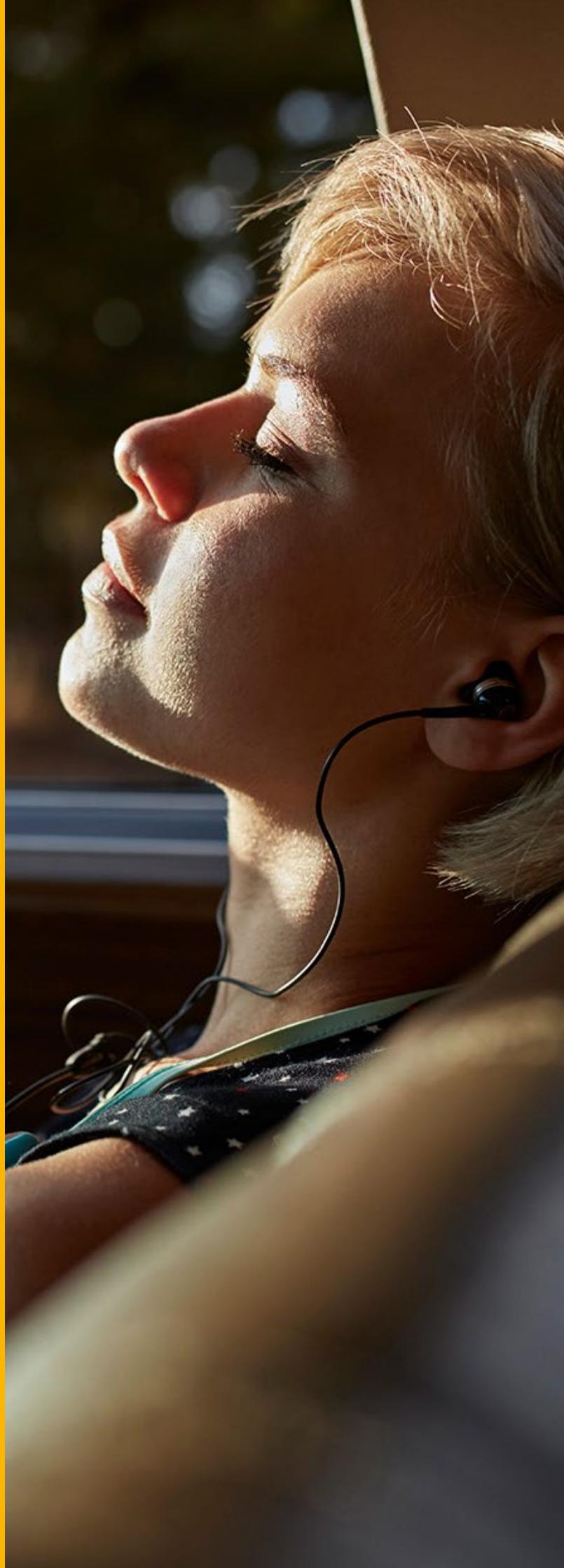


groupemutuel

# Rapporto di gestione 2023

Groupe Mutuel  
Previdenza-GMP



2023 Activity r  
ätigkeitsberich  
📄 2023 Relazio  
forme de activ  
Rapport d'activ  
**Relazione sull**  
d 📄 2023 Relat  
Relatório de ac  
ort 2023 Tätigk  
t d'activité 📄 2

report 2023 Tätig  
nt 2023 Relazio  
one sull'attività  
idad 2023 Rela  
vité 2023 Tätig  
**attività**  2023  
tório de activi  
ctividade 2023  
keitsbericht 20  
2023 Activity re

# Indice

6

**Prefazione del Consiglio di fondazione**

12

**Attività 2023**

18

**Amministrazione della fondazione**

22

**Attività d'investimento**

28

**Relazione annuale ESG**

37

**Conti annuali**

42

**Nota integrativa ai conti annuali**

64

**Rapporto dell'organo di revisione**

# Groupe Mutuel Previdenza-GMP

Rapporto di gestione per il periodo dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023

## Organizzazione (stato al 31.12.2023)



### **Membri del Consiglio di fondazione**

#### **Rappresentanti dei datori di lavoro**

Karin Perraudin, presidente  
Fabrice Constantin  
François Frezza  
Thierry Rosset  
Benoît Schoechli

#### **Rappresentanti dei dipendenti**

Bruno Pache, vicepresidente  
Patrick Varone, segretario  
Stéphanie Emery Haenni  
Patricia Lorenz  
Stéphane Roduit



### **Rappresentante dei fondatori**

Fabio Naselli Feo



### **Amministratori**

Groupe Mutuel Services SA, Martigny  
Groupe Mutuel Asset Management SA, Martigny



### **Organo di revisione**

Ernst & Young SA, Losanna



### **Perito**

allea SA, Christophe Steiger, Losanna

Prefazione del Consiglio di fondazione

# 2023: un anno all'insegna dei cambiamenti

Nel contesto di un 2° pilastro in piena evoluzione, Groupe Mutuel Previdenza-GMP ha vissuto un anno 2023 all'insegna dei cambiamenti. L'innovazione e la volontà di crescita sono state le forze trainanti delle nostre attività, in un contesto favorevole.

L'esercizio 2023 si è quindi concluso con una struttura organizzativa ammodernata, il successo dell'implementazione di una nuova applicazione informatica, una maggiore presenza sul campo attraverso la partecipazione ai forum sulla previdenza di Losanna e Zurigo e un impegno incondizionato per rendere la sostenibilità uno standard nelle nostre attività d'investimento. Questi risultati sono illustrati nella presente relazione annuale.

Nel 2023, il Consiglio di fondazione ha deciso di riformare la struttura della fondazione, che si è trasformata ed è diventata Fondazione Collettiva Groupe Mutuel dal 1° gennaio 2024. I contratti in vigore sono riuniti nella cassa comune Groupe Mutuel Previdenza-GMP. Il patrimonio, con un grado di copertura del 109,2%, e tutti i diritti e gli obblighi sono assunti senza modifiche dalla nuova entità. Questa trasformazione sarà completata nel corso dell'anno 2024 dalla fusione con la Fondazione collettiva Opsion.





➤ **L'innovazione e la volontà di crescita** sono state le forze trainanti delle nostre attività, in un contesto favorevole.

Sottolineiamo inoltre il successo commerciale dell'esercizio, con un volume record di fatturato delle nuove adesioni e pochi clienti che hanno lasciato la fondazione.

Anche il grado di copertura riprende la sua ascesa e raggiunge il 109,2% al 31 dicembre 2023. Dopo le turbolenze del 2022, l'esercizio 2023 ha nuovamente registrato una performance positiva del 5 per cento. Questo solido risultato va a vantaggio degli assicurati e rafforza la sicurezza finanziaria della fondazione, grazie alla ricostituzione di una parte della riserva di fluttuazione di valore. Nel 2022, quest'ultima ha svolto pienamente il suo ruolo tutelando la fondazione dal forte calo dei mercati.

Nel 2023, i conti di risparmio degli assicurati hanno ottenuto un interesse remunerativo dell'1,5%, ovvero l'interesse minimo LPP dell'1% più un rendimento supplementare dello 0,5 per cento. Per il 2024, il Consiglio federale ha deciso di aumentare il tasso minimo LPP all'1,25%, a cui si aggiungerà un'eccedenza di risultato dello 0,75% decisa dal Consiglio di fondazione. Di conseguenza, anno dopo anno, il patrimonio accumulato dagli assicurati registra una crescita positiva, grazie ai tassi di interesse attribuiti dalla fondazione che sono tra i più elevati del mercato.

I successi sono stati molteplici, grazie al pieno investimento di tutte le parti partecipanti all'attività. Desideriamo ringraziare le nostre aziende affiliate per la fiducia che ripongono in noi e per le interazioni che hanno con i nostri dipendenti. La condivisione delle esperienze arricchisce il nostro orientamento ai clienti e puntiamo, nel tempo, alla loro moltiplicazione. Desideriamo rimanere all'ascolto e continuare a cogliere le sfide di una partnership di qualità, con il sostegno dei nostri dipendenti, che si impegnano ogni giorno con entusiasmo e precisione. Desideriamo che questo rapporto speciale perduri.

Per il Consiglio di fondazione

**La presidente**  
Karin Perraudin

**Il vicepresidente**  
Bruno Pache



Grado di copertura  
**109,2%**



Tasso d'interesse  
garantito per il 2024  
**2%**



Rendimento degli  
investimenti nel 2023  
**5%**

- Anno dopo anno, gli averi degli assicurati sono remunerati **con tassi d'interesse tra i più elevati del mercato.**



- Dopo le turbolenze del 2022, l'esercizio 2023 ha **nuovamente registrato una performance positiva del 5 per cento.**

# Attività 2023

## **Una struttura di fondazione collettiva per il futuro**

Nel paesaggio del 2° pilastro, diversi modelli organizzativi coprono le esigenze di ogni azienda. Alcune desiderano impegnarsi maggiormente nella previdenza dei propri dipendenti, altre un po' meno, ma sempre alla ricerca delle migliori prestazioni e dei migliori rendimenti. Il modello di fondazione collettiva all'interno di un unico istituto di previdenza soddisfa al meglio le aspettative di ogni azienda, proponendo una maggiore libertà di scelta.

In futuro, la Fondazione Collettiva Groupe Mutuel sarà costituita da una serie di entità, fondi di previdenza indipendenti gli uni dagli altri, che sceglieranno autonomamente tutti i parametri importanti che li riguardano. Queste entità sono organizzate in casse comuni o casse di previdenza.

Le casse comuni riuniscono un gran numero di datori di lavoro che non hanno legami economici tra loro, mentre le casse di previdenza sono costituite da un'unica azienda o da un gruppo di aziende facenti parte di una holding.

La Fondazione Collettiva Groupe Mutuel ha competenze specialistiche in tutti gli aspetti del 2° pilastro e un elevato livello di competenze. L'insieme di questi elementi costituisce una solida base per lo sviluppo futuro della nostra offerta destinata alle PMI.



### **L'informatica al servizio dell'esperienza cliente**

L'informatica è la chiave di volta di un'attività di previdenza professionale di successo. Nel 2023, abbiamo intrapreso un progetto ambizioso: cambiare le nostre applicazioni informatiche nell'arco di dodici mesi. Con il supporto del fornitore, Axenta AG, e l'impegno incondizionato dei team informatici del Groupe Mutuel, che lavorano a fianco dei gestori del 2° pilastro, la sfida è stata affrontata con successo.

Il 3 gennaio 2024 la nuova applicazione informatica è stata implementata, senza alcuna interruzione del servizio, sia per le attività di gestione interna che per i nostri clienti, il cui accesso alle informazioni tramite il portale LPP è stato notevolmente migliorato.

Il successo dell'operazione di migrazione e la continuità operativa sono stati garantiti grazie al meticoloso lavoro di analisi, configurazione e test svolto da ciascuno dei team, con un elevato grado di specializzazione in ogni area.

I lavori proseguono con l'obiettivo di implementare, entro il 2024, un ambiente destinato agli assicurati, con un accesso individuale volto a poter visualizzare in qualunque momento le prestazioni assicurate attuali e future.



Il 3 gennaio 2024, la nuova applicazione informatica è stata implementata, **senza alcuna interruzione del servizio.**



Focus Day *Handelszeitung*, Zurigo, 14 settembre 2023



Forum Prévoyance *Le Temps*, Losanna, 31 agosto 2023

## **Forum Prévoyance Le Temps e Focus Day Handelszeitung**

### **4° Forum Prévoyance, Losanna, 31 agosto 2023: "Tout changer pour que rien ne change" (Cambiare tutto perché nulla cambi)**

Nell'intento di contribuire a una migliore comprensione del 2° pilastro tra il grande pubblico, quattro anni fa è stata avviata una collaborazione con *Le Temps*.

Nel 2023, un gruppo di specialisti del 2° pilastro ha esaminato le questioni strategiche del sistema della previdenza, che attualmente si trova a un punto di svolta e ha palesemente bisogno di riforme. Sebbene la maggior parte degli attori riconosca la necessità di un cambiamento, in particolare per fornire una migliore copertura alle donne e ai lavoratori a tempo parziale, la questione del finanziamento, che deve essere collocata nel contesto economico, rimane sempre una questione delicata. Cosa deciderà il popolo svizzero in un contesto che presenta sfide colossali per le nostre casse pensioni, sebbene il sistema

pensionistico svizzero, seppur criticabile e migliorabile, sia uno dei migliori al mondo? Come realizzare l'impresa di cambiare tutto affinché nulla cambi?

Un sondaggio esclusivo condotto da M.I.S. Trend per *Le Temps* nell'ambito del Forum ha illustrato che, con il ritorno dell'inflazione e i possibili tagli alle pensioni, gli svizzeri sono preoccupati, ma rimangono sereni. Continuano ad avere fiducia nelle loro casse pensioni per la gestione dei loro averi.

Questo atteggiamento positivo nei confronti del futuro si riflette anche in un crescente appetito per gli investimenti sostenibili. Sempre più persone si dichiarano disposte a sacrificare parte del proprio rendimento per soddisfare i criteri di sostenibilità (+10% tra il 2020 e il 2023), a condizione che la riduzione dei redditi alla pensione sia contenuta. Nella Svizzera tedesca, la priorità data allo sviluppo sostenibile è considerata quasi altrettanto importante della solidità finanziaria delle casse pensioni, mentre nella Svizzera francese rimane meno marcata.

**1° Focus Day,  
Zurigo, 14 settembre 2023:  
«Il sistema di previdenza svizzero è  
pronto per affrontare il futuro?  
Sfide e possibili soluzioni».**

In collaborazione con *Handelszeitung*, Groupe Mutuel Previdenza-GMP ha organizzato la 1ª edizione del forum sulla previdenza Focus Day a Zurigo. Un evento interamente dedicato alla sostenibilità del sistema di previdenza svizzero.

In introduzione, due esperti del settore hanno posto le basi dell'argomento, presentando il contesto. Da un lato, una visione cautamente ottimista della previdenza per la vecchiaia in Svizzera. Dall'altro, in modo impressionante, le sfide che le casse pensioni devono affrontare a fronte dell'aumento dell'aspettativa di vita.

Il momento clou del Focus Day è stata una tavola rotonda sul futuro del 2° pilastro, con la partecipazione di esperti di spicco. La questione del finanziamento è stata oggetto di interessanti dibattiti, sebbene

si sia ammesso all'unanimità che il sistema di previdenza svizzero può essere considerato uno dei migliori.

In ogni caso, la necessità di un forum sulla previdenza è stata sottolineata dalla seguente dichiarazione del moderatore: «La previdenza è una questione estremamente importante. È un argomento complicato, ma riguarda tutti. Si tratta di un reddito vitale dopo la pensione. Dato che è complicato, dobbiamo fare un lavoro di spiegazione e riunire le persone per discuterne. »

In conclusione, tutti gli oratori si sono trovati d'accordo su una cosa: la LPP deve essere riformata, e in fretta. Meglio una riforma imperfetta che nessuna riforma. Troppi parametri non sono più corretti.

Il nostro impegno nel sostenere eventi di questo tipo si ispira alle stesse motivazioni: rendere accessibile a tutti la conoscenza del settore e sostenere il futuro di un 2° pilastro solido.



**Il nostro impegno:**  
rendere accessibile a tutti  
la conoscenza del settore  
e sostenere il futuro di  
un 2° pilastro solido.

# Amministrazione della fondazione

## **Nuovo membro del Consiglio di fondazione**

Dopo molti anni di dedizione nel Consiglio di fondazione, Marc-Etienne Berdoz ha rassegnato le sue dimissioni per prendersi il tempo necessario ad affrontare nuove sfide professionali. I membri del Consiglio di fondazione gli hanno espresso i loro sentiti ringraziamenti per la sua presenza, per la sua acuta osservazione del contesto in cui si sta evolvendo la previdenza e per il suo prezioso contributo ai dibattiti.

Conformemente alle disposizioni del regolamento d'elezione, in assenza di un membro sostituto, il Consiglio di fondazione ha nominato un nuovo membro in rappresentanza dei dipendenti, Fabrice Constantin, fino alla prossima elezione. Il signor Constantin vanta una lunga esperienza bancaria e gode di competenze riconosciute nel settore del 2° pilastro.



### **La nostra presenza nella Svizzera tedesca è in piena espansione**

Il 2023 è stato un anno storico dal punto di vista commerciale: la crescita del fatturato è stata maggiore nella Svizzera tedesca, dove sono stati firmati contratti per un valore di 6,7 milioni di franchi in nuovi premi, mentre nella Svizzera francese si è registrata una crescita pari a 6,6 milioni di franchi. È piuttosto soddisfacente osservare che PMI di tutte le dimensioni e di tutte le regioni linguistiche hanno chiesto di aderire alla fondazione. L'offerta presentata si adatta quindi perfettamente al tessuto economico svizzero e rafforza la dimensione nazionale della fondazione.

### **Adeguamento delle basi tecniche**

A seguito delle raccomandazioni del perito, la fondazione è passata da un tasso tecnico dell'1,5% nel 2022 a un tasso del 2,0% al 31 dicembre 2023, utilizzando le tavole di mortalità LPP2020. Mantenendo basi tecniche in linea con il contesto e le direttive tecniche, la fondazione costituisce accantonamenti tecnico-assicurativi che garantiscono un buon livello di sicurezza degli impegni, secondo l'approccio convalidato dal perito nel suo rapporto di revisione annuale.

➤ PMI di tutte le dimensioni e di **tutte le regioni linguistiche** hanno chiesto di aderire alla fondazione.

### Aliquota di conversione delle nuove rendite

I tassi applicati per la conversione del capitale accumulato in una rendita vitalizia al momento del pensionamento sono fissati dal Consiglio di fondazione. Si basano su diversi parametri, tra cui la speranza di vita dopo il pensionamento, come definita dalle Tabelle LPP 2020, e il tasso tecnico del 2 per cento. Per garantire l'equità tra assicurati attivi e assicurati che vanno in pensione, le aliquote di conversione sono riviste periodicamente.

Le aliquote di conversione in vigore nel 2024 sono le seguenti:

Uomo di 65 anni Donna di 64 anni	2024
Avere minimo LPP	6,0%
Avere sovraobbligatorio	5,0%

A partire dal 1° gennaio 2025, per il calcolo delle rendite di vecchiaia verrà utilizzato un sistema di aliquota di conversione uniforme, applicabile su tutto l' avere. Ciò rende più trasparente il calcolo delle prestazioni pensionistiche. La rendita totale versata corrisponde in ogni caso al 6,8% almeno dell' avere minimo LPP. Queste aliquote si applicano alle nuove rendite a partire dagli anni indicati. Tale modifica non concerne le rendite già in corso.

Uomo di 65 anni Donna di 65 anni	2025
Avere totale	5,6%

Naturalmente, per gli assicurati attivi, la scelta della prestazione pensionistica sotto forma di capitale o di rendita rimane possibile, alle stesse condizioni. Una combinazione di rendita e capitale, possibile frazionando l'importo disponibile al momento del pensionamento, consente a ciascun assicurato attivo di percepire le proprie prestazioni in base alla situazione personale.



**Una combinazione di rendita e capitale** consente di percepire le prestazioni in base alla propria situazione personale.

# Attività d'investimento

## Retrospettiva

*What a difference a year makes...*

I timori di recessione espressi dalla maggioranza degli economisti alla fine del 2022 non avranno avuto alcun effetto. Il mercato del lavoro è rimasto solido in Europa e negli Stati Uniti e i margini delle aziende hanno continuato a espandersi. La lotta all'inflazione avviata dalle banche centrali nel 2022 è stata coronata da successo. Sebbene l'inflazione sia rimasta al di sopra dell'obiettivo del 2%, le tendenze inflazionistiche hanno perso slancio e i tassi registrati alla fine dell'anno sono tornati a livelli inferiori ai tassi direttori.

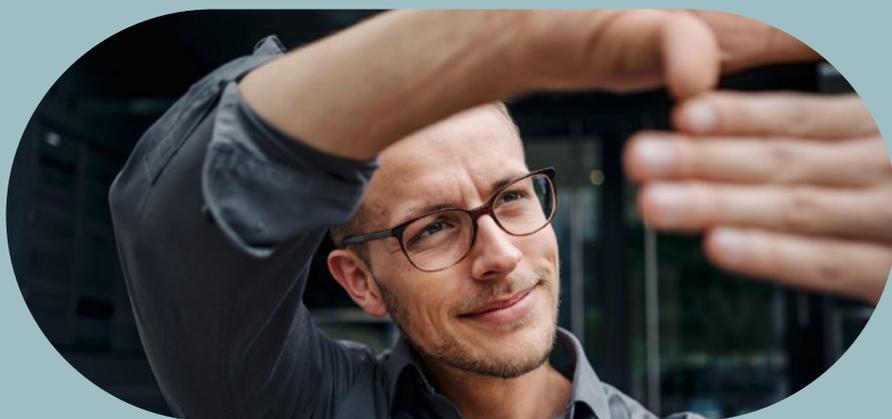
In Svizzera, la crescita economica è stata lenta, ma il tasso di disoccupazione è rimasto ai minimi storici. La scomparsa di Credit Suisse, rilevata da UBS, non ha avuto grandi ripercussioni sui mercati, dopo l'energico intervento del governo e della BNS. I problemi riscontrati in varie banche della Silicon Valley sono anche stati presi in considerazione dalla Banca Federale e dal Tesoro degli Stati Uniti. Le lezioni del passato sembrano essere state apprese. Il 2023 passerà alla storia anche come l'anno più caldo dall'inizio del monitoraggio delle temperature nel pianeta.



### **Mercati azionari**

Il rallye di gennaio 2023 è stato seguito da un periodo di attesa, tra le speranze di un inizio di cambiamento della politica monetaria delle banche centrali e risultati aziendali leggermente migliori del previsto. Questo atteggiamento attendista è terminato a novembre e gli ultimi due mesi dell'anno hanno registrato performance ampiamente positive, in quanto gli investitori hanno cercato le grandi capitalizzazioni, meno indebitate e quindi poco toccate dal livello dei tassi di interesse. Alla fine, sono stati questi tre mesi a garantire la performance di questo tipo di attività.

La performance registrata dai benchmark azionari è stata piuttosto divergente, calcolata in franchi svizzeri. In coda al gruppo, i mercati emergenti e il mercato britannico hanno registrato performance negative. Le speranze di una riapertura della Cina dopo il periodo di Covid sono andate deluse. Nel Regno Unito, la debolezza della sterlina non è stata compensata dai mercati azionari. Dall'altro lato dello spettro, gli Stati Uniti e l'Europa sono le regioni vincenti nel 2023, con risultati in CHF rispettivamente del 13,0% e dell'8,5%, nonostante un calo significativo del dollaro americano e dell'euro. Con una performance del 6,6% per le azioni svizzere (indice 6,0%) e dell'8,2% per le azioni estere (indice 7,9%), la fondazione ha registrato un risultato molto soddisfacente in questa classe di attività.



### **Mercato obbligazionario**

Le aspettative di un calo dei tassi da parte delle banche centrali sono state deluse. Nonostante ciò, i rendimenti obbligazionari hanno corretto il rialzo di dicembre 2022 già nel gennaio 2023. Come le azioni, le obbligazioni hanno recuperato terreno, in termini di prezzo, all'inizio dell'anno, prima di stabilizzarsi fino a novembre. Le prospettive economiche per il 2024, piuttosto cupe, e gli ultimi dati sull'inflazione hanno pesato sui rendimenti obbligazionari. Di conseguenza, l'SBI AAA-BBB total return registra una plusvalenza di oltre il 7% nel 2023, una situazione del tutto inaspettata. La performance del portafoglio obbligazionario in franchi svizzeri, comprese le obbligazioni coperte in franchi svizzeri è stata del 5,7 per cento.

### **Mercato dei cambi**

L'evoluzione delle valute rispetto al franco svizzero dipende dall'andamento atteso dei tassi direttori delle banche centrali. Ancora una volta, le aspettative di un calo dei tassi da parte della maggioranza degli economisti hanno pesato sul dollaro americano, sulla sterlina e sull'euro. Le perdite di valore sono state rispettivamente del -9,0%, del -4,2% e del -6,2 per cento. Questi cali sono stati compensati, in tutto o in parte, dalla performance di azioni e obbligazioni. Il portafoglio investito in obbligazioni in valuta estera ha registrato una performance negativa del -0,7%, rispetto al -0,4% dell'indice di riferimento.



Con una performance del 6,6% per le azioni svizzere e dell'8,2% per le azioni estere, **la fondazione ha registrato un risultato molto soddisfacente in questa classe di attività.**

### **Immobiliare**

Al 31 dicembre 2023, il parco immobiliare è composto di 34 beni, per un valore di CHF 252 milioni. La valorizzazione del parco effettuata con il metodo DCF mostra un lievissimo aumento rispetto al 2022.

Il risultato netto degli immobili è stato del 3,4%, in linea con l'obiettivo di rendimento atteso. La ponderazione del parco immobiliare corrisponde al 9,4% delle attività della fondazione.

Attualmente sono in costruzione due edifici, uno a Granges-Marnand e l'altro a Marly. La consegna di questi beni è prevista per la fine del 2024, per il primo, e per metà 2025 per il secondo. Il Consiglio

di fondazione ha approvato una strategia di ristrutturazione all'orizzonte 2030 e la gestione del parco immobiliare è ora integrata nella carta ESG di GMP.

I fondi d'investimento immobiliari svizzeri hanno generato una plusvalenza del 3,8 per cento. Gli investimenti in fondi immobiliari non quotati hanno leggermente peggiorato il risultato rispetto all'indice di riferimento (5,0%). A fine esercizio, l'esposizione è pari al 7,7 per cento.



### **Risultati**

La gestione dei vari tipi di attività durante il 2023 ha generato un rendimento dei capitali del 5,0% al netto delle spese. A titolo di confronto, l'indice di riferimento è pari al 5,7 per cento. Questa sotto performance è attribuibile principalmente alle obbligazioni in franchi svizzeri, il segmento "obbligazioni coperte in franchi svizzeri" ha risentito dei costi di copertura valutaria, a causa del significativo differenziale dei tassi d'interesse tra la Svizzera e gli altri Paesi. Questo risultato va confrontato anche con l'indice LPP d'UBS, che si situa al 4,9 per cento.

### **Prospettive**

La prosecuzione del conflitto russo-ucraino, la mancata risoluzione del conflitto in Palestina, le elezioni americane, le elezioni europee e la traiettoria dei tassi di interesse sono le grandi incognite

dell'anno 2024. All'inizio di quest'anno stiamo assistendo alla pubblicazione di dati economici piuttosto solidi, con un'inflazione sotto controllo, ma piuttosto "appiccicosa", ancora al di sopra dell'obiettivo del 2%, tranne che in Svizzera, dove è ben al di sotto di questo limite. Escludendo i fattori esogeni, si può ragionevolmente prevedere un atterraggio morbido. Non abbiamo assistito ad alcun taglio dei prezzi da parte delle aziende, nonostante i costi delle materie prime siano molto più bassi rispetto ai due anni precedenti. I margini dovrebbero quindi rimanere confortevoli, dato che gli aumenti salariali sembrano volgere al termine.

Prevediamo quindi un anno positivo sia per le obbligazioni che per le azioni, anche se in misura minore rispetto a quanto registrato nel 2023.



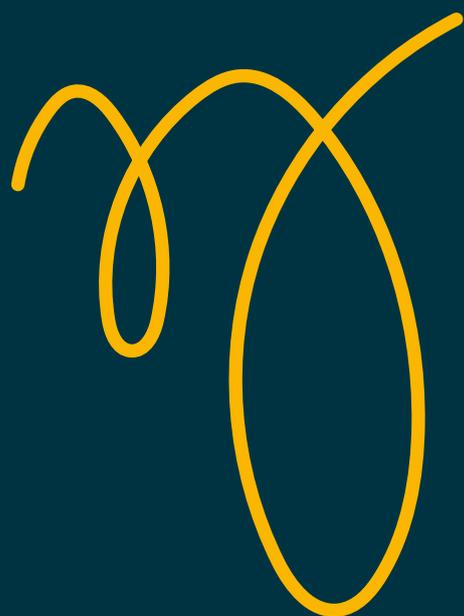
La gestione dei vari tipi di attività durante il 2023 ha generato **un rendimento dei capitali del 5,0% al netto delle spese.**

# Investimenti sostenibili e responsabili

## Relazione annuale ESG secondo raccomandazione ASIP - 2023

La politica ESG del Groupe Mutuel Previdenza-GMP è stata implementata dal 2021. L'anno appena chiusosi si è iscritto nella continuità e nel rafforzamento delle misure relative al posizionamento degli attivi sotto il prisma ESG. L'audit annuale di Conser - ESG verifier SA, un esperto indipendente, ha confermato il rating assegnato nel 2022: GMP ha mantenuto una A per il suo portafoglio complessivo (la scala di valutazione va da A+ a D, con il benchmark che rimane a B+).





La politica d'investimento sostenibile di GMP si basa sulla sua carta ESG, redatta nel 2021 e completata nel 2022 con l'integrazione degli edifici di proprietà diretta.

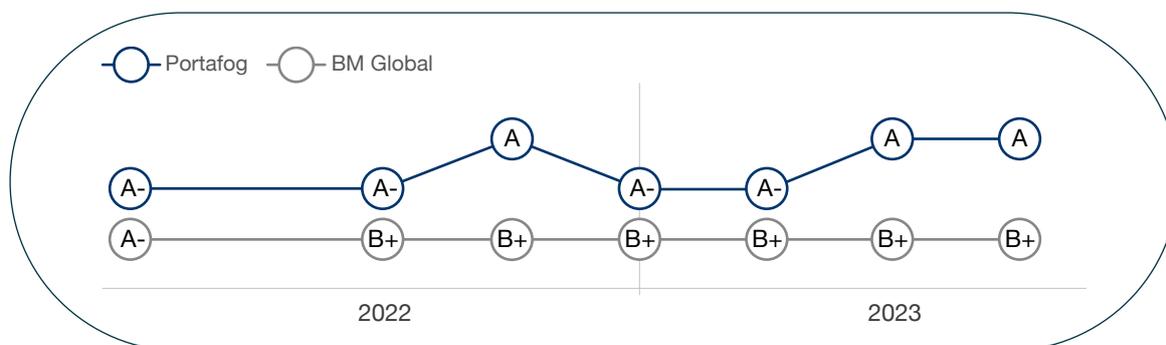
### Integrazione ESG

La qualità ESG del portafoglio è rimasta stabile con un rating complessivo di A, il secondo miglior punteggio ottenibile (su una scala da D ad A+), mentre l'indice di riferimento è valutato B+. La percentuale di emittenti valutati con un consenso positivo, secondo la metodologia del nostro revisore esterno Conser - ESG verifier SA, è costante all'86% rispetto al 79% dell'indice. Il peso relativo degli emittenti valutati con un consenso molto positivo sulla gestione delle questioni di sostenibilità è aumentato al 26%, rispetto al 22% dell'anno precedente.

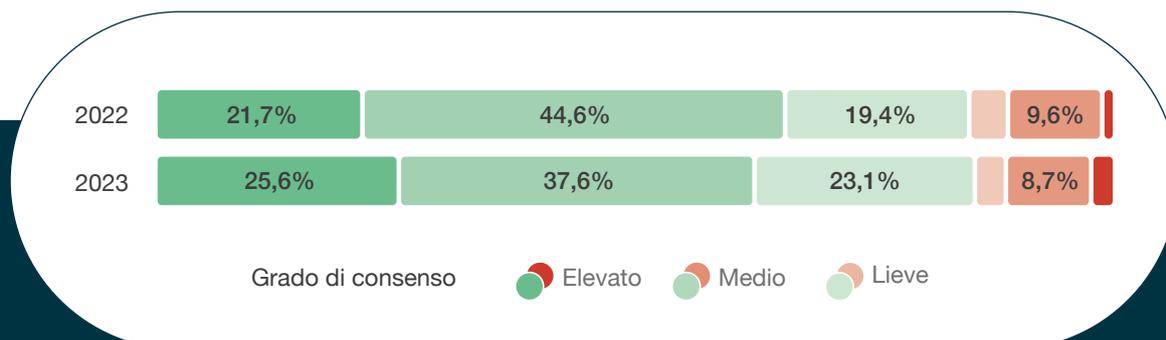
### Esclusioni

Vengono rispettate le esclusioni previste dalla carta della fondazione. D'altro canto, il portafoglio è poco esposto a società che operano in settori eticamente sensibili o che sono state escluse da fonti indipendenti per non conformità agli standard internazionali. Le richieste di applicazione dell'elenco di raccomandazioni di esclusione dell'ASIR sono state presentate con successo ai gestori di fondi di investimento.

Evoluzione del rating ESG del portafoglio e dell'indice di riferimento



Consenso sulla qualità del rating ESG



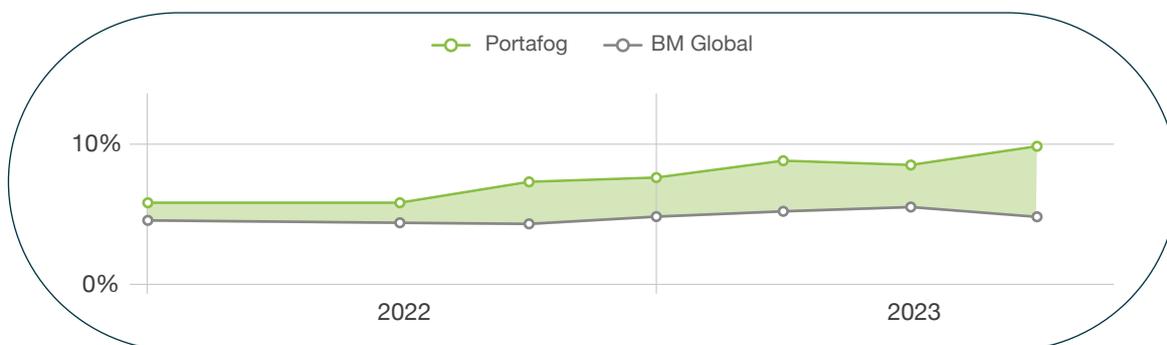
### Impact investing

L'esposizione del portafoglio a temi d'investimento ad alto impatto positivo (energia pulita, gestione delle risorse idriche, obbligazioni verdi e sostenibili, microfinanza, infrastrutture verdi) ha raggiunto quasi il 10%, in linea con l'obiettivo della fondazione di aumentare la percentuale dei suoi investimenti nella categoria "impact investing". Tutti i temi sono stati incrementati, contribuendo a superare significativamente l'indice di riferimento (4,9%).

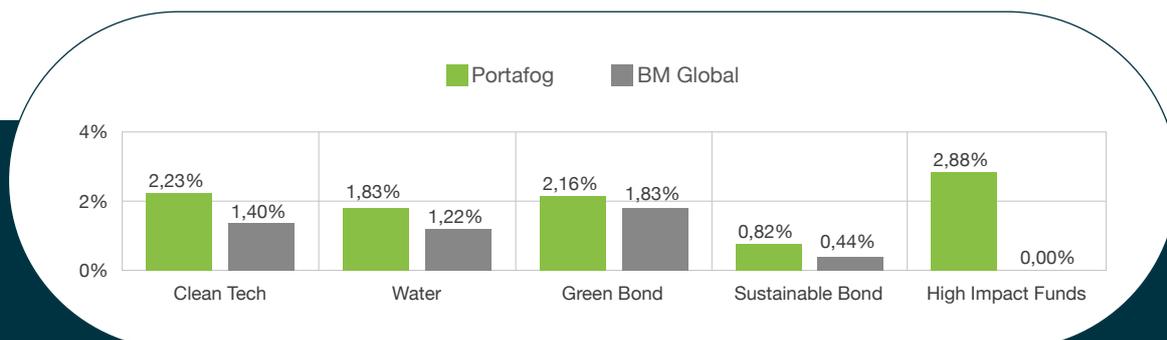
### Esercizio dei diritti di voto e impegno

La fondazione ha rispettato l'obiettivo di esercitare sistematicamente il diritto di voto per le azioni svizzere detenute direttamente, con una copertura di tutte le assemblee generali e straordinarie, un tasso di voto del 100% sui vari punti all'ordine del giorno e un tasso di approvazione delle proposte dell'80%, in linea con le raccomandazioni della fondazione Ethos. La copertura delle azioni svizzere, compresi i fondi e le azioni senza diritto di voto, è dell'84 percento. La fondazione collabora con la società ISS per influenzare la politica climatica e la non conformità di alcune aziende agli standard internazionali (diritti umani, corruzione, diritti del lavoro, ecc.). Nel periodo in esame si è svolto un dialogo con 15 aziende.

Crescita degli investimenti a impatto



Temi d'investimento a impatto



**Politica climatica: combustibili fossili**

L'esposizione complessiva del portafoglio ai settori del carbone (0,5%), del petrolio e del gas (0,9%) è rimasta stabile rispetto al 2022, al di sotto dell'indice, che è esposto rispettivamente allo 0,8% e al 2,1%, in linea con la volontà della fondazione di limitare i propri investimenti nei combustibili fossili.

L'attuale esposizione a società che non hanno un piano di transizione verificato verso un'economia a zero emissioni (SBTi/TPi) e che operano nell'estrazione del carbone e/o nella produzione di energia elettrica da carbone costituisce soltanto lo 0,2% del portafoglio, a dimostrazione degli effetti positivi della rigorosa strategia della fondazione in questo settore.

**Politica climatica: CO<sub>2</sub>**

Le emissioni di CO<sub>2</sub> del portafoglio della fondazione, misurate in base alle emissioni in tonnellate (emissioni di CO<sub>2</sub>) delle società detenute e dalle loro emissioni in rapporto al fatturato (intensità di CO<sub>2</sub>), hanno continuato a diminuire quest'anno, attestandosi al di sotto dell'indice di riferimento, in linea con l'obiettivo di riduzione delle emissioni

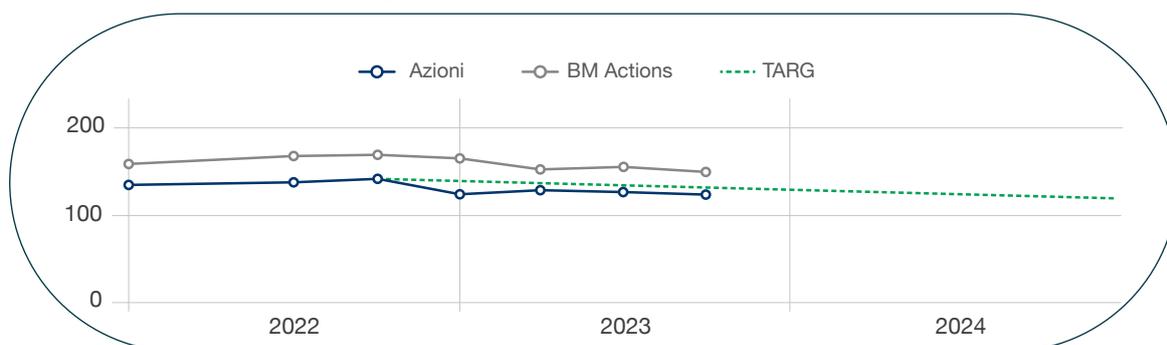
previsto dalla carta d'investimento responsabile. La fondazione non ha formalmente sottoscritto un impegno in favore di una riduzione a zero emissioni monitorato dall'esterno. Tuttavia, si è posta l'obiettivo di ridurre le proprie emissioni di CO<sub>2</sub> del 7% all'anno sul fronte delle azioni, che rappresentano l'80% delle emissioni e il 67% dell'intensità di carbonio del portafoglio.

La CO<sub>2</sub> è scesa meno del previsto, soprattutto a causa dell'impennata del prezzo delle azioni del produttore di cemento Holcim (+43% in un anno), che contribuisce a gran parte delle emissioni e dell'intensità di CO<sub>2</sub> di questa classe di attività. Dato che Holcim ha un piano verificato (SBTi) di transizione verso un aumento della temperatura limitato a 1,5°C, l'azienda dovrebbe vedere le sue emissioni di CO<sub>2</sub> diminuire nei prossimi anni, con un impatto positivo sul portafoglio.

Esposizione del portafoglio azionario alle emissioni di CO<sub>2</sub> (T CO<sub>2</sub>)



Esposizione del portafoglio azionario all'intensità di CO<sub>2</sub> (T CO<sub>2</sub> / milioni \$ di ricavi)



La qualità ESG del portafoglio è rimasta stabile, con **un rating complessivo di A**, il secondo miglior punteggio ottenibile.

## Immobiliare

La fondazione ha istituito un sistema di monitoraggio energetico del suo parco immobiliare e ha pianificato le sue ristrutturazioni per raggiungere i propri obiettivi ambientali e quelli del Consiglio federale. La valutazione della sostenibilità degli immobili nell'ambito del presente rapporto si è concentrata esclusivamente sul portafoglio immobiliare diretto della fondazione; non sono stati inclusi i fondi di investimento, in quanto non è ancora possibile coprire i vari indicatori. Gli immobili di proprietà diretta hanno ottenuto un rating ESG pari a B- secondo la valutazione di Conser - ESG verifier SA, con un leggero miglioramento rispetto al rating C+ dell'ultima valutazione effettuata il 31 dicembre 2022. Ci sono ancora molti progressi da fare, in linea con il mercato immobiliare svizzero.



## Indicatori secondo raccomandazione di ASIP

### Azioni

Indice: BM Azioni  
% Portafoglio: 32%

Indicatori		2021	2022	2023	Copertura	Misura	Fonte
Intensità carbonio	Port.	136,2	143,3	125,9	99%	T CO <sub>2</sub> / milione di fatturato	Trucost
	Ind.	159,8	170,2	150,8	100%		
Impronta carbonio	Port.	n/a	n/a	67,8	92%	T CO <sub>2</sub> / milione di capitale investito	Trucost / Refinitiv
	Ind.	n/a	n/a	65,2	94%		
Esposizione carbone	Port.	1,1%	1,2%	1,0%	99%	% classe di attività	Conser
	Ind.	1,4%	1,8%	1,5%	100%		
Esposizione altre energie fossili	Port.	1,9%	2,2%	2,2%	99%	% classe di attività	Conser
	Ind.	2,8%	3,8%	4,0%	100%		
Impegno zero emissioni	Port.	n/a	n/a	69,7%	99%	% classe di attività	Conser / SBTi / TPI
	Ind.	n/a	n/a	69,2%	100%		

### Obbligazioni

Indice: BM Obligations  
% Portefeuille: 36%

Indicatori		2021	2022	2023	Copertura	Misura	Fonte
Intensità carbonio	Port.	51,7	35,9	32,2	57%	T CO <sub>2</sub> / milione di fatturato	Trucost
	Ind.	169,6	151,1	50,4	57%		
Impronta carbonio	Port.	n/a	n/a	5,7	26%	T CO <sub>2</sub> / milione di capitale investito	Trucost / Refinitiv
	Ind.	n/a	n/a	13,1	15%		
Esposizione carbone	Port.	0,3%	0,5%	0,5%	99%	% classe di attività	Conser
	Ind.	0,9%	0,9%	0,6%	99%		
Esposizione altre energie fossili	Port.	0,7%	0,5%	0,5%	99%	% classe di attività	Conser
	Ind.	1,9%	1,3%	1,6%	99%		
Impegno zero emissioni	Port.	n/a	n/a	22,6%	99%	% classe di attività	Conser / SBTi / TPI
	Ind.	n/a	n/a	14,8%	99%		

I dati del 2021 si basano sulle posizioni al 31 dicembre, mentre i dati del 2022 e del 2023 si basano sulle posizioni al 30 settembre. Gli indici azionari e obbligazionari sono stati costruiti sulla base di sottoclassi di attività regionali e

settoriali. L'indice obbligazionario è stato modificato alla fine del 2022 a seguito della riorganizzazione delle sottoclassi di attività del portafoglio, che spiega in gran parte il calo dell'intensità di carbonio dell'indice nel 2023.

# Risultato dell'esercizio 2023

## Cifre chiave di Groupe Mutuel Previdenza-GMP

Al 31 dicembre 2023, il Groupe Mutuel Previdenza-GMP annovera 2880 datori di lavoro affiliati, 23 089 assicurati attivi e 2188 beneficiari di rendite, di cui 1425 pensionati. Durante l'anno, la fondazione ha assicurato 28 727 persone.

Gli afflussi dei contributi e le prestazioni di entrata ammontano a CHF 482 305 151.-, di cui CHF 204 451 126.- di contributi dei dipendenti e dei datori di lavoro, in aumento del 9,6% rispetto all'esercizio precedente, e CHF 253 442 303.- di afflussi di libero passaggio in favore degli assicurati. Gli assicurati hanno effettuato riscatti che migliorano le loro prestazioni pensionistiche, beneficiando di un ottimo tasso d'interesse, per un totale di CHF 15 688 051.-. I datori di lavoro hanno aumentato le loro riserve di contributi di CHF 2 131 281.- e hanno liberato da queste stesse riserve un importo quasi equivalente di CHF 2 149 450.-.

Le prestazioni regolamentari corrisposte nel corso dell'esercizio ammontano a CHF 82 483 196.- e sono maggiormente costituite da prestazioni pensionistiche, pari a CHF 21 343 296.- per le rendite di vecchiaia e di CHF 49 815 434.- per le prestazioni pensionistiche erogate sotto forma di capitale. Le prestazioni di libero passaggio erogate in caso d'uscita degli assicurati ammontano a CHF 234 006 261.-.

Gli accantonamenti tecnico-assicurativi di longevità sono stati calcolati sulla base delle tabelle periodiche

LPP2020 e del tasso tecnico del 2%, nonché sulla base delle aliquote di conversione stabilite dal Consiglio di fondazione. Dall'accantonamento per interessi futuri è stato liberato un importo di CHF 6 300 000.- per finanziare parzialmente l'attribuzione all'accantonamento per interesse supplementare dello 0,75% nel 2024.

Il risultato delle attività d'investimento mostra una significativa eccedenza di ricavo di CHF 125 277 720.-. Le spese amministrative e commerciali ammontano a CHF 13 591 434.- e sono pari al 6,65% dei contributi incassati, un tasso stabile rispetto all'esercizio precedente.

L'obiettivo della riserva di fluttuazione di valore determinato dal regolamento d'investimento secondo il grado di probabilità d'occorrenza del 99,75% equivale al 16,52% dei fondi vincolati. Con un saldo disponibile di CHF 224 762 760.- al 31 dicembre 2023, l'obiettivo della riserva di fluttuazione di valore è coperto al 55,5 per cento. L'eccedenza di ricavo dell'esercizio prima della costituzione della riserva di fluttuazione di valore ammonta a CHF 104 205 516.-, un importo interamente attribuito alla riserva di fluttuazione di valore.

Al 31 dicembre 2023, i capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnico-assicurativi sono aumentati del 6,74%, raggiungendo i CHF 2 452 295 864.-. Il risultato totale del bilancio ammonta a CHF 2 781 725 030.- contro CHF 2 554 808 404.- alla fine dell'esercizio precedente, in rialzo dell'8,88%.

# Conti annuali

## Bilancio

Attivo in CHF	Nota integrativa	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario		118 132 535	176 816 210
Titoli		2 088 775 310	1 863 491 100
Immobili		486 960 912	444 948 770
<b>Investimenti</b>	<b>6.5</b>	<b>2 693 868 756</b>	<b>2 485 256 080</b>
<b>Liquidità operative</b>		<b>54 333 941</b>	<b>44 136 881</b>
Conti correnti dei datori di lavoro	6.71	21 255 741	12 143 640
Delcredere	7.1	-213 000	-200 000
Assicurazioni	7.2	2 661 494	5 335 209
Altri crediti	7.3	4 075 610	3 387 692
<b>Esigibili</b>		<b>27 779 846</b>	<b>20 666 541</b>
Interessi attivi		3 675 461	2 818 324
Transitori attivi		2 067 026	1 930 578
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>7.4</b>	<b>5 742 487</b>	<b>4 748 902</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>2 781 725 030</b>	<b>2 554 808 404</b>

## Bilancio

Passivo in CHF	Nota integrativa	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Prestazioni di libero passaggio e rendite		64 742 569	96 381 127
Altri debiti		1 596 676	0
<b>Impegni</b>		<b>66 339 244</b>	<b>96 381 127</b>
Premi incassati anticipatamente		14 519 183	14 209 211
Transitori passivi		7 013 515	9 359 010
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>7.5</b>	<b>21 532 697</b>	<b>23 568 221</b>
Riserve di contributi senza rinuncia all'utilizzo	6.7.2	16 794 464	16 771 540
<b>Riserve di contributi dei datori di lavoro</b>		<b>16 794 464</b>	<b>16 771 540</b>
Capitali di previdenza degli assicurati attivi	5.3	2 091 336 640	1 953 188 900
Capitali di previdenza dei beneficiari di rendite	5.6	297 743 008	276 909 528
Fondi liberi delle aziende	5.5	3 639 601	7 455 228
Accantonamenti tecnico-assicurativi	5.7	59 576 616	59 976 616
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico assicurativi</b>		<b>2 452 295 864</b>	<b>2 297 530 272</b>
<b>Riserva di fluttuazione di valore</b>	<b>6.3</b>	<b>224 762 760</b>	<b>120 557 244</b>
Fondi liberi a inizio di periodo		0	60 208 971
Eccedenza di costi (-) / ricavi (+)		0	-60 208 971
<b>Capitale di fondazione / Fondi liberi</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>2 781 725 030</b>	<b>2 554 808 404</b>

## Conto economico

in CHF	Nota integrativa	2023	2022
Contributi dei dipendenti	7.6	91 733 064	84 076 948
Contributi dei datori di lavoro	7.6	112 718 062	102 466 143
Prelievi della riserva di contributi dei datori di lavoro		-2 149 450	-2 323 201
Riscatti		15 688 051	15 040 059
Afflussi nella riserva di contributi dei datori di lavoro		2 131 281	3 188 497
Sussidi del Fondo di garanzia		1 210 169	1 262 760
<b>Contributi e afflussi ordinari e altro</b>		<b>221 331 177</b>	<b>203 711 205</b>
Afflussi di libero passaggio		253 442 303	265 718 856
Accantonamenti in caso di ripresa di assicurati		423 475	393 827
Rimborsi di versamenti anticipati per la proprietà d'abitazione / divorzio		7 108 195	7 384 534
<b>Prestazioni d'entrata</b>		<b>260 973 974</b>	<b>273 497 218</b>
<b>Afflussi dei contributi e prestazioni d'entrata</b>		<b>482 305 151</b>	<b>477 208 423</b>
Rendite di vecchiaia		-21 343 296	-19 388 991
Rendite di superstite		-1 396 853	-1 276 732
Rendite d'invalidità		-6 349 690	-6 023 095
Prestazioni in capitale alla pensione		-49 815 434	-36 132 619
Prestazioni in capitale al decesso		-3 577 923	-6 291 429
<b>Prestazioni regolamentari</b>		<b>-82 483 196</b>	<b>-69 112 866</b>
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-234 006 261	-260 368 918
Trasferimenti di fondi supplementari in caso di uscita collettiva		-5 173 744	-3 955 761
Versamenti anticipati per la proprietà d'abitazione / divorzio		-13 807 605	-10 738 159
Sussidi del Fondo di garanzia in favore delle aziende		-1 210 169	-1 262 760
<b>Prestazioni d'uscita</b>		<b>-254 197 779</b>	<b>-276 325 597</b>
<b>Deflusso per prestazioni e versamenti anticipati</b>		<b>-336 680 976</b>	<b>-345 438 463</b>
Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza assicurati attivi	5.3	-108 605 820	-102 600 118
Scioglimento / costituzione di fondi liberi degli affiliati	5.5	3 815 627	729 395
Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza pensionati	5.6	-20 467 503	-49 170 811
Scioglimento / costituzione di accantonamenti tecnici	5.7	400 000	72 900 000
Remunerazione del capitale risparmio	5.3	-29 541 920	-70 586 839
Scioglimento / costituzione di riserve di contributi	6.7.2	18 169	-865 296
<b>Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve di contributi</b>		<b>-154 381 446</b>	<b>-149 593 669</b>

## Conto economico

in CHF	Nota integrativa	2023	2022
Prestazioni d'assicurazione		18 443 559	44 092 153
<b>Ricavi di prestazioni assicurative</b>		<b>18 443 559</b>	<b>44 092 153</b>
Premi di rischio		-14 238 037	-12 912 922
Premi per spese di gestione e rincaro		-1 207 738	-1 092 842
Afflussi unici alle assicurazioni		-886 032	-191 823
Contributi al Fondo di garanzia		-1 172 334	-914 699
<b>Costi assicurativi</b>		<b>-17 504 141</b>	<b>-15 112 286</b>
<b>Risultato netto dell'attività assicurativa</b>		<b>-7 817 852</b>	<b>11 156 156</b>
Risultato degli investimenti sul mercato monetario e dei titoli	6.6.1	128 209 791	-253 319 245
Risultato degli immobili di proprietà	6.6.2	8 536 127	13 666 430
Interessi sulla riserva di contributi dei datori di lavoro		-41 093	0
Interessi moratori sulle prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita		-10 216	-1 584
Interessi diversi	6.6.3	521 556	26 954
Spese di gestione patrimoniale	6.6.4.1	-11 938 446	-12 233 199
<b>Risultato netto degli investimenti</b>		<b>125 277 720</b>	<b>-251 860 644</b>
Ricavi diversi		337 083	310 332
<b>Altri ricavi</b>		<b>337 083</b>	<b>310 332</b>
Amministrazione generale		-8 976 096	-7 991 645
Marketing e pubblicità		-3 168 992	-2 887 186
Mediazioni		-1 346 025	-1 373 358
Organo di revisione e perito in materia di previdenza professionale		-77 554	-82 255
Autorità di vigilanza		-22 767	-23 128
<b>Spese d'amministrazione</b>		<b>-13 591 434</b>	<b>-12 357 572</b>
<b>Eccedenza di costi / ricavi prima della costituzione / scioglimento della riserva di fluttuazione di valore</b>		<b>104 205 516</b>	<b>-252 751 727</b>
<b>Scioglimento / costituzione della riserva di fluttuazione di valore</b>	<b>6.3</b>	<b>-104 205 516</b>	<b>192 542 756</b>
<b>Eccedenza di costi (-) / ricavi (+)</b>		<b>0</b>	<b>-60 208 971</b>

# Nota integrativa ai conti annuali 2023

## 1. Basi e organizzazione

### 1.1. Forma giuridica e scopo

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 proporre 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.

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 presso le fondazioni della Svizzera occidentale e il Fondo di garanzia LPP.

### 1.3. Atto di fondazione e regolamenti

Atto di fondazione del 19 agosto 1994  
Statuto del 12 dicembre 2019  
(statuto del 28 novembre 2023 in vigore dal 3 gennaio 2023)  
Regolamento di previdenza del 14 dicembre 2022  
(regolamento del 12 dicembre 2023 in vigore dal 1° gennaio 2024)  
Regolamento d'organizzazione del 14 dicembre 2022  
(regolamento del 3 novembre 2023 in vigore dal 1° gennaio 2024)  
Regolamento d'investimento del 14 dicembre 2022  
(regolamento del 3 novembre 2023 in vigore dal 1° gennaio 2024)  
Regolamento d'elezione del 12 dicembre 2019  
(regolamento del 3 novembre 2023 in vigore dal 1° gennaio 2024)  
Regolamento di liquidazione parziale del 22 marzo 2021  
Regolamento sulle passività di natura attuariale del 15 dicembre 2021  
(regolamento del 12 dicembre 2023 in vigore dal 1° gennaio 2024)  
Regolamento di firma del 14 dicembre 2022  
Regolamento di remunerazione del 14 dicembre 2020  
(regolamento del 12 dicembre 2023 in vigore dal 1° gennaio 2024)  
Regolamento dei costi amministrativi del 26 settembre 2022  
(regolamento del 12 dicembre 2023 in vigore dal 1° gennaio 2024)

#### 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 (fino al 31 marzo 2023)
<b>Fabrice Constantin</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Membro (dal 1° aprile 2023)
<b>Stéphanie Emery Haenni</b>	Rappresentante dei dipendenti	Membro
<b>François Frezza</b>	Rappresentante dei datori di lavoro	Membro
<b>Patricia Lorenz</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

Fabrice Constantin, fino al 31 marzo 2023

#### 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 attuariale sono conformi alle prescrizioni legali.

<b>Amministratore</b>	Groupe Mutuel Services SA, Martigny
<b>Perito accreditato di previdenza professionale</b>	Co-contraente: allea SA, Losanna Esecutore: Christophe Steiger Ernst & Young SA, Losanna
<b>Organo di revisione</b>	Autorità di vigilanza LPP e delle fondazioni della Svizzera occidentale (AS-SO), Losanna
<b>Autorità di vigilanza</b>	Groupe Mutuel Asset Management GMAM SA, Martigny
<b>Mandato di gestione patrimoniale</b>	

#### 1.6. Datori di lavoro affiliati

al 31.12	2022	Entrate	Uscite	2023
	2 802	333	-255	2 880

## 2. Membri attivi e beneficiari di rendite

### 2.1. Membri attivi

al 31.12	2022	Entrate	Uscite	2023
Uomini	11 465	3 031	-2 375	12 121
Donne	10 398	2 832	-2 262	10 968
<b>Totale</b>	<b>21 863</b>	<b>5 863</b>	<b>-4 637</b>	<b>23 089</b>
<b>Numero di persone che hanno contribuito durante l'esercizio</b>	<b>27 264</b>			<b>28 727</b>

### 2.2. Beneficiari di rendite

al 31.12	2022	Entrate	Uscite	2023
Rendite di vecchiaia	1 303	151	-29	1 425
Rendite di coniuge / partner	113	5	-2	116
Rendite d'invalidità	400	41	-39	402
Rendite di figli (di pensionati o di invalidi)	191	25	-35	181
Rendite di orfani	55	18	-10	63
Rendite di coniuge divorziato	1	0	0	1
<b>Totale</b>	<b>2 063</b>	<b>240</b>	<b>-115</b>	<b>2 188</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 assicurati che hanno raggiunto l'età della pensione di riferimento ai sensi dell'AVS hanno diritto alle prestazioni di vecchiaia. Un pensionamento anticipato con un'aliquota di conversione ridotta è possibile, ma non prima dei 58 anni. È possibile rinviare il pensionamento, ma non oltre i 70 anni, e l'aliquota di conversione viene aumentata.

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 definito nella convenzione 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 delle tavole periodiche LPP2020 adeguate, al tasso tecnico dell'1,0%.
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 delle tavole periodiche LPP2020 adeguate, al tasso tecnico dell'1,0%, il premio di risparmio è calcolato effettuando la differenza tra il contributo totale e il premio di rischio.
4. I piani con una forma mista di finanziamento.

I costi amministrativi sono definiti come una percentuale del risparmio annuale, del premio di rischio annuale e di una tabella forfettaria. Si applica il regolamento delle spese amministrative in vigore.

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

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

Nella riunione del 12 dicembre 2023, il Consiglio di fondazione ha deciso di rincarare le quote minime LPP delle rendite d'invaldità e di superstite secondo il minimo LPP e di non applicare alcun rincarato sulle rendite di vecchiaia.

In questa stessa riunione, il Consiglio di fondazione ha altresì approvato un aumento del tasso di interesse tecnico al 2% a partire dal 31 dicembre 2023.

Con consultazione tramite circolare dell'11 gennaio 2024, il Consiglio di fondazione ha altresì deciso di attribuire nel 2023 un interesse supplementare dello 0,75% agli assicurati dei contratti in vigore al 31 dicembre 2023, finanziato dall'accantonamento per interessi futuri per lo 0,25% e dal risultato del 2023 per lo 0,50%. Il costo dell'interesse supplementare ammonta a CHF 15 700 000.– ed è stato contabilizzato negli accantonamenti tecnico-assicurativi, come descritto al punto 5.7.

## **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 allestiti conformemente alle raccomandazioni contabili Swiss GAAP RPC 26 nella versione del 1° gennaio 2014 e conformemente alle disposizioni delle leggi speciali della previdenza professionale. La presentazione dei conti secondo le norme 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 corso figurano alla voce «Ricavo netto dei titoli».

#### **4.2.3. Titoli (investimenti)**

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

#### **4.2.4. Immobili (investimenti)**

Gli immobili sono valutati singolarmente al loro valore di mercato secondo il metodo DCF (Discounted Cash Flow).

Periodicamente gli immobili sono altresì oggetto di una perizia effettuata da un perito (cicli di cinque a dieci anni). Gli immobili sono sottoposti a 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, per esempio in seguito a una ristrutturazione.

#### **4.2.5. Liquidità**

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

#### **4.2.6. Ratei e risconti attivi**

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

#### **4.2.7. Crediti**

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

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

#### 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% (99,75% nel 2022), tenuto conto del rendimento atteso e della volatilità di ogni categoria di investimento, e considerato il guadagno di diversificazione. In caso di fluttuazione del livello di volatilità del portafoglio da un anno all'altro, che raggiunga o superi l'8%, o di una valorizzazione dei mercati ritenuta eccessiva e che potrebbe portare a una correzione degli stessi, il Consiglio di fondazione, indipendentemente da una modifica della strategia d'investimento, può decidere di modificare il grado di probabilità d'occorrenza.

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

Nulla da segnalare.

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

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

Groupe Mutuel Previdenza-GMP è una fondazione di previdenza collettiva organizzata come fondazione comune semiautonoma di tipo primato dei contributi, riassicurata presso compagnie di assicurazione sulla vita per i rischi di invalidità e di decesso, in conformità alle disposizioni della legge federale sulla previdenza professionale (LPP). Dal 2013, la fondazione è legata tramite un contratto assicurativo a La 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	2023	2022
Allianz	86 118 648	93 418 531
La Mobiliare	116 392 389	104 697 096
<b>Valori di riscatto dei contratti sottoscritti con compagnie d'assicurazione</b>	<b>202 511 037</b>	<b>198 115 627</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

	2023	2022
Capitali di risparmio al 1° gennaio	1 953 188 900	1 780 001 943
Premi di risparmio	175 282 580	155 422 834
Riscatti	15 688 051	15 040 059
Rimborso prelievi anticipati per abitazione / divorzio	7 108 195	7 384 534
Afflussi di libero passaggio	253 442 303	265 718 856
Liberazione dei premi di risparmio	4 489 652	4 623 800
Prestazioni di libero passaggio in caso d'uscita erogate e da erogare al 31 dicembre	-234 016 477	-260 370 502
Versamenti anticipati per la proprietà d'abitazione / divorzio	-13 807 605	-10 738 159
Scioglimento di capitali a seguito di pensionamento sotto forma di prestazioni in capitale	-49 815 434	-36 132 619
Scioglimento di capitali a seguito di pensionamento sotto forma di prestazioni in rendite	-46 532 896	-34 262 297
Scioglimento di capitali a seguito di decesso sotto forma di prestazioni in capitale	-2 346 517	-3 894 565
Scioglimento di capitali a seguito di decesso sotto forma di prestazioni in rendite	-886 032	-191 823
Remunerazione dei capitali di risparmio	29 541 920	70 586 839
<b>Capitali di risparmio al 31 dicembre</b>	<b>2 091 336 640</b>	<b>1 953 188 900</b>
Tasso d'interesse legale	1,00%	1,00%
Tasso d'interesse eccedente per gli assicurati presenti al 31.12.	0,50%	3,00%
<b>Remunerazione dei capitali di risparmio</b>	<b>1,50%</b>	<b>4,00%</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 dello 0,5%, di cui CHF 9 800 000.- sono stati oggetto di un accantonamento nei conti dell'esercizio precedente. Tale distribuzione di un interesse dell'1,5% riguarda i contratti affiliati nel 2022. L'importo di CHF 29 541 920.- iscritto in bilancio alla voce «Remunerazione dei capitali di risparmio» equivale a tale remunerazione dell'1,5 per cento.

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

al 31.12	2023	2022
Averi di vecchiaia LPP (conti testimone)	1 015 318 566	946 152 831
Tasso d'interesse fissato dal Consiglio federale	1,00%	1,00%

### 5.5. Evoluzione dei fondi liberi delle aziende

	2023	2022
Situazione al 1° gennaio	7 455 228	8 184 623
Afflussi	423 475	393 827
Prelevi	-4 239 102	-1 123 222
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>3 639 601</b>	<b>7 455 228</b>

I fondi vincolati delle aziende sono remunerati a un tasso d'interesse annuale fissato dal Consiglio di fondazione. Nel 2023, tale tasso d'interesse è dello 0% (0% nel 2022).

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

	2023	2022
Situazione al 1° gennaio	276 909 528	228 104 694
Afflussi di capitali di previdenza dei beneficiari di rendite da parte degli assicuratori	-791 287	21 794 346
Capitali delle persone attive diventate pensionate	46 898 873	33 896 320
Variazione dei capitali di previdenza dei beneficiari di rendite	-25 274 106	-6 885 832
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>297 743 008</b>	<b>276 909 528</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 2013.

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	2022	Evoluzione	2023
Accantonamento per differenze dell'aliquota di conversione	34 176 616	0	34 176 616
Accantonamento per fluttuazione dei rischi e dei costi	9 700 000	0	9 700 000
Accantonamento per interessi supplementari	9 800 000	5 900 000	15 700 000
Accantonamento per attribuzione interessi futuri	6 300 000	-6 300 000	0
<b>Totale degli accantonamenti tecnico-assicurativi</b>	<b>59 976 616</b>	<b>-400 000</b>	<b>59 576 616</b>

L'accantonamento per differenze dell'aliquota di conversione è costituito per prefinanziare i costi dei pensionamenti ordinari o anticipati 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 del 2% nel 2023 (1,50% nel 2022).

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. Nel 2023, ammonta a CHF 9 700 000.- (CHF 9 700 000.- nel 2022).

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'accantonamento di CHF 15 700 000.- corrisponde alla distribuzione di un interesse supplementare dello 0,75% nel 2024 sui capitali di previdenza degli assicurati attivi (2022: CHF 9 800 000.- per l'interesse supplementare dello 0,5% attribuito nel 2023).

Per finanziare l'attribuzione di un interesse supplementare dello 0,75% nel 2024 sui capitali di previdenza degli assicurati attivi, l'accantonamento per interessi futuri creato nel 2021 è stato liberato di un importo di CHF 6 300 000.-.

## 5.8. Risultato dell'ultima perizia attuariale

Una perizia attuariale è stata effettuata il 5 giugno 2023 da Christophe Steiger per conto della società allea SA in base ai conti annuali definitivi al 31 dicembre 2022.

Il perito conferma quanto segue:

Al 31 dicembre 2022, il grado di copertura secondo la norma RCP 26 è del 105,25 percento. Il perito afferma che la fondazione è sana e le prospettive sono positive. Le basi tecniche della fondazione e le tavole LPP periodiche LPP2020 sono adeguate e attuali.

Al 31 dicembre 2022, il tasso tecnico dell'1,50% rientra nei limiti della raccomandazione del perito. È inferiore al tasso massimo stabilito dalle Direttive tecniche 4 (DTA4) della Camera svizzera degli esperti di casse pensioni (CSEP) concernenti la raccomandazione del perito. Fornisce un margine di sicurezza sufficiente, tenuto conto del rendimento atteso del patrimonio, del bisogno di rendimento e della capacità di risanamento.

La fondazione offre la garanzia di poter rispettare i propri impegni.

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. L'importo target della riserva di fluttuazione di valore è adeguato.

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

Basi attuariali per gli attivi	LPP2020 adeguate, al tasso tecnico dell'1% (nel 2022: LPP2020 adeguate, 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 P2023, al tasso tecnico del 2% (nel 2022: LPP2020 P2022, al tasso tecnico dell'1,50%)

Dal 1° gennaio 2013, la fondazione assume in modo autonomo le prestazioni di pensionamento. Le basi tecniche LPP2020 P2023 sono utilizzate per la stima delle riserve matematiche, al tasso tecnico del 2 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	2023	2022
Totale attivo	2 781 725 030	2 554 808 404
Impegni	-66 339 244	-96 381 127
Ratei e risconti passivi	-21 532 697	-23 568 221
Riserve di contributi dei datori di lavoro	-16 794 464	-16 771 540
<b>Patrimonio disponibile al 31 dicembre</b>	<b>2 677 058 625</b>	<b>2 418 087 516</b>
Capitali di previdenza delle persone attive e dei beneficiari di rendite	2 389 079 648	2 230 098 428
Fondi liberi delle aziende	3 639 601	7 455 228
Accantonamenti tecnico-assicurativi	59 576 616	59 976 616
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico assicurativi</b>	<b>2 452 295 864</b>	<b>2 297 530 272</b>
<b>Grado di copertura</b>	<b>109,17%</b>	<b>105,25%</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 disposizioni di legge sulla previdenza professionale e sancite nell'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 14 dicembre 2022 disciplina l'amministrazione del patrimonio.

Groupe Mutuel Asset Management GMAM SA è autorizzato, dalla FINMA, a esercitare quale gestore di patrimonio collettivo (incluso il secondo pilastro).

I titoli sono depositati in vari istituti finanziari indicati nel punto 6.5.

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

L'utilizzo 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

	2023	2022
Riserva di fluttuazione di valore al 1° gennaio	120 557 244	313 100 000
Costituzione/ scioglimento	104 205 516	-192 542 756
<b>Riserva di fluttuazione di valore al 31 dicembre</b>	<b>224 762 760</b>	<b>120 557 244</b>
Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore	405 100 000	373 300 000
<b>Deficit della riserva di fluttuazione di valore</b>	<b>-180 337 240</b>	<b>-252 742 756</b>
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico assicurativi	2 452 295 864	2 297 530 272
Riserva di fluttuazione di valore contabilizzata in % degli impegni	9,17%	5,25%
Obiettivo della riserva di fluttuazione di valore in % degli impegni	16,52%	16,25%

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 considerato: 99,75% su un anno contro 99,75% nel 2022).

### 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 rispettati 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 18 960 000, scadenza il 22.02.2024
- valute a termine USD/CHF, Pictet, vendita USD/CHF 30 340 000, scadenza il 22.02.2024

## 6.4.2. Investimenti di capitale aperti

al 31.12 in CHF	2023	2022
<b>4FO Ventures -C- Luxrise Fund SA SICAV-SIF (private equity)</b>		
Impegno iniziale in CHF	4 200 000	4 200 000
Richieste di fondi non presentate	411 507	600 866
<b>al 31.12 in USD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Ace Buyout III SPC Ltd. Class A (private equity)</b>		
Impegno iniziale in USD	4 400 000	4 400 000
Richieste di fondi non presentate	459 130	488 169
<b>al 31.12 in USD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Monte Rosa V (private equity)</b>		
Impegno iniziale in USD	7 900 000	7 900 000
Richieste di fondi non presentate	1 273 163	2 356 931
<b>al 31.12 in USD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Schroder Adveq Asia V S.C.S (private equity)</b>		
Impegno iniziale in USD	4 000 000	4 000 000
Richieste di fondi non presentate	1 220 000	1 500 000
<b>al 31.12 in USD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Ace Buyout IV (Lux - A) - Class A (private equity)</b>		
Impegno iniziale in USD	4 400 000	4 400 000
Richieste di fondi non presentate	960 752	1 026 669
<b>al 31.12 in USD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Crown Secondaries Special Opportunities II S.C.S - Class B (private equity)</b>		
Impegno iniziale in USD	5 000 000	5 000 000
Richieste di fondi non presentate	1 227 500	1 602 500
<b>al 31.12 in USD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Pictet Thematic PE - Technology Fund I - Class J (private equity)</b>		
Impegno iniziale in USD	6 000 000	6 000 000
Richieste di fondi non presentate	1 802 498	2 303 430
<b>al 31.12 in USD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>BlackRock Private Equity Impact Capital 100 (Lux) S.C.Sp. (private equity)</b>		
Impegno iniziale in USD	7 650 000	7 650 000
Richieste di fondi non presentate	5 911 239	7 420 500
<b>al 31.12 in USD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Crown Impact S.C.Sp. (private equity)</b>		
Impegno iniziale in USD	7 800 000	7 800 000
Richieste di fondi non presentate	4 056 000	6 396 000

<b>al 31.12 in USD</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Infrastructure Investments Fund Luxembourg 1 SCSp (infrastrutture)</b>		
Impegno iniziale in USD	7 300 000	0
Richieste di fondi non presentate	0	0
<b>al 31.12 in EUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Euro-PE Select Opportunities II S.C.S RAIF (private equity)</b>		
Impegno iniziale in EUR	3 600 000	3 600 000
Richieste di fondi non presentate	400 637	378 000
<b>al 31.12 in EUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Quaero European Infrastructure Fund II S.C.Sp. (infrastrutture)</b>		
Impegno iniziale in EUR	2 750 000	2 750 000
Richieste di fondi non presentate	32 175	200 200
<b>al 31.12 in EUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Pictet Real Estate Capital – Elevation I (Master) (private equity)</b>		
Impegno iniziale in EUR	3 500 000	3 500 000
Richieste di fondi non presentate	1 149 698	1 849 698
<b>al 31.12 in EUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Ardian Private Debt IV (private debt)</b>		
Impegno iniziale in EUR	6 800 000	6 800 000
Richieste di fondi non presentate	1 204 277	1 297 536
<b>al 31.12 in EUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Hermes European Direct Lending Master Fund S.C.S SICAV-SIF (private debt)</b>		
Impegno iniziale in EUR	6 000 000	6 000 000
Richieste di fondi non presentate	1 821 858	1 821 858
<b>al 31.12 in EUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Partners Group Direct Equity 2019 (EUR) L.P. S.C.Sp. SICAV-RAIF (private equity)</b>		
Impegno iniziale in EUR	6 000 000	6 000 000
Richieste di fondi non presentate	1 374 000	1 464 000
<b>al 31.12 in EUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonium Middle Market Private Debt III-A (private debt)</b>		
Impegno iniziale in EUR	5 000 000	5 000 000
Richieste di fondi non presentate	1 755 713	3 190 038
<b>al 31.12 in EUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Federated Hermes European Direct Lending Fund II Master S.C.A., SICAV-RAIF (private debt)</b>		
Impegno iniziale in EUR	7 000 000	7 000 000
Richieste di fondi non presentate	3 249 629	5 147 468

al 31.12 in EUR	2023	2022
<b>Unigestion Emerging Manager Choice II SCS-SICAV-RAIF - World (private equity)</b>		
Impegno iniziale in EUR	6 850 000	6 850 000
Richieste di fondi non presentate	4 326 494	5 095 612

al 31.12 in EUR	2023	2022
<b>Mirabaud Real Assets S.C.A. SICAV-RAIF - Mirabaud Sustainable Cities (private equity)</b>		
Impegno iniziale in EUR	7 000 000	0
Richieste di fondi non presentate	6 832 000	0

al 31.12 in EUR	2023	2022
<b>Ardian Infrastructure Fund VI Feeder S.C.A. SICAV-RAIF (infrastrutture)</b>		
Impegno iniziale in EUR	7 200 000	0
Richieste di fondi non presentate	6 371 413	0

al 31.12 in EUR	2023	2022
<b>Macquarie European Infrastructure Fund 7 SCSp (infrastrutture)</b>		
Impegno iniziale in EUR	5 300 000	0
Richieste di fondi non presentate	4 948 816	0

## 6.5. Ripartizione degli investimenti

### Ripartizione degli investimenti della fondazione

al 31.12	2023		2022	
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario in CHF	109 631 783	4,1%	157 662 107	6,3%
Disponibilità per investimenti e investimenti sul mercato monetario in valute estere	8 500 752	0,3%	19 154 103	0,8%
Obbligazioni in CHF	786 504 629	29,2%	727 114 312	29,3%
Obbligazioni in valute estere	147 763 190	5,5%	131 385 392	5,3%
Prestiti e mutui in Svizzera	55 926 548	2,1%	54 075 523	2,2%
Azioni svizzere	352 146 323	13,1%	294 653 184	11,9%
Azioni estere	495 018 732	18,4%	437 706 880	17,6%
Immobili di proprietà in Svizzera in gestione	252 325 059	9,4%	250 942 250	10,1%
Immobili di proprietà in Svizzera in costruzione	29 778 178	1,1%	14 615 895	0,6%
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	204 857 675	7,6%	179 390 625	7,2%
Investimenti immobiliari indiretti all'estero	0	0,0%	0	0,0%
Mercati privati	97 610 683	3,6%	83 039 002	3,3%
Prodotti strutturati difensivi	101 804 332	3,8%	97 447 376	3,9%
Microfinanza	52 000 872	1,9%	38 069 431	1,5%
<b>Totale</b>	<b>2 693 868 756</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 485 256 080</b>	<b>100,0%</b>

I mercati privati sono costituiti da investimenti in Private Equity, Infrastrutture e Private Debt. Per tenere conto della nuova strategia di investimento in vigore dal 1° gennaio 2023, l'anno 2022 è stato rielaborato per garantire che gli esercizi possano essere paragonati. Tale rielaborazione concerne i prestiti e i mutui, la microfinanza, i prodotti strutturati difensivi e gli investimenti immobiliari indiretti all'estero.

## Ripartizione dei depositi titoli

al 31.12	2023	2022
Banca Cantonale Vodese	573 032 614	482 773 500
Banca Cantonale del Vallese	191 299 705	208 507 160
Banca Pictet	379 135 937	341 387 212
Banca Raiffeisen	7 191 000	7 774 250
Credit Suisse	538 060 227	476 812 589
Groupe Mutuel Services SA	33 100 155	31 100 155
J.P. Morgan SA	262 817 516	218 689 420
Julius Baer & Cie SA	308 995 831	274 037 440
SIX Securities Services	0	1 800 000
<b>Depositi</b>	<b>2 293 632 985</b>	<b>2 042 881 725</b>

## 6.6. Spiegazioni del risultato netto degli investimenti

### 6.6.1. Risultato dei mercati monetari e dei titoli senza le spese di gestione patrimoniale

al 31.12	Costi e ricavi degli investimenti	Utili e perdite di corso realizzati	Utili e perdite di corso non realizzati	Risultato 2023
Liquidità e mercato monetario	6 967 076	54 856	1 433 128	8 455 061
Obbligazioni in CHF	6 253 508	371 656	35 906 531	42 531 695
Obbligazioni in valute estere	2 120 187	-411 925	-3 173 522	-1 465 259
Prestiti e mutui in CHF	229 983	200 002	1 301 823	1 731 808
Azioni svizzere	10 151 504	1 377 192	8 605 705	20 134 401
Azioni estere	10 355 831	1 657 271	27 468 309	39 481 411
Strumenti derivati	0	-1 545 491	0	-1 545 491
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	5 172 246	-359 373	2 283 005	7 095 878
Investimenti immobiliari indiretti all'estero	0	0	0	0
Mercati privati	4 938 041	1 529	-3 347 828	1 591 742
Prodotti strutturati difensivi	3 841 391	758 210	4 662 921	9 262 522
Microfinanza	4 582	0	931 441	936 023
<b>Totale</b>	<b>50 034 350</b>	<b>2 103 927</b>	<b>76 071 515</b>	<b>128 209 791</b>

al 31.12	Costi e ricavi degli investimenti	Utili e perdite di corso realizzati	Utili e perdite di corso non realizzati	Risultato 2022
Liquidità e mercato monetario	5 686 047	-1 587 495	215 847	4 314 399
Obbligazioni in CHF	5 145 390	-4 304 994	-77 890 956	-77 050 560
Obbligazioni in valute estere	1 971 313	-1 100 755	-21 572 221	-20 701 664
Prestiti e mutui in CHF	180 791	46 424	-2 489 795	-2 262 580
Azioni svizzere	9 036 219	-178 166	-58 653 996	-49 795 942
Azioni estere	10 504 235	45 811	-101 856 399	-91 306 353
Strumenti derivati	0	-3 492 481	729 371	-2 763 111
Investimenti immobiliari indiretti in Svizzera	4 207 763	41 420	-22 210 654	-17 961 471
Investimenti immobiliari indiretti all'estero	0	0	0	0
Mercati privati	2 328 922	0	1 870 823	4 199 745
Prodotti strutturati difensivi	2 961 159	329 298	-3 647 963	-357 506
Microfinanza	61 810	0	303 990	365 800
<b>Totale</b>	<b>42 083 649</b>	<b>-10 200 940</b>	<b>-285 201 954</b>	<b>-253 319 245</b>

I mercati privati sono costituiti da investimenti in Private Equity, Infrastrutture e Private Debt. Per tenere conto della nuova strategia di investimento in vigore dal 1° gennaio 2023, l'anno 2022 è stato rielaborato per garantire che gli esercizi possano essere paragonati. Tale rielaborazione concerne i prestiti e i mutui, la microfinanza, i prodotti strutturati difensivi e gli investimenti immobiliari indiretti all'estero.

### 6.6.2. Risultato degli immobili di proprietà

al 31.12	2023	2022
Proventi degli affitti	12 793 716	12 753 309
Spese correnti	-4 342 568	-3 414 534
Risultato della vendita di immobili	0	-197 845
<b>Rendimento degli immobili di proprietà</b>	<b>8 451 148</b>	<b>9 140 930</b>
Valore degli immobili al 1° gennaio	250 942 250	247 099 000
Investimenti / Lavori di plusvalenza	1 297 830	1 365 595
Disinvestimenti	0	-2 047 845
Valore degli immobili al 31 dicembre	252 325 059	250 942 250
<b>Variazione di valore degli immobili</b>	<b>84 979</b>	<b>4 525 500</b>
<b>Risultato degli immobili di proprietà</b>	<b>8 536 127</b>	<b>13 666 430</b>

Nel 2023, tutto il parco immobiliare è valutato secondo il metodo del Discounted Cash Flow (DCF).

### 6.6.3. Interessi diversi

al 31.12	2023	2022
Interessi sui conti di gestione	355 772	-186 319
Interessi sulle prestazioni di libero passaggio ricevuti	18 258	42 345
Interessi di mora fatturati	108 032	122 257
Interessi su crediti	39 494	48 672
<b>Interessi diversi</b>	<b>521 556</b>	<b>26 954</b>

## 6.6.4. Spese di gestione patrimoniale

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

1° livello - Istituto

al 31.12	2023	2022
Spese di gestione	3 469 526	3 957 657
Diritti di custodia	1 446 280	1 403 069
Spese di chiusura e di gestione dei conti di liquidità	384	693
<b>Totale spese TER</b>	<b>4 916 190</b>	<b>5 361 419</b>
Mediazione su transazioni	616 614	378 410
Imposte estere	12 808	63 780
Tassa di bollo	298 492	422 280
Imposte alla fonte irrecuperabili	513 471	423 289
<b>Totale spese TTC</b>	<b>1 441 385</b>	<b>1 287 759</b>
Altro	81 715	74 183
<b>Totale altre spese</b>	<b>81 715</b>	<b>74 183</b>
<b>Totale spese di investimento patrimoniale – 1° livello</b>	<b>6 439 290</b>	<b>6 723 361</b>

2° livello- investimenti collettivi

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

Il ricavo delle varie categorie di investimenti patrimoniali è adeguato di conseguenza, senza che ciò influisca sul risultato netto degli investimenti. Tale ricavo è contabilizzato nel punto 6.6.1 tra gli utili e perdite di corso non realizzati.

al 31.12	2023	2022
TER sui fondi d'investimento in obbligazioni	508 362	642 661
TER sui fondi d'investimento in azioni	1 301 955	1 426 986
TER sui fondi d'investimento immobiliari	1 377 488	1 288 069
TER sui fondi d'investimento alternativi	1 585 862	1 472 582
TER sui fondi d'investimento nei mercati monetari	20 148	0
TER sui prestiti	66 415	0
TER sulla microfinanza	467 232	0
TER su prodotti strutturati difensivi	171 693	0
TER sui fondi d'investimento dei rendimenti assoluti	0	679 541
<b>Totale spese di investimento patrimoniale – 2° livello</b>	<b>5 499 156</b>	<b>5 509 839</b>

Spese di gestione patrimoniale contabilizzate (investimenti trasparenti)

al 31.12	2023	2022
Spese d'investimento 1° livello	6 439 290	6 723 361
Spese d'investimento 2° livello	5 499 156	5 509 839
<b>Totale spese di gestione del patrimonio (investimenti trasparenti)</b>	<b>11 938 446</b>	<b>12 233 200</b>

#### 6.6.4.2. Percentuale delle spese di gestione patrimoniale

al 31.12	2023	2022
Capitale medio investito in investimenti trasparenti	2 513 836 031	2 667 891 550
Capitale medio investito in investimenti non trasparenti secondo l'articolo 48a cpv. 3 OPP2	16 123 504	24 284 027
<b>Totale investimenti al valore di mercato</b>	<b>2 529 959 535</b>	<b>2 692 175 577</b>
Spese di gestione del patrimonio contabilizzate nel conto economico	11 938 446	12 233 200
<b>In % degli investimenti trasparenti</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,46%</b>

#### 6.6.4.3 Lista degli investimenti non trasparenti

Prodotti	ISIN	Fornitori	Valuta	Capitale medio investito al 31.12.2023	
				Quantità	in CHF
Autocallable Barrier Reverse Convertible - Multi indices - 15.10.2024 - (JB)	CH1140608725	Julius Baer	CHF	8 000 000	8 060 000
Barrier Reverse Convertible - Multi indices - 13.08.2024 - (ZKB)	CH0585330720	ZKB	CHF	8 500 000	8 603 700
<b>Totale</b>					<b>16 663 700</b>

#### 6.6.4.4 Tasso di trasparenza

Tasso di trasparenza in materia di spese

al 31.12	2023	2022
Investimenti trasparenti	2 513 295 835	2 667 891 550
Investimenti non trasparenti	16 663 700	24 284 027
<b>Totale investimenti al valore di mercato</b>	<b>2 529 959 535</b>	<b>2 692 175 577</b>
<b>Tasso di trasparenza</b>	<b>99,34%</b>	<b>99,10%</b>

#### 6.6.5. Rendimento degli investimenti

##### 6.6.5.1. Rendimento globale

al 31.12	2023	2022
Capitale medio investito	2 529 959 535	2 692 175 577
Rendimento dei capitali investiti	125 068 837	-251 674 750
<b>Tasso di rendimento dei capitali investiti</b>	<b>4,99%</b>	<b>-9,42%</b>

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

	2023		2022	
	Rendimento indice di riferimento	Rendimento realizzato	Rendimento indice di riferimento	Rendimento realizzato
Azioni svizzere (SMI Expanded con dividendi)	6,04%	6,58%	-16,21%	-14,61%
Azioni estere (Composite)	7,88%	8,21%	-18,01%	-18,16%
Obbligazioni in franchi svizzeri (SBI AAA-BBB Total return)			-12,10%	-8,85%
Obbligazioni coperte in CHF (Barclays Global Aggregate hedgé in CHF)			-13,71%	-15,16%
Obbligazioni svizzere ed estere in CHF (SBI AAA-BBB Total Return)	7,36%	5,74%		
Obbligazioni in valute estere (Composite)	1,00%	-0,73%	-15,05%	-12,55%
Prestiti e mutui (tasso minimo LPP)	1,00%	3,04%		

Private equity (8,00%)	8,00%	-2,63%	8,00%	9,02%
Private debt (Libor CHF 12 mesi +3%)	4,51%	2,34%	2,33%	1,37%
Rendimento assoluto (tasso minimo LPP)			1,00%	-1,67%
Microfinanza (SWX-MIV Debt Index)	0,71%	1,85%		
Prodotti strutturati difensivi (tasso Saron CHF 24 mesi + 2%)	3,60%	10,21%		
Immobili diretti (3,5% nel 2023 contro 3,5% nel 2022)	3,50%	3,41%	3,50%	5,57%
Immobiliare indiretto Svizzera (SXI Real Est. Funds TR Index)	5,03%	3,82%	-15,17%	-10,72%
Immobiliare indiretto estero (SXI Real Est. Funds TR Index)	5,03%	0,00%		
Liquidità (JPM Cash Index CHF 3 mese)	0,90%	-1,51%	-0,87%	-3,52%
<b>Totale</b>	<b>5,72%</b>	<b>4,99%</b>	<b>-10,24%</b>	<b>-9,42%</b>

La performance realizzata è calcolata secondo il metodo MWR (Money Weighted Return). Il 1° gennaio 2023 è stata implementata una nuova strategia.

## 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 2023 il totale dei crediti dei conti correnti dei premi dei datori di lavoro ammonta a CHF 21 255 741.- e concerne 1 049 datori di lavoro (CHF 12 143 640.- al 31.12.2022 per 1 056 datori di lavoro).

I sussidi del Fondo di garanzia a favore delle aziende sono portati in detrazione dei conti correnti dei datori di lavoro. Il delcredere ammonta a CHF 213 000.- (CHF 200 000.- nel 2022)

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

	2023	2022
Situazione al 1° gennaio	16 771 540	15 906 244
Afflussi	2 131 281	3 188 497
Prelievi	-2 149 450	-2 323 201
Interessi	41 093	0
<b>Situazione al 31 dicembre</b>	<b>16 794 464</b>	<b>16 771 540</b>

Nel 2023, il tasso d'interesse attribuito è dello 0,25% (0% nel 2022).

## 6.8. Esercizio dei diritti di voto degli azionisti

In applicazione della legge sulla previdenza professionale (LPP, art. 71a, 71b e 86b), il Consiglio di fondazione è responsabile dell'esercizio dei diritti di voto nelle assemblee generali delle società anonime quotate in borsa e domiciliate in Svizzera di cui la fondazione detiene direttamente le azioni nel proprio portafoglio.

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

Il Consiglio di fondazione può affidarsi a 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. Delcredere

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 CHF 213 000.– al 31 dicembre 2023 (importo minimo CHF 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	2023	2022
Imposta anticipata svizzera	2 738 183	1 580 154
Imposta alla fonte sui dividendi esteri	894 683	741 674
Società di gestione degli immobili	442 745	962 131
Groupe Mutuel Services SA	0	103 734
<b>Totale</b>	<b>4 075 610</b>	<b>3 387 692</b>

### 7.4. Ratei e risconti attivi

al 31.12	2023	2022
Interessi maturati	3 675 461	2 818 324
Fondo di garanzia LPP	1 237 465	1 244 017
Gestione immobiliare	566 251	531 883
Prestazioni assicurative	185 061	140 718
Altro	78 249	13 960
<b>Totale</b>	<b>5 742 487</b>	<b>4 748 902</b>

### 7.5. Ratei e risconti passivi

al 31.12	2023	2022
Premi incassati anticipatamente	14 519 183	14 209 211
Fondi liberi delle aziende	2 165 557	0
Premio di riassicurazione	1 791 100	1 581 000
Fondo di garanzia LPP	1 090 918	917 828
Afflussi di prestazioni di libero passaggio d'entrata ricevuti anticipatamente	706 527	6 134 349
Altri fondi ricevuti anticipatamente	460 248	181 356
Prestazioni assicurative	367 318	195 778
Altro	320 502	172 156
Gestione immobiliare	111 344	176 542
<b>Totale</b>	<b>21 532 697</b>	<b>23 568 221</b>

### 7.6. Contributi

al 31.12	2023	2022
Premi di risparmio	175 283 129	155 422 675
Contributi di rischio, spese e rincarato	27 988 631	30 053 155
Contributi al Fondo di garanzia LPP	1 179 366	1 067 261
<b>Totale</b>	<b>204 451 127</b>	<b>186 543 090</b>

## 8. Domande all'autorità di vigilanza

Il 5 dicembre 2023, l'Autorità di vigilanza ha statuito sui conti 2022. I commenti espressi sono stati presi in considerazione e le dovute risposte alle domande poste sono state fornite.

La trasformazione di Groupe Mutuel Previdenza-GMP in fondazione collettiva dal 1° gennaio 2024 ha condotto a una revisione completa dello statuto e del regolamento della Fondazione, in collaborazione con l'Autorità di vigilanza. Lo Statuto del 28 novembre 2023 è stato approvato dall'Autorità di vigilanza il 3 gennaio 2024. I regolamenti d'organizzazione, d'elezione e d'investimento sono stati adottati dal Consiglio di fondazione il 3 novembre 2023 e i regolamenti di previdenza sulle passività di natura attuariale, di remunerazione e delle spese amministrative il 12 dicembre 2023. Tutti sono in vigore dal 1° gennaio 2024. Il regolamento sugli investimenti è attualmente in fase di esame da parte dell'Autorità di vigilanza.

I regolamenti di liquidazione parziale e di firma sono attualmente in fase di revisione.

## 9. Altre informazioni sulla situazione finanziaria

### 9.1. Liquidazioni parziali

Nel 2023, non vi è alcuna liquidazione parziale della fondazione di previdenza. I casi propri a un'adesione sono trattati conformemente al regolamento di liquidazione parziale.

### 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 CHF 15.85 milioni. Tale limite serve a coprire il valore di esposizione del portafoglio in caso di utilizzo di strumenti derivati ed è garantito da un diritto di pegno sui titoli depositati fino a concorrenza dello stesso importo. L'utilizzo di tali strumenti derivati ha per obiettivo di coprire il rischio di mercato dei sottostanti detenuti nel portafoglio.

Il limite di CHF 43 milioni concesso alla fondazione dalla banca Pictet è destinato a coprire la parte degli impegni assunti sui fondi dei mercati privati depositati presso la Banca.

### 9.3. Procedimenti giudiziari pendenti

Sono in corso due procedimenti contro un'impresa generale per sospetta appropriazione indebita. È stato costituito un accantonamento per spese legali per un importo di CHF 200 000.-.

### 9.4. Altre informazioni

Il caso della Fondazione Hypotheka è chiuso. L'ultima posizione di CHF 2 milioni è stata rimborsata il 1° novembre 2023.

## 10. Eventi posteriori alla data del bilancio

Il Consiglio di fondazione ha deciso di modificare lo Statuto, approvato dall'Autorità di vigilanza LPP e dalle fondazioni della Svizzera occidentale il 3 gennaio 2024. La fondazione viene trasformata in fondazione collettiva, con il nome di Fondazione Collettiva Groupe Mutuel. Tutti i contratti in essere al 31 dicembre 2023 sono riuniti nella Cassa comune Groupe Mutuel Previdenza-GMP, con tutto il patrimonio e tutti gli impegni.

Nel 2024, il Consiglio di fondazione ha avviato un processo di fusione con la Fondazione collettiva Opsion, Le Grand-Saconnex, con effetto dal 1° gennaio 2024. L'approvazione è prevista nella seduta del 17 aprile 2024 per la Fondazione collettiva Opsion e del 18 aprile 2024 per la Fondazione Collettiva Groupe Mutuel.

## Presentazione degli investimenti per categoria

	31.12.2023	%	31.12.2022	%	Strategia %	Margini %
Liquidità e mercato monetario	118 132 535	4,39	176 816 210	7,11		
<b>Liquidità e mercato monetario</b>	<b>118 132 535</b>	<b>4,39</b>	<b>176 816 210</b>	<b>7,11</b>	<b>2</b>	<b>0-12</b>
Obbligazioni in CHF	671 055 708	24,91	600 045 889	24,14	22	
Obbligazioni in valute estere coperte in CHF	115 448 920	4,29	127 068 423	5,11	3	
<b>Obbligazioni svizzere ed estere in CHF</b>	<b>786 504 629</b>	<b>29,20</b>	<b>727 114 312</b>	<b>29,26</b>	<b>25</b>	<b>15-35</b>
Prestiti	29 500 000	1,10	27 500 000	1,11		
Mutui ipotecari svizzeri	26 426 548	0,98	26 575 523	1,07		
<b>Prestiti e mutui in CHF</b>	<b>55 926 548</b>	<b>2,08</b>	<b>54 075 523</b>	<b>2,18</b>	<b>2</b>	<b>0-5</b>
Obbligazioni in valute estere	147 763 190	5,49	131 385 392	5,29		
<b>Obbligazioni in valute estere</b>	<b>147 763 190</b>	<b>5,49</b>	<b>131 385 392</b>	<b>5,29</b>	<b>6</b>	<b>0-10</b>
Azioni svizzere	352 146 323	13,07	294 653 184	11,86		
<b>Azioni svizzere</b>	<b>352 146 323</b>	<b>13,07</b>	<b>294 653 184</b>	<b>11,86</b>	<b>13</b>	<b>6-20</b>
Azioni estere	495 018 732	18,38	437 706 880	17,61		
<b>Azioni estere</b>	<b>495 018 732</b>	<b>18,38</b>	<b>437 706 880</b>	<b>17,61</b>	<b>19</b>	<b>12-26</b>
Immobili di proprietà diretta in Svizzera	282 103 237	10,47	265 558 145	10,69		
<b>Immobili diretti in Svizzera</b>	<b>282 103 237</b>	<b>10,47</b>	<b>265 558 145</b>	<b>10,69</b>	<b>11</b>	<b>6-16</b>
Immobili svizzeri indiretti	204 857 675	7,60	179 390 625	7,22	7	4-10
Immobili esteri indiretti	0	0,00	0	0,00	2	0-4
<b>Immobili indiretti</b>	<b>204 857 675</b>	<b>7,60</b>	<b>179 390 625</b>	<b>7,22</b>	<b>9</b>	<b>4-14</b>
Private Equity	46 384 873	1,72	42 051 580	1,69	4	0-6
Infrastrutture	24 250 711	0,90	14 788 294	0,60	1	0-3
Private debt	26 975 099	1,00	26 199 128	1,05	2	0-3
<b>Mercati privati</b>	<b>97 610 683</b>	<b>3,62</b>	<b>83 039 002</b>	<b>3,34</b>	<b>7</b>	<b>0-12</b>
Prodotti strutturati difensivi	101 804 332	3,78	97 447 376	3,92		
<b>Prodotti strutturati difensivi</b>	<b>101 804 332</b>	<b>3,78</b>	<b>97 447 376</b>	<b>3,92</b>	<b>4</b>	<b>0-6</b>

	<b>31.12.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>Strategia</b>	<b>Margini</b>
					<b>%</b>	<b>%</b>
Microfinanza	52 000 717	1,93	36 069 276	1,45		
Capitali garantiti	0	0,00	2 000 000	0,08		
Altri investimenti	155	0,00	155	0,00		
<b>Microfinanza</b>	<b>52 000 872</b>	<b>1,93</b>	<b>38 069 431</b>	<b>1,53</b>	<b>2</b>	<b>0-3</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>2 693 868 756</b>	<b>100</b>	<b>2 485 256 080</b>	<b>100,00</b>	<b>100</b>	
Liquidità operative	54 333 941		44 136 881			
Esigibili	27 779 846		20 666 541			
Ratei e risconti attivi	5 742 487		4 748 902			
	<b>87 856 273</b>		<b>69 552 324</b>			
<b>Totale del bilancio</b>	<b>2 781 725 030</b>		<b>2 554 808 404</b>			

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

	<b>31.12.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>Limitazioni</b>
					<b>55 OPP2</b>
Titoli ipotecari su beni immobiliari	26 426 548	0,95	26 575 523	1,04	50
Investimenti in azioni	847 165 055	30,45	732 360 063	28,67	50
Investimenti immobiliari	486 960 912	17,51	265 558 145	10,39	30
Investimenti alternativi	199 415 170	7,17	180 486 534	7,06	15
Infrastrutture	24 250 711	0,87	14 788 294	0,58	10
Investimenti in valute estere	637 042 367	22,90	578 290 709	22,64	30

Con l'implementazione di una nuova strategia d'investimento dal 1° gennaio 2023, la presentazione degli investimenti è stata modificata. L'anno 2022 è stato rielaborato per tenere conto degli investimenti in infrastrutture.

Le possibilità d'investimento secondo l'articolo 55 OPP2 e seguenti sono rispettate.

# Rapporto dell'organo di revisione

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

Losanna, 18 aprile 2024

## Relazione dell'ufficio di revisione

### Relazione sulla revisione del conto annuale



#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione del conto annuale di Groupe Mutuel Previdenza-GMP (l'istituto di previdenza), costituito dal bilancio al 31 dicembre 2023, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data, come pure dall'allegato, che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il conto annuale (pag. 38-63) è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione e ai regolamenti.



#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra revisione contabile conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione contabile (SR-CH). Le nostre responsabilità ai sensi di tali norme e standard sono ulteriormente descritte nella sezione «Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del conto annuale» della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto all'istituto di previdenza, conformemente alle disposizioni legali svizzere e ai requisiti della categoria professionale, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale nel rispetto di tali requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.



#### Altre informazioni

Il Consiglio di fondazione è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione sulla gestione, ad eccezione del conto annuale e della nostra relativa relazione.

Il nostro giudizio sul conto annuale non si estende alle altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione di revisione a riguardo.

Nell'ambito della nostra revisione contabile, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni e, nel farlo, valutare se sussistano delle incoerenze significative rispetto al conto annuale o a quanto da noi appreso durante la revisione contabile, o se le altre informazioni sembrano contenere in altro modo delle anomalie significative.

Qualora, sulla base del lavoro da noi svolto, dovessimo giungere alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a comunicarlo. Non abbiamo alcuna osservazione da formulare a tale riguardo.



#### **Responsabilità del Consiglio di fondazione per il conto annuale**

Il Consiglio di fondazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle disposizioni legali, all'atto di fondazione e ai regolamenti, nonché per i controlli interni da esso ritenuti necessari per consentire l'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori.



#### **Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale per la revisione del conto annuale**

Per la verifica il Consiglio di fondazione designa un ufficio di revisione, nonché un perito in materia di previdenza professionale. Per la valutazione degli accantonamenti necessari alla copertura dei rischi attuariali, costituiti dai capitali di previdenza e dagli accantonamenti tecnici, è responsabile il perito in materia di previdenza professionale. La verifica della valutazione dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici non rientra tra i compiti dell'ufficio di revisione ai sensi dell'art. 52c cpv. 1 lett. a LPP. Il perito in materia di previdenza professionale verifica inoltre periodicamente, ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP, se l'istituto di previdenza offre garanzia di poter adempiere i suoi impegni e se le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni e al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali.



#### **Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del conto annuale**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il conto annuale nel suo complesso sia esente da anomalie significative, imputabili a frodi o errori, e l'emissione di una relazione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile eseguita in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH individui sempre un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o errori e sono considerate significative qualora si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del conto annuale.

Una descrizione più dettagliata delle nostre responsabilità per la revisione del conto annuale è disponibile sul sito web di EXPERTsuisse: <https://www.expertsuisse.ch/it/relazione-di-revisione-di-un-istituto-di-previdenza>. Tale descrizione costituisce parte integrante della nostra relazione.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari



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 e all'investimento patrimoniale. Abbiamo svolto le verifiche prescritte all'art. 52c cpv. 1 LPP e all'art. 35 OPP 2.

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 LPP sono conformi alle prescrizioni legali;
- ▶ sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e se il rispetto dei doveri di lealtà come pure la dichiarazione dei legami d'interesse sono controllati 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.

Confermiamo che le prescrizioni legali, statutarie e regolamentari applicabili in merito sono state rispettate.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale che vi è stato sottoposto.

Ernst & Young SA



Blaise Wägli  
(Qualified Signature)

Perito revisore abilitato  
(Revisore responsabile)



Michaël Carneiro  
(Qualified Signature)

Perito revisore abilitato

## Impressum

### Redazione & Layout

Settore Comunicazione & Organizzazione

### Fotografie

Olivier Maire, Thomas Masotti, Getty Images  
Stefan Bohrer, *Handelszeitung*  
Cyril Zingaro, *Le Temps*

### Editore

Groupe Mutuel Holding SA  
Rue des Cèdres 5, 1919 Martigny

### E-mail

[presse@groupemutuel.ch](mailto:presse@groupemutuel.ch)



## Rapporto di gestione 2023

groupemutuel  
previdenza GMP