrate il 1° aprile 2018 sono assicurate per la prima volta per dodici mesi.

## 7.5 Contributi datori di lavoro

	2019 CHF	2018 CHF
Piano di base	157 444 748	146 964 179
Piani complementari	8 790 883	8 044 061
Totale contributi di risparmio datori di lavoro	166 235 631	155 008 240
Totale contributi di rischio	6 924 573	6 461 363
<b>Totale</b>	<b>173 160 204</b>	<b>161 469 603</b>

## 7.6 Versamenti unici e somme di riscatto

	Piano di base CHF	Piani complementari CHF	2019 CHF	2018 CHF
Versamenti dei salariati	18 450 991	10 500 861	28 951 852	30 028 535
Versamenti dei datori di lavoro	9 727 949	8 345	9 736 294	5 679 742
Versamenti dai fondi di previdenza	4 405 921	959	4 406 880	–
<b>Totale versamenti a favore degli assicurati attivi</b>	<b>32 584 861</b>	<b>10 510 165</b>	<b>43 095 026</b>	<b>35 708 277</b>
Versamenti negli accantonamenti tecnico-assicurativi			3 736 007	–
Versamenti nella riserva di fluttuazione			20 205 208	3 258 885
Versamenti nel capitale di copertura beneficiari di rendite			37 261	14 217 561
Finanziamento versamenti dai fondi di previdenza			–4 406 880	–
<b>Totale versamenti unici e somme di riscatto</b>			<b>62 666 622</b>	<b>53 184 723</b>

I versamenti nella riserva di fluttuazione provengono dai datori di lavoro e sono da ricondurre alle misure di compensazione attuate al 1° ottobre 2019.

Al momento del trasferimento di singole casse di previdenza nella cassa di previdenza comune, non tutti i fondi si sono rivelati necessari per il riscatto della riserva di fluttuazione. I fondi restanti sono stati accreditati agli assicurati attivi come versamento dai fondi di previdenza.



## 7.7 Spese di amministrazione

La voce di spesa «Ufficio di revisione e perito in materia di previdenza professionale» per un totale di 161 719 CHF (anno precedente 142 906 CHF) include tutte le spese per l'esercizio dei mandati legali secondo l'art. 52c LPP e l'art. 35 segg. OPP 2 (ufficio di revisione) e secondo l'art. 52e LPP e l'art. 41a OPP 2 (perito in materia di previdenza professionale).

## 7.8 Impiego del risultato

Le parti del risultato che possono essere attribuite direttamente a una cassa di previdenza vengono conteggiate con la riserva di fluttuazione di quest'ultima prima della distribuzione del risultato. Nel calcolo si tiene conto in particolare delle differenze tra i tassi stabiliti dal Consiglio di fondazione o dalle commissioni di previdenza e il tasso attuariale nonché delle differenze tra la rendita in due parti e la rendita target.

Il risultato restante viene distribuito tra le casse di previdenza in base al patrimonio di previdenza medio e attribuito alla rispettiva riserva di fluttuazione.

## 8. CONDIZIONI POSTE DALL'AUTORITÀ DI VIGILANZA

Il 25 ottobre 2019 l'autorità di vigilanza del Cantone di Zurigo (BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich, BVS) ha approvato il conto annuale 2018 con alcuni vincoli e osservazioni. La CPE ha ottemperato ai vincoli risp. alle osservazioni e preso posizione con una lettera inviata all'autorità di vigilanza il 19 novembre 2019.

## 9. ULTERIORI INFORMAZIONI IN MERITO ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA

### 9.1 Composizione dei patrimoni di previdenza

	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Cassa di previdenza comune	9 706 612 438	7 596 425 960
Cassa di previdenza «Beneficiari di rendite senza datore di lavoro»	199 251 388	193 149 975
Casse di previdenza individuali*	639 006 155	1 666 927 627
<b>Totale</b>	<b>10 544 869 981</b>	<b>9 456 503 562</b>
* di cui la più grande cassa di previdenza individuale	304 560 574	523 636 161
* di cui la più piccola cassa di previdenza individuale	8 434 313	8 790 176

### 9.2 Copertura insufficiente / spiegazione delle misure prese (art. 44 OPP 2)

Alla fine dell'esercizio tutte le casse di previdenza presentano una copertura sufficiente.

### 9.3 Liquidazioni parziali

Il regolamento sulla liquidazione parziale disposto dall'autorità di vigilanza regola le premesse e le procedure di liquidazione parziale.

Le prestazioni di libero passaggio in seguito a uscite collettive riguardano la seguente impresa:

– Stucky SA, Renens

L'uscita è avvenuta in seguito allo scioglimento della convenzione di adesione con decorrenza 31 dicembre 2018. Nel corso dell'anno in esame i diritti sono stati liquidati secondo il contratto sul trasferimento. I destinatari sono stati informati nel febbraio 2020. La liquidazione parziale avviene in conformità con il regolamento.

Il 31 dicembre 2019 Sierre-Energie SA è uscita dalla cassa di previdenza comune. La liquidazione parziale avrà luogo nel 2020.

### 9.4 Costituzione in pegno di attivi

Per garantire i requisiti di margine nel contesto di operazioni di negoziazione over-the-counter e con derivati, sussiste un contratto di pegno con Credit Suisse (Svizzera) SA. Il diritto di pegno è limitato ai valori patrimoniali depositati presso Credit Suisse (Svizzera) SA per un importo massimo di 600 mio. CHF (2018: 600 mio. CHF).

## 10. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DEL BILANCIO

Non sono noti eventi intervenuti dopo il giorno di chiusura di bilancio che potrebbero avere un influsso sul conto annuale.

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



KPMG SA

Audit

Raffelstrasse 28  
CH-8045 Zurigo

Casella postale  
CH-8036 Zurigo

Telefono +41 58 249 31 31  
Telefax +41 58 249 44 06  
Internet [www.kpmg.ch](http://www.kpmg.ch)

Rapporto dell'Ufficio di revisione al Consiglio di fondazione della

### **CPE Fondazione di Previdenza Energia, Zurigo**

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

In qualità di Ufficio di revisione, abbiamo verificato l'annesso conto annuale della CPE Fondazione di Previdenza Energia, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato (pagine 7 a 33), 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'articolo 52e capoverso 1 LPP in correlazione con l'articolo 48 OPP 2.

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

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale 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.

KPMG SA

Erich Meier  
*Perito revisore abilitato  
Revisore responsabile*

Marc Järman  
*Perito revisore abilitato*

Zurigo, 31 marzo 2020

## Previdenza dall'A alla Z

### **Aliquota di conversione**

Questo parametro viene utilizzato in una cassa a primato dei contributi per calcolare la rendita annua di vecchiaia di una persona in base al capitale di risparmio e all'età al momento del pensionamento.

### **Avere di vecchiaia**

Somma degli accrediti annuali di vecchiaia, nonché dei versamenti e dei riscatti, incl. interessi. A norma della LPP, l'ammontare degli accrediti di vecchiaia dipende dall'età ed è espresso in percentuale del salario assicurato.

### **Benchmark**

Parametro di riferimento, in base al quale si misura la performance (rendimento) di un investimento, di una categoria d'investimento o dell'intero patrimonio. Come benchmark si utilizzano per esempio indici obbligazionari e azionari, che rispecchiano l'evoluzione dei rendimenti sui mercati obbligazionari e azionari.

### **Capitale di previdenza**

Corrisponde alla somma dei capitali di previdenza degli assicurati attivi e dei beneficiari di rendite, più gli accantonamenti tecnici.

### **Copertura valutaria**

I tassi di cambio sono soggetti a oscillazioni. Gli investimenti in valuta estera sono pertanto esposti a maggiori fluttuazioni del valore rispetto agli investimenti paragonabili in franchi svizzeri. Per assorbire questo rischio aggiuntivo, si possono effettuare operazioni di copertura valutaria (hedge sui cambi).

### **Derivati**

Contratti o prodotti finanziari il cui valore deriva dal prezzo di uno strumento sottostante. Gli strumenti sottostanti possono essere azioni, obbligazioni, divise, merci (commodity) e tassi di riferimento (tassi d'interesse, indici di borsa, valute, ecc.).

### **Destinatari**

Concetto che ingloba assicurati attivi e beneficiari di rendite (uomini e donne).

### **Esposizione**

Indica in quale misura il portafoglio complessivo dipende dal rischio di variazione del valore di una determinata categoria d'investimento. A causa dell'effetto leva dei derivati, l'esposizione di una categoria d'investimento è diversa dal suo valore di bilancio. I derivati che aumentano l'impegno (vendita di opzioni put, acquisto di opzioni call, acquisto di future) provocano un'esposizione maggiore rispetto al valore di bilancio. I derivati che riducono l'impegno (acquisto di opzioni put, vendita di opzioni call, vendita di future) producono un'esposizione più bassa rispetto al valore di bilancio.

### **Fondazione collettiva**

È un insieme di casse di previdenza finanziariamente indipendenti e con un proprio grado di copertura, che includono una o più imprese.

### **Fondo di garanzia**

Garantisce le prestazioni legali e, entro determinati limiti, anche quelle sovraobbligatorie, di istituti di previdenza insolventi; fornisce inoltre sussidi a istituti di previdenza con una struttura d'età sfavorevole.

### **Global Custodian (banca depositaria)**

È incaricato della custodia globale e centralizzata e dell'amministrazione tecnica dei valori patrimoniali. La gestione economica (portfolio management) è assicurata in modo possibilmente indipendente dal Global Custodian. Il grande vantaggio del ricorso a un Global Custodian risiede nel fatto che si dispone in qualsiasi momento di informazioni complete sull'intero patrimonio.

### **Grado di copertura**

Il grado di copertura tecnico denota il rapporto tra il patrimonio netto disponibile e il capitale di previdenza necessario.

### **Hedge funds**

Gli hedge funds sono fondi d'investimento che perseguono diverse strategie d'investimento. Il concetto è in un certo senso fuorviante perché di norma non vi è copertura («hedge»). Gli elementi che contraddistinguono gli hedge funds sono un basso livello di regolamentazione, l'obiettivo di ottenere rendimenti assoluti e, di norma, commissioni elevate (in funzione della performance).

### **Investimenti alternativi (investimenti non tradizionali)**

Strumenti d'investimento che, riguardo alle proprietà di rendimento e rischio, hanno un comportamento diverso dalle categorie tradizionali come azioni, obbligazioni o investimenti monetari. Esempi: materie prime (commodity), private equity o hedge fund.

### **Investimenti assimilabili a liquidità**

Investimenti che possono essere convertiti in liquidità senza grandi costi e rischi valutari, ad esempio le obbligazioni liquide di alta qualità e con una durata residua inferiore a 12 mesi.

### **LPP**

Legge federale del 25 giugno 1982 sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità, in vigore dal 1985.

### **LPP 2015**

Basi tecniche per il calcolo degli impegni nella previdenza professionale.

### **Net asset value**

Valore intrinseco di una quota; corrisponde al patrimonio netto diviso per il numero delle quote in circolazione.

**OPP 2**

Seconda ordinanza del Consiglio federale sulla LPP.

**Patrimonio di previdenza**

Corrisponde alla somma di bilancio fatta deduzione dei debiti verso terzi.

**Performance**

Rendimento di un investimento, inclusi i proventi distribuiti (e reinvestiti) e gli incrementi di valore.

**Prestazione di libero passaggio**

Prestazione d'uscita, ovvero totale dei contributi del datore di lavoro e del lavoratore più le somme di riscatto, ma senza contributi di rischio, inclusi gli interessi. È la prestazione che in caso di cambiamento di posto di lavoro viene trasferita al nuovo istituto di previdenza.

**Primato dei contributi**

In questo primato le prestazioni vengono calcolate in base ai contributi pagati, inclusi gli interessi. Mentre l'ammontare dei contributi è noto, quello delle prestazioni non può essere previsto con precisione a causa degli sviluppi futuri (per esempio evoluzione del salario).

**Private Equity**

Investimenti in imprese (di regola non quotate in borsa) allo scopo di favorirne la fondazione e/o la crescita oppure per risolvere i loro problemi di successione o proprietà.

**Promozione della proprietà d'abitazioni (PPA)**

Prelievo anticipato o costituzione in pegno dell'aver presso la cassa pensione per finanziare la proprietà di un'abitazione a uso proprio.

**Riserva dei contributi del datore di lavoro**

Conto vincolato del datore di lavoro presso l'istituto di previdenza, che può essere utilizzato esclusivamente per pagamenti del datore di lavoro a scopo previdenziale.

**Riserva di fluttuazione**

Serve a compensare le perdite di valore sul patrimonio investito e rappresenta i «fondi propri» necessari dal punto di vista economico-aziendale. La costituzione della riserva di fluttuazione deve avvenire in base al rischio.

**Securities lending**

È un prestito di titoli dietro compenso, in cui i titoli concessi in prestito sono garantiti con valori patrimoniali depositati. Il prestatore (lender) partecipa ai diritti patrimoniali anche durante il prestito.

**Somma di riscatto**

Importo con il quale si riscattano le lacune nella previdenza dovute ad aumenti salariali o ad anni assicurativi mancanti.

**Swiss GAAP FER 26**

La sigla si riferisce alle regole elaborate dalla Commissione per le raccomandazioni relative alla presentazione dei conti (FER) e relative ai cosiddetti principi di contabilità e rendiconto generalmente riconosciuti «Generally Accepted Accounting Principles» (GAAP) per gli istituti svizzeri di previdenza.

**Tasso tecnico**

Serve ad attualizzare i pagamenti futuri in un determinato periodo. In una cassa a primato dei contributi corrisponde alla remunerazione del capitale di previdenza dei pensionati calcolata nell'aliquota di conversione; il suo ammontare dipende essenzialmente da ipotesi sui rendimenti che possono essere ottenuti a lungo termine sui mercati dei capitali.

**Tavole**

Le tavole, dette anche tavole di mortalità, indicano i valori statistici relativi alla probabilità di decesso. Si distingue tra tavole periodiche e tavole generazionali. Le tavole periodiche non tengono conto del fatto che in futuro la speranza di vita sarà probabilmente più lunga. Le casse pensioni costituiscono un accantonamento per questo rischio. Le tavole generazionali usano invece un modello che include il futuro aumento della speranza di vita. Di conseguenza ogni classe di età ha una speranza di vita diversa. Secondo gli esperti, le tavole generazionali sono quindi una base più affidabile.

**Total Expense Ratio (TER)**

Corrisponde alla percentuale dei costi annui di gestione e amministrazione di un fondo in rapporto al patrimonio investito. Questo parametro offre trasparenza agli investitori e permette un paragone dei costi. Moltiplicando il TER (in %) con il suo patrimonio investito nella media annuale in un investimento collettivo si ottengono i costi TER in CHF per quell'investimento.

**Versamento compensativo**

Le imprese possono effettuare dei versamenti compensativi per attuire le perdite di prestazioni dovute all'abbassamento dell'aliquota di conversione o le conseguenze di un cambiamento di istituto di previdenza. I versamenti compensativi possono essere accreditati agli assicurati immediatamente, sull'arco di un determinato periodo o in caso di prestazione. Se un assicurato lascia la CPE, le rate non ancora acquisite confluiscono, a seconda della loro origine, nella riserva dei contributi dei datori di lavoro o nella riserva di fluttuazione.

**Nota editoriale**

Editore:  
CPE Fondazione di Previdenza Energia  
Freigutstrasse 16  
8027 Zurigo  
[www.pke.ch](http://www.pke.ch)

Telefono 044 287 92 92  
[info@pke.ch](mailto:info@pke.ch)

Concezione, layout e realizzazione:  
Farner Consulting SA Zurigo

Foto:  
Copertina: iStock/deimmagine  
Pagina 6: KEYSTONE/Ti-Press/Francesca Agosta

Il rapporto di gestione è pubblicato in tedesco, francese e italiano.  
Fa fede la versione tedesca.

**CPE Fondazione di Previdenza Energia**

Freigutstrasse 16

8027 Zurigo

[www.pke.ch](http://www.pke.ch)

Telefono 044 287 92 92

[info@pke.ch](mailto:info@pke.ch)