

Relazione sulla gestione 2023



Stato patrimoniale, conto d'esercizio e allegato

previs 

## Indice

Stato patrimoniale	3
Conto d'esercizio	4
Allegato	6
Relazione dell'ufficio di revisione	25

Tenga presente che con la relazione sulla gestione vengono pubblicati soltanto i valori consolidati per l'intera fondazione. I dati dettagliati relativi alle singole casse di previdenza si trovano in schede informative separate. Queste sono messe a disposizione per le casse di previdenza Service Public, Comunitas, Strategia 30 e Beneficiari di rendita all'interno della relazione sulla gestione digitale alla voce «Casse di previdenza». Le casse di previdenza Datori di lavoro ricevono le informazioni dettagliate individualmente attraverso le rispettive commissioni di previdenza.

Relazione sulla gestione online: [www.previs.ch/rg2023](http://www.previs.ch/rg2023)

## Stato patrimoniale

Attività	2023 CHF	2022 CHF
Liquidità e investimenti sul mercato monetario	96'556'461	82'029'019
Investimenti patrimoniali	6'487'850'067	6'177'185'897
Immobilizzazioni immateriali	192'315	1
Crediti previdenza	11'392'711	7'406'713
Crediti diversi	331'725	272'399
<b>Investimenti patrimoniali</b>	<b>6'596'323'279</b>	<b>6'266'894'029</b>
<b>Ratei risconti attivi</b>	<b>932'503</b>	<b>924'238</b>
<b>Attività da contratti di assicurazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ATTIVITÀ</b>	<b>6'597'255'783</b>	<b>6'267'818'267</b>

Passività	2023 CHF	2022 CHF
Prestazioni di libero passaggio e rendite	176'969'890	136'017'560
Debiti generali	4'052'904	3'430'528
<b>Debiti</b>	<b>181'022'793</b>	<b>139'448'087</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>1'083'717</b>	<b>921'863</b>
<b>Riserve contributi di datori di lavoro</b>	<b>9'361'482</b>	<b>13'137'746</b>
Capitale di previdenza persone assicurate attive	3'653'237'378	3'514'256'281
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendita	2'504'784'975	2'491'363'347
Accantonamenti tecnici	43'848'396	38'261'585
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b>	<b>6'201'870'749</b>	<b>6'043'881'213</b>
Riserve di fluttuazione al 01.01	79'889'474	597'258'055
Costituzione (+)/Scioglimento (-) di riserve di fluttuazione	133'505'776	-517'368'580
<b>Riserve di fluttuazione delle casse di previdenza</b>	<b>213'395'250</b>	<b>79'889'474</b>
Fondi liberi al 01.01.	0	6'591'744
Formazione (+)/scioglimento (-) fondi liberi	99'965	-6'591'744
<b>Fondi liberi</b>	<b>99'965</b>	<b>0</b>
Deficit al 01.01	-9'461'117	0
Conferimenti di effettivi assicurati acquisiti (finanziamento; registrazione deficit di copertura)	0	6'135'534
Formazione (-)/scioglimento (+) deficit di copertura	-118'056	-15'596'651
<b>Deficit di copertura delle casse di previdenza</b>	<b>-9'579'173</b>	<b>-9'461'117</b>
<b>Capitale della fondazione</b>	<b>1'000</b>	<b>1'000</b>
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>6'597'255'783</b>	<b>6'267'818'267</b>

## Conto d'esercizio

	2023	2022
	CHF	CHF
Contributi dei lavoratori e lavoratrici	123'691'383	117'937'288
Contributi dei datori e datrici di lavoro	161'050'447	153'629'344
Prelievo dalla riserva contributi dei datori di lavoro per il finanziamento dei contributi	-4'970'840	-4'316'351
<b>Contributi e conferimenti ordinari e altri</b>	<b>279'770'990</b>	<b>267'250'280</b>
Premi unici e somme di riscatto	28'029'630	25'817'878
Conferimenti alle riserve contributi dei datori di lavoro (affiliazioni esistenti)	1'170'111	5'569'975
Sovvenzioni dal fondo di garanzia	2'472'484	2'383'976
<b>Contributi di terzi</b>	<b>31'672'226</b>	<b>33'771'829</b>
Conferimenti di libero passaggio	387'089'378	342'609'632
Conferimenti in caso di acquisizione/passaggio di effettivi assicurati	47'241'131	40'796'968
Rimborso dei prelievi anticipati PPA/divorzio	13'501'877	14'109'997
<b>Prestazioni d'entrata</b>	<b>447'832'386</b>	<b>397'516'597</b>
<b>Flussi in entrata da contributi e prestazioni d'entrata</b>	<b>759'275'602</b>	<b>698'538'706</b>
Rendite	-152'996'121	-149'405'586
Rendite per superstiti	-16'849'389	-16'704'242
Rendite d'invalidità	-12'402'369	-12'780'162
Liquidazioni in capitale in caso di pensionamento	-99'856'582	-74'069'435
Liquidazioni in capitale in caso di decesso e invalidità	-20'490'754	-15'381'994
<b>Prestazioni regolamentari</b>	<b>-302'595'214</b>	<b>-268'341'419</b>
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita	-354'026'834	-345'218'553
Prelievi anticipati PPA/divorzio	-12'039'538	-12'556'225
Prestazioni in caso di uscita/passaggio di effettivi assicurati	-73'264'129	-38'400'143
<b>Prestazioni d'uscita</b>	<b>-439'330'501</b>	<b>-396'174'920</b>
<b>Flussi in uscita per prestazioni e prelievi anticipati</b>	<b>-741'925'715</b>	<b>-664'516'339</b>
Scioglimento (+)/Costituzione (-) di capitale di previdenza persone assicurate attive	-54'957'633	-44'433'308
Scioglimento (+)/Costituzione (-) di capitale di previdenza persone beneficiarie di rendita	-12'427'524	-24'223'414
Scioglimento (+)/Costituzione (-) di accantonamenti tecnici	-5'586'811	21'459'390
<b>Scioglimento e costituzione di capitale di previdenza, accantonamenti tecnici</b>	<b>-72'971'968</b>	<b>-47'197'332</b>
Scioglimento (+)/Costituzione (-) di riserve contributi	3'831'341	-1'196'858
<b>Scioglimento e costituzione di fondi liberi e riserve contributi dei datori di lavoro</b>	<b>3'831'341</b>	<b>-1'196'858</b>
<b>Oneri (-)/Proventi (+) dalla liquidazione parziale</b>	<b>-1'238'600</b>	<b>-32'195</b>
Remunerazione del capitale di risparmio persone assicurate attive	-83'971'055	-44'540'730
Remunerazione del capitale di risparmio persone beneficiarie di rendita d'invalidità	-1'638'260	-1'041'935
<b>Remunerazione del capitale di risparmio</b>	<b>-85'609'315</b>	<b>-45'582'665</b>
<b>Finanziamento successivo Cassa di previdenza Beneficiari di rendita</b>	<b>0</b>	<b>-5'654'072</b>
<b>Ricavi da prestazioni assicurative</b>	<b>24'185'071</b>	<b>25'570'244</b>
<b>Quote eccedenti da assicurazioni</b>	<b>-400'000</b>	<b>-5'363'367</b>

	2023	2022
	CHF	CHF
Premio di rischio (PK Rück)	-19'015'576	-18'224'040
Premio di costo (PK Rück)	-2'100'641	-2'013'346
Contributi al fondo di garanzia	-1'421'851	-1'514'523
<b>Oneri assicurativi</b>	<b>-22'538'068</b>	<b>-21'751'909</b>
<b>Risultato netto da attività assicurativa</b>	<b>-137'391'652</b>	<b>-67'185'787</b>
Utili da investimenti patrimoniali	335'160'320	116'545'601
Perdite da investimenti patrimoniali	-25'568'124	-553'149'333
Interessi passivi su prestazioni di libero passaggio, PPA, divorzio	-1'368'308	-669'011
Interesse delle riserve di contributi dei datori di lavoro	-55'076	-71'260
Costi amministrativi degli investimenti patrimoniali	-31'861'017	-29'662'890
<b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>	<b>276'307'796</b>	<b>-467'006'894</b>
Ricavi da servizi forniti	4'129'857	4'888'701
<b>Proventi diversi</b>	<b>4'129'857</b>	<b>4'888'701</b>
<b>Oneri diversi</b>	<b>-17'294</b>	<b>-934</b>
Amministrazione generale	-6'085'899	-6'585'964
Marketing e pubblicità	-1'237'489	-1'175'095
Attività di intermediazione e brokeraggio	-2'078'176	-2'357'583
Ufficio di revisione e perito o perita in materia di previdenza professionale	-97'691	-91'357
Autorità di vigilanza	-41'767	-42'062
<b>Spese amministrative</b>	<b>-9'541'021</b>	<b>-10'252'062</b>
<b>Eccedenza di proventi (+)/oneri (-) prima della costituzione/scioglimento delle riserve di fluttuazione</b>	<b>133'487'685</b>	<b>-539'556'975</b>
Scioglimento della riserva di fluttuazione delle casse di previdenza	0	517'368'580
Costituzione della riserva di fluttuazione delle casse di previdenza	-133'505'776	0
<b>Costituzione (-)/scioglimento (+) della riserva di fluttuazione</b>	<b>-133'505'776</b>	<b>517'368'580</b>
Costituzione del deficit di copertura	118'056	15'596'651
Scioglimento del deficit di copertura	0	0
<b>Costituzione (+)/scioglimento (-) del deficit di copertura</b>	<b>118'056</b>	<b>15'596'651</b>
Costituzione fondi liberi	-99'965	0
Scioglimento fondi liberi	0	6'591'744
<b>Costituzione (-)/scioglimento (+) fondi liberi</b>	<b>-99'965</b>	<b>6'591'744</b>

# Allegato

## 1 Basi e organizzazione

### 1.1 Forma giuridica e scopo

La fondazione si propone di offrire previdenza professionale, nell'ambito della LPP e delle sue disposizioni esecutive, al personale dipendente dei datori e datrici di lavoro affiliati alla fondazione, come anche ai loro familiari e superstiti ai quali si applica la LPP. Può offrire prestazioni di previdenza che vanno oltre le prestazioni minime previste per legge e può fornire inoltre supporto in situazioni di emergenza quali malattia, infortunio o disoccupazione.

In vista della conversione della fondazione generale in una fondazione collettiva, l'atto di fondazione è stato modificato tramite approvazione dell'Autorità bernese di vigilanza delle istituzioni di previdenza e delle fondazioni del 31 ottobre 2013 e iscrizione nel registro di commercio del 18 dicembre 2013. L'attuazione della modifica dello scopo è avvenuta al 1° gennaio 2015.

Con data 13 novembre 2017, sulla base della decisione dell'Autorità bernese di vigilanza delle istituzioni di previdenza e delle fondazioni, è avvenuta l'iscrizione della fusione con l'assunzione degli attivi e dei passivi di Comunitas Vorsorgestiftung nel registro di commercio di Berna.

### 1.2 Registrazione LPP e fondo di garanzia

La fondazione è iscritta nel registro LPP del Cantone di Berna al numero 0692.

Tutte le casse pensioni assoggettate alla Legge sul libero passaggio (LFLP) devono essere affiliate al fondo di garanzia LPP e versare fondi corrispondenti a quest'ultimo. Il fondo di garanzia garantisce agli assicurati le loro prestazioni fino a un salario assicurato di CHF 129'060 nel caso in cui l'istituto di previdenza sia insolvente.

### 1.3 Atti e regolamenti

- Atto di fondazione del 30 aprile 2018, con effetto dal 12 giugno 2018
- Regolamento organizzativo di Previs del 9 dicembre 2022, valevole dal 1° marzo 2023
- Regolamento di previdenza di Previs dell'11 marzo 2022, valevole dal 1° gennaio 2023
- Regolamento sugli investimenti di Previs del 9 dicembre 2022, valevole dal 1° gennaio 2023
- Regolamento sui costi di Previs dell'11 marzo 2022, valevole dal 1° gennaio 2023
- Regolamento sugli accantonamenti di Previs del 20 settembre 2022, valevole dal 31 dicembre 2022
- Regolamento sulla liquidazione parziale di Previs del 21 ottobre 2015, in vigore con effetto retroattivo al 1° gennaio 2015
- Regolamento sulla protezione dei dati di Previs del 28 giugno 2023, valevole dal 1° settembre 2023

### 1.4 Organi direttivi di Previs e diritto di firma

In occasione dell'assemblea dei delegati del 2023, Irene Haldimann e Karin Thomet sono state elette come rappresentanti dei lavoratori e lavoratrici in seno al consiglio di fondazione, che ha così raggiunto il limite massimo della banda di oscillazione di 8-12 persone per la composizione paritetica.

## Composizione e funzioni del consiglio di fondazione nel 2023

Nome/cognome	Funzione	Rappresentanza	Affiliazione	Entrata nel consiglio di fondazione /rielezione
Peter Flück	Presidente Presidente del comitato compliance	Datori e datrici di lavoro	Brienz Rothorn Bahn	2004/2021
Reto Lindegger	Vicepresidente Membro del comitato compliance	Datori e datrici di lavoro	Schweizerischer Gemeindeverband	2016/2021
Alfred Amrein	Presidente del comitato d'investimento	Datori e datrici di lavoro	Atupri Gesundheitsversicherung	2012/2021
Tanja Brunner	Membro del comitato d'investimento	Lavoratori e lavoratrici	Gemeinde Spiez	2020/2021
Matthias Bütikofer	Membro del comitato d'investimento	Datori e datrici di lavoro	Stiftung Taubblinden-Hilfe	2014/2021
Martin Gafner	Membro del comitato d'investimento	Datori e datrici di lavoro	Siloah AG	2016/2021
Susanne Graf	Membro del comitato compliance	Datori e datrici di lavoro	Gemeinde Kemptal	2020/2021
Irene Haldimann (da 07.2023)		Lavoratori e lavoratrici	Bildungszentrum für Wirtschaft und Dienstleistung bwd Bern	2023
Irene Minder		Lavoratori e lavoratrici	Seniorenzentrum Oberburg	2020/2021
Urs Obrecht	Membro del comitato compliance	Lavoratori e lavoratrici	Heime dahlia	2013/2021
Sarah Schneider (fino a 01.2023)		Lavoratori e lavoratrici	Stiftung Wohnen im Alter	2020/2021
Karin Thomet (da 07.2023)	Membro del comitato d'investimento	Lavoratori e lavoratrici	Ausgleichskasse Berner Arbeitgeber	2023
Jürg Thöni	Membro del comitato d'investimento	Lavoratori e lavoratrici	Spital STS AG	2012/2021

## Composizione della direzione nel 2023

Nome/cognome	Funzione
Stefan Muri	Direttore
Stefan Ernst	Vice direttore/Responsabile Clienti & Comunicazione
Pierre-Alain Cosendai	Membro della direzione/Responsabile Finanze & Controlling (fino a 02.2023)
Marius Flückiger	Membro della direzione/Responsabile ICT & Finanza (da 03.2023)
Nathalie Sesiani	Membro della direzione/Responsabile Previdenza
Daniel Zwygart	Membro della direzione/Responsabile Investimenti patrimoniali

## Diritto di firma

Il presidente, il vicepresidente e un membro del consiglio di fondazione, i membri della direzione e i membri della direzione allargata hanno rispettivamente un diritto di firma collettivo a due.

Nome/cognome	Funzione	Diritto di firma a due	Diritto di firma a due con un membro della direzione
Peter Flück	Presidente Presidente del comitato compliance	X	
Reto Lindegger	Vicepresidente Membro del comitato compliance	X	
Alfred Amrein	Membro del consiglio di fondazione Presidente del comitato d'investimento	X	
Stefan Muri	Direttore	X	
Stefan Ernst	Vice direttore Responsabile Clienti & Comunicazione	X	
Pierre-Alain Cosendai	Membro della direzione Responsabile Finanze & Controlling (fino a 02.2023)	X	
Marius Flückiger	Membro della direzione Responsabile ICT & Finanza (da 03.2023)	X	
Nathalie Sesiani	Membro della direzione Responsabile Previdenza	X	
Daniel Zwygart	Membro della direzione Responsabile Investimenti patrimoniali	X	
Susanne Lötscher	Membro della direzione allargata Responsabile Human Resources		X
Alexander Berner	Membro della direzione allargata Responsabile Finanze & Controlling (da 03.2023)		X
Markus Mürner	Membro della direzione allargata Responsabile Asset Management immobili		X
Christoph Stäger	Membro della direzione allargata Responsabile Management del portafoglio immobili		X

## Remunerazioni del consiglio di fondazione

Sulla base del punto 2.5 del regolamento organizzativo, le remunerazioni del consiglio di fondazione sono pubblicate in maniera sommaria nella relazione sulla gestione:

	2023 CHF	2022 CHF
Onorari fissi	192'413	189'080
Gettoni di presenza	35'881	35'204
<b>Totale remunerazioni del consiglio di fondazione</b>	<b>228'294</b>	<b>224'284</b>

## Remunerazioni della direzione

Nell'ottica di una politica della trasparenza che va oltre le prescrizioni di legge, Previs pubblica anche le cifre relative alle remunerazioni della direzione, incluse le quote del datore di lavoro versate alle assicurazioni sociali. I membri della direzione non percepiscono alcun bonus.



	2023	2022
	CHF	CHF
Somma dei salari annui	1'152'255	1'151'069
Quote del datore o datrice di lavoro alle assicurazioni sociali	265'746	278'202
<b>Totale remunerazioni della direzione</b>	<b>1'418'001</b>	<b>1'429'271</b>

Il rapporto tra il salario più basso (escluso il personale docente) e il salario più alto presso Previs è pari a 1:5.0 (2022 1:5.0).

## 1.5 Perito, ufficio di revisione, consulente, autorità di vigilanza

Perito in materia di previdenza professionale - Partner contrattuale	Pittet Associés SA, Lausanne
Perito in materia di previdenza professionale - Perito esecutore	Martin Schnider
Ufficio di revisione esterno	T+R AG, Gümliigen, Leitende Revisorin: Rita Casutt

## Consulenza in materia di gestione patrimoniale

Strategica	Renato Flückiger, Ittigen
Risk Controlling	PPCmetrics AG, Zürich

## Autorità di vigilanza

Autorità bernese di vigilanza delle istituzioni di previdenza e delle fondazioni (Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht [BBSA]), Belpstrasse 48, casella postale, 3000 Berna 14

## 1.6 Datori e datrici di lavoro affiliati

Numero di affiliazioni con persone assicurate attive nel giorno di riferimento.

	2023	2022
Segmento Service Public	1'195	1'193
Segmento tutti i settori	55	52
<b>Totale datori e datrici di lavoro</b>	<b>1'250</b>	<b>1'245</b>

## 2 Persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendita

### 2.1 Persone assicurate attive

	2023		2022	
	Numero	%	Numero	%
Donne	24'703	70.7	23'734	70.5
Uomini	10'247	29.3	9'942	29.5
<b>Totale persone assicurate attive</b>	<b>34'950</b>	<b>100.0</b>	<b>33'676</b>	<b>100.0</b>

	2023	2022
<b>Persone assicurate attive al 1.1.</b>	<b>33'676</b>	<b>33'070</b>
Mutazioni a posteriori anno precedente	102	98
Entrate	8'377	7'802
Uscite	-6'282	-6'426
Pensionamenti	-908	-850
Decessi	-15	-18
<b>Persone assicurate attive al 31.12.</b>	<b>34'950</b>	<b>33'676</b>

## 2.2 Persone beneficiarie di rendita

	2023		2022	
	Numero	%	Numero	%
Rendite di vecchiaia	8'354	80.8	8'089	80.5
Rendite d'invalidità	675	6.5	655	6.5
Rendite per coniugi	988	9.6	1'000	10.0
Rendite per orfani/figli	302	2.9	287	2.9
Altre rendite	16	0.2	16	0.2
<b>Totale persone beneficiarie di rendita</b>	<b>10'335</b>	<b>100.0</b>	<b>10'047</b>	<b>100.0</b>

	2023	2022
<b>Persone beneficiarie di rendita al 1.1.</b>	<b>10'047</b>	<b>9'745</b>
Ulteriori mutazioni anno precedente	-20	-15
Nuove persone beneficiarie di rendita <sup>1</sup>	614	678
Persone beneficiarie di rendita in meno <sup>2</sup>	-306	-361
<b>Persone beneficiarie di rendita al 31.12.</b>	<b>10'335</b>	<b>10'047</b>

<sup>1</sup> Pensionamento, invalidità

<sup>2</sup> Uscita effettiva dall'affiliazione o a seconda della tipologia di rendita: pensionamento, invalidità, decesso, raggiungimento dell'età termine

## 2.3 Struttura d'età delle persone assicurate attive

	2023	2022
Donne (età in anni)	44.73	44.63
Uomini (età in anni)	45.80	45.86
<b>Persone assicurate attive (età in anni)</b>	<b>45.04</b>	<b>44.99</b>

# 3 Modalità di attuazione dello scopo

## 3.1 Spiegazione dei piani previdenziali e del relativo finanziamento

La fondazione ha gestito nella cassa di previdenza Service Public, per la quota di risparmio, otto piani o la libera scelta dei piani nonché cinque piani di rischio e nella cassa di previdenza Comunitas, per la quota di risparmio, sei piani o la libera scelta dei piani nonché cinque piani di rischio. Nelle restanti casse di previdenza si applica la libera scelta dei piani.

## 3.2 Ulteriori informazioni sull'attività previdenziale

### Adeguamento delle rendite all'andamento dei prezzi

Il consiglio di fondazione ha deciso, in occasione della riunione del 9 dicembre 2022, di rinunciare a un adeguamento delle rendite al rincaro con effetto al 1° gennaio 2023.

## 4 Principi contabili e di valutazione, continuità aziendale

### 4.1 Allestimento dei conti annuali secondo lo Swiss GAAP RPC 26

Il presente bilancio è conforme all'allestimento dei conti annuali secondo lo Swiss GAAP RPC 26.

### 4.2 Principi contabili e di valutazione

I principi contabili e di valutazione sono conformi alle prescrizioni degli articoli 47, 48 e 48a OPP 2.

**Disponibilità liquide, crediti, debiti** sono valutati al valore nominale.

Le **valute** sono valutate al valore quotato nel giorno di riferimento. Fanno stato i corsi rilevati dall'ente di custodia.

**Azioni, obbligazioni e quote di investimenti collettivi** sono valutate al valore quotato nel giorno di riferimento. Fanno stato i corsi rilevati dall'ente di custodia.

Gli **investimenti immobiliari diretti** sono valutati al 31 dicembre dal Portfolio Management Immobili (per gli immobili di proprietà esclusiva) e da Privera AG (per le quote di comproprietà) con il metodo DCF. La plausibilità del 20% dei valori degli immobili di proprietà esclusiva è stata verificata da un perito esterno (Wüest Partner) (second opinion).

- Con il metodo DCF, il valore di mercato attuale di un immobile viene determinato attraverso la somma di tutti i ricavi netti (prima di imposte, interessi e ammortamenti = EBITDA) attesi in futuro e attualizzati al giorno di riferimento della valutazione. I ricavi netti sono attualizzati individualmente per ogni immobile, in funzione dei rispettivi rischi e opportunità, secondo le condizioni di mercato e in maniera rettificata per il rischio.
- Le valutazioni sono effettuate ai valori attuali secondo lo Swiss GAAP RPC 26, utilizzando la definizione di valore di mercato secondo IVSC/TEGoVA/RICS: «Il valore di mercato è l'ammontare stimato per il quale un determinato immobile può essere compravenduto alla data della valutazione tra un acquirente e un venditore, essendo entrambi i soggetti non condizionati, indipendenti e con interessi opposti, dopo un'adeguata attività di marketing durante la quale entrambe le parti hanno agito con eguale capacità, con prudenza e senza alcuna costrizione».
- Le opere in fase di esecuzione (nuovi progetti di costruzione in corso, risanamenti e terreno edificabile) sono rilevate ai costi di produzione. La valutazione ha luogo al più tardi entro un anno dall'ultimazione. I costi (di pianificazione) qualificati come privi di valore vengono stornati.
- Le imposte latenti insorte in relazione alle vendite pianificate di immobili in portafoglio sono verificate e attualizzate o confermate a fine esercizio.
- I tassi di attualizzazione sono compresi in una banda di oscillazione tra il 2.50% e il 3.90%.

I **ratei e risconti** e gli **accantonamenti non tecnici** sono effettuati secondo le regole della contabilità commerciale e le prescrizioni dello Swiss GAAP RPC 26.

Per compensare le oscillazioni di valore, sul lato del passivo si costituiscono per ogni cassa di previdenza delle riserve di fluttuazione adeguate alla strategia d'investimento di volta in volta applicata.

Il valore target minimo necessario delle **riserve di fluttuazione** per categoria di investimento viene determinato in base al cosiddetto metodo VaR. Con tale procedimento, le riserve di fluttuazione delle diverse strategie di investimento vengono calcolate sulla base delle caratteristiche di rendimento e di rischio delle categorie di investimento. Il valore target delle riserve di fluttuazione viene indicato come percentuale dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici, tenuto conto di un livello di sicurezza del 97.5% su un anno.

### 4.3 Variazioni nei principi contabili, di valutazione e di contabilizzazione

Nel bilancio 2023 non è stata effettuata alcuna variazione nei principi contabili, di valutazione e di contabilizzazione rispetto all'esercizio precedente.

## 5 Rischi attuariali/copertura dei rischi/grado di copertura

### 5.1 Modalità di copertura dei rischi, riassicurazioni

Previs è un istituto di previdenza semiautonoma che copre in parte autonomamente i propri rischi. Previs ha stipulato una riassicurazione congruente presso «PK Rück Lebensversicherungsgesellschaft für die betriebliche Vorsorge AG» per i rischi di decesso e invalidità.

L'accordo contrattuale con PK Rück AG prevede che un'eventuale eccedenza o disavanzo risultanti da un andamento migliore o peggiore dei sinistri rispetto a quanto ipotizzato per il calcolo dei premi siano contabilizzati annualmente nella corrispondente riserva per rischi clienti ed esposti nell'attivo da contratti di assicurazione. Nell'esercizio 2023 il saldo della riserva per rischi clienti ammontava a CHF 0. Con il rinnovo del contratto di riassicurazione al 1° gennaio 2024, verrà applicato un nuovo sistema di finanziamento che non prevede più alcuna riserva per rischi clienti.

### 5.2 Evoluzione e remunerazione degli averi di risparmio

	2023	2022
	CHF	CHF
<b>Stato averi di risparmio al 1.1.</b>	<b>3'514'256'281</b>	<b>3'425'211'514</b>
Contributi di risparmio lavoratori e lavoratrici e datori e datrici di lavoro	261'890'032	243'318'707
Depositi in caso di assunzione di effettivi assicurati	16'154'182	8'400'053
Prestazioni di libero passaggio	382'553'112	356'207'996
Versamenti PPA/divorzio	13'501'877	14'109'997
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita	-335'068'186	-336'563'924
Trasferimento di fondi in caso di uscita collettiva	-33'741'984	-10'018'842
Prelievi anticipati PPA/divorzio	-11'869'814	-12'556'225
Scioglimento in seguito a pensionamento, decesso	-233'607'087	-211'430'528
Variazione averi di risparmio AIG (persone assicurate incapaci di guadagno)	-4'894'343	-7'142'100
Remunerazione del capitale di risparmio	83'971'055	44'540'730
Misura di compensazione	0	0
Correzioni anni precedenti/AIG/AI <sup>1</sup>	92'251	178'902
<b>Stato averi di risparmio al 31.12.</b>	<b>3'653'237'378</b>	<b>3'514'256'281</b>

<sup>1</sup> Il capitale di copertura per incapacità di guadagno è tenuto nel capitale di copertura beneficiari di rendita.

Gli averi di risparmio sono stati remunerati in maniera differenziata per ogni cassa di previdenza con un tasso di interesse compreso tra 1.5% e 3.0% (2022: 1.0 – 3.0%). La remunerazione si basa sulla griglia definita nel regolamento di previdenza e viene stabilita ogni anno dal consiglio di fondazione su proposta della commissione di previdenza per ogni cassa di previdenza.

### 5.3 Totale degli averi di vecchiaia secondo la LPP

	2023	2022
	CHF	CHF
Averi di vecchiaia secondo la LPP (conto testimone)	1'884'056'596	1'836'932'173

### 5.4 Evoluzione del capitale di copertura per persone beneficiarie di rendita

	2023	2022
	CHF	CHF
Situazione del capitale di copertura al 1.1.	2'491'363'347	2'466'482'822
Variazione a seguito di liquidazioni parziali	-10'807'504	-616'339
Adattamento al nuovo calcolo al 31.12. <sup>1</sup>	24'229'132	25'496'864
Situazione del capitale di copertura al 31.12.	2'504'784'975	2'491'363'347

<sup>1</sup> Valore dell'anno precedente incl. ricontabilizzazioni del capitale di copertura per incapacità di guadagno/AI e adattamenti dei trasferimenti dagli anni precedenti.

### 5.5 Evoluzione degli accantonamenti tecnici

	2023	2022
	CHF	CHF
Accantonamento per cambio di basi	20'576'892	13'685'989
Accantonamento per aliquota di conversione	3'739'691	12'117'252
Accantonamento per perdite da pensionamento rendite LPP	6'168'436	6'094'740
Accantonamento per fluttuazioni nell'andamento dei rischi	13'363'377	6'363'604
<b>Totale accantonamenti tecnici</b>	<b>43'848'396</b>	<b>38'261'585</b>

### 5.6 Conclusioni tratte dalla perizia attuariale al 31 dicembre 2023

In quanto istituto collettivo, Previs tiene un conto a sé stante per ciascuna cassa di previdenza in conformità con le prescrizioni dello Swiss GAAP RPC 26. Di conseguenza, ciascuna cassa di previdenza presenta un grado di copertura individuale che viene comunicato ai rispettivi organi competenti della cassa di previdenza. L'esposizione del grado di copertura consolidato a livello di fondazione non è determinante per le singole casse di previdenza.

La perizia attuariale dell'esperto in casse pensioni è disponibile e contiene le seguenti conclusioni e raccomandazioni:

Nel giorno di riferimento della perizia, a un'osservazione consolidata, Previs è in grado di onorare i propri impegni. Esiste un'eccedenza di copertura consolidata a livello di tutte le casse di previdenza di CHF 203.9 mio, corrispondente a un grado di copertura del 103.29%.

Con un grado di copertura del 96.10%, la cassa di previdenza Beneficiari di rendita presenta un deficit di copertura. La stabilità finanziaria è garantita dalle casse di previdenza delle persone assicurate attive mediante il meccanismo di finanziamento successivo.

Tutte le restanti casse di previdenza presentano un'eccedenza di copertura.

Nel giorno di riferimento della perizia, le disposizioni attuariali regolamentari in materia di prestazioni e di finanziamento corrispondono alle prescrizioni di legge.

L'equilibrio finanziario di Previs secondo l'articolo 44 capoverso 1 OPP 2 risulta garantito in termini consolidati al 31 dicembre 2023. Il grado di copertura è pari al 103.29% ed è aumentato di ben due punti percentuali rispetto all'esercizio precedente. Solo la cassa di previdenza Beneficiari di rendita presenta un deficit di copertura. Non sono necessarie misure di risanamento.

Le basi tecniche utilizzate (LPP 2020 PT 2020) sono adeguate nel giorno di riferimento della nostra perizia. Il tasso d'interesse tecnico attualmente utilizzato, pari all'1.75%, può essere ritenuto adeguato al 31 dicembre 2023.

I contributi di rischio riscossi sono sufficienti a coprire i costi della riassicurazione. Le aliquote di conversione regolamentari si attestano leggermente al di sotto delle aliquote di conversione corrette a livello tecnico. Non riteniamo necessaria un'ulteriore riduzione delle aliquote di conversione regolamentari.

La capacità di rischio della cassa è «moderata».

- Raccomandiamo di continuare ad applicare le basi LPP 2020 PT 2020.
- Raccomandiamo di applicare un tasso d'interesse tecnico dell'1.75%.
- Raccomandiamo di analizzare il futuro andamento dei rischi per le persone beneficiarie di rendita.
- Non si formulano per il momento ulteriori raccomandazioni oltre a quelle di cui sopra.

## 5.7 Basi tecniche e altre ipotesi tecniche rilevanti

Le basi normative, come anche i calcoli relativi al bilancio tecnico, poggiano sulle basi tecniche secondo la LPP 2020 (tavola periodica con valori aggiornati al 2020) e su un tasso d'interesse tecnico dell'1.75%.

Le probabilità di contrarre matrimonio, l'età dei coniugi, il numero di figli e l'età dei figli sono presi in considerazione secondo il metodo collettivo. Invece di rilevare in maniera dettagliata la situazione familiare individuale, il calcolo viene effettuato per ogni persona assicurata con le cifre empiriche delle basi tecniche LPP 2020.

Il tasso d'interesse tecnico è il tasso di attualizzazione (o tasso di valutazione) con cui è possibile determinare il capitale di previdenza o gli accantonamenti tecnici e il finanziamento di un istituto di previdenza. Sulla base di una raccomandazione del perito in materia di previdenza professionale, l'organo supremo di un istituto di previdenza fissa il tasso d'interesse tecnico per la valutazione dei capitali di previdenza delle persone beneficiarie di rendita ed eventualmente per gli accantonamenti tecnici.

Inoltre, per la raccomandazione del tasso d'interesse tecnico si applica un limite massimo il cui superamento deve essere giustificato in modo oggettivo dal perito (DTA 4 nella versione del 25.04.2019).

Il tasso d'interesse tecnico di Previs è dell'1.75% (anno precedente 1.75%) ed è inferiore di 1.58 punti percentuali al limite massimo secondo la direttiva DTA 4.

## 5.8 Accantonamenti tecnici

### Principi

Previs costituisce accantonamenti tecnici per i rischi attuariali soggetti a fluttuazioni, come anche per le prestazioni future che non sono finanziate attraverso i contributi regolamentari o lo sono solo in misura insufficiente.

Gli accantonamenti tecnici sono potenziamenti che vanno considerati nel calcolo del grado di copertura secondo l'articolo 44 OPP 2 allo stesso modo dei capitali di previdenza delle persone assicurate attive e delle persone beneficiarie di rendita.

### **Accantonamento per cambio di basi**

Questo accantonamento viene costituito per tenere conto delle conseguenze finanziarie dell'aumento dell'aspettativa di vita ipotizzato dopo la pubblicazione delle basi tecniche.

L'importo richiesto dell'accantonamento, conformemente al regolamento sugli accantonamenti, corrisponde allo 0.3% della riserva matematica per rendite, moltiplicato per la differenza tra l'anno di calcolo e l'anno in cui sono state pubblicate le basi di calcolo utilizzate dall'istituto di previdenza. Di conseguenza, lo 0.9% del capitale di copertura delle rendite deve essere accantonato al giorno di riferimento della valutazione (anno precedente 0.6%).

### **Riassicurazione/riserva di fluttuazione rischi persone assicurate attive**

Il consiglio di fondazione decide il tipo e l'entità della riassicurazione per i rischi di decesso, invalidità e vecchiaia sulla base delle necessarie basi decisionali preparate a tale scopo dall'esperto.

Previs assicura i rischi di decesso e invalidità tramite una riassicurazione ampiamente congruente.

È possibile costituire accantonamenti per future fluttuazioni nella riassicurazione. Al 31 dicembre 2023, in vista del rinnovo del contratto di riassicurazione al 1° gennaio 2024, è stata costituita un'ulteriore tranche di accantonamento pari a CHF 7.0 mio.

### **Accantonamento per l'aliquota di conversione**

Un accantonamento per l'aliquota di conversione viene costituito se le aliquote di conversione applicate determinano delle perdite da pensionamento con primato dei contributi.

L'accantonamento viene calcolato per tutte le persone assicurate attive a partire dai 58 anni di età. Esso corrisponde alla differenza attualizzata con il tasso di interesse tecnico tra gli averi di vecchiaia previsti all'età di pensionamento e il capitale di copertura necessario a livello tecnico, calcolato per la rendita convertita, in quello stesso momento. A tal fine si tiene conto di una quota di liquidazione in capitale sulla base di valori empirici.

### **Accantonamento per perdite sulle rendite di vecchiaia LPP**

Se al momento del pensionamento la rendita di vecchiaia regolamentare è inferiore alla rendita di vecchiaia secondo la LPP, ciò comporta delle perdite per variazione in quanto la rendita di vecchiaia regolamentare deve essere innalzata fino alla rendita di vecchiaia secondo la LPP. Per compensare tali perdite viene costituito un accantonamento.

L'accantonamento viene calcolato per tutte le persone assicurate attive a partire dai 58 anni di età secondo gli stessi principi dell'accantonamento per l'aliquota di conversione.

### **Accantonamento per calo del tasso di interesse tecnico**

Nell'ambito del bilancio il consiglio di fondazione ha deciso che per il momento, a partire dal 2023, non saranno più costituiti accantonamenti per la riduzione del tasso d'interesse tecnico. Ciò a causa del limite massimo stabilito dalla Camera svizzera degli esperti in casse pensioni, nonché della presunzione che per il momento il livello attuale dei tassi di mercato non richiederà alcuna riduzione.

## **5.9 Variazione delle basi tecniche e ipotesi**

Nell'esercizio in esame, le basi tecniche (tasso d'interesse tecnico dell'1.75%, basi LPP 2020) sono rimaste invariate.

## 5.10 Grado di copertura secondo l'articolo 44 OPP 2

Il grado di copertura a livello di fondazione secondo l'articolo 44 OPP 2 ammonta al 103.29%. Nella seguente tabella è rappresentata la banda di oscillazione delle singole casse di previdenza.

Grado di copertura cassa di previdenza	2023	2022	2021	2020	2019
< 90.0%	0	0	0	0	0
90.0% - 94.9%	0	0	0	0	0
95.0% - 99.9%	1	1	0	1	1
100.0% - 109.9%	10	11	2	7	7
110.0% - 119.9%	6	5	7	6	8
120.0% - 130.0%	0	0	8	3	0

## 6 Spiegazione degli investimenti patrimoniali e del risultato netto degli investimenti patrimoniali

### 6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento, regolamento sugli investimenti

#### 6.1.1 Regolamento sugli investimenti

Il regolamento sugli investimenti di Previs disciplina la ripartizione delle responsabilità, delle competenze e dei compiti di controllo tra il consiglio di fondazione, il comitato d'investimento e la direzione.

Gli investimenti patrimoniali si suddividono in varie fasi con diverse attribuzioni delle competenze. Di seguito è presentata una rappresentazione sommaria:

Ambito	Consiglio di fondazione	Comitato d'investimento	Gestione del portafoglio
Allocazione strategica	Decisione	Consulenza	
Allocazione tattica	Informazione	Decisione	Attuazione
Selezione dei titoli		Informazione	Decisione
Attività giornaliera		Informazione	Decisione
Reporting	Informazione	Informazione	Consolidamento

Nei mandati esterni, con gestione del portafoglio si intende il gestore del portafoglio competente della rispettiva banca; nei mandati interni, si intende la gestione del portafoglio interna a Previs.

#### Gli altri servizi coinvolti

Compito	Responsabilità
Consulenza strategica	Renato Flückiger, Ittigen
Global Custodian	UBS Switzerland AG, Zürich
Gestione fondi	UBS Fund Management, Basel
Risk Controller	PPCmetrics AG, Zürich



## 6.1.2 Mandati di gestione patrimoniale

Le obbligazioni Svizzera, obbligazioni estero, azioni Svizzera e azioni estero sono tenute, con l'approvazione dell'Autorità di vigilanza sui mercati finanziari, in fondi a investitore unico con delega della gestione patrimoniale alla gestione del portafoglio di Previs. Tutte le altre categorie d'investimento sono gestite secondo lo stesso principio dalla gestione del portafoglio di Previs in cosiddetti Managed Accounts.

Previs gestisce quindi in maniera sostanzialmente autonoma l'intero portafoglio investimenti con il sostegno di specialisti esterni.

Esiste inoltre un mandato di gestione patrimoniale di Credit Suisse Asset Management per le obbligazioni in valuta estera.

## 6.2 Valore target e calcolo delle riserve di fluttuazione

Le riserve di fluttuazione sono costituite per ciascuna cassa di previdenza. I valori target delle riserve di fluttuazione per le singole strategie di investimento<sup>1</sup> sono stati stabiliti come segue:

	2023		2022	
	CHF	%	CHF	%
Strategia d'investimento 20 (precedentemente beneficiari di rendita)	33'120'729	13.5%	35'242'622	14.9%
Strategia d'investimento 30	965'121'259	17.2%	993'455'811	18.0%
Strategia d'investimento 40	73'216'724	21.2%	63'970'321	22.2%
Strategia d'investimento 50	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.

La procedura adottata è conforme ai principi di valutazione illustrati al punto 4.2. Le riserve di fluttuazione necessarie sono state stimate nel 2023 da PPCmetrics AG.

<sup>1</sup> La cifra utilizzata in nome della strategia corrisponde alla rispettiva quota azionaria.

## 6.3 Rappresentazione degli investimenti patrimoniali per categorie d'investimento

### 6.3.1 Rappresentazione in base alla suddivisione della contabilità

Investimenti patrimoniali	2023	2022
	CHF	CHF
Strategia 20 (precedentemente Beneficiari di rendita)	222'359'062	207'974'153
Strategia 30	5'874'364'333	5'638'047'671
Strategia 40	391'126'673	331'164'073
<b>Totale investimenti patrimoniali</b>	<b>6'487'850'067</b>	<b>6'177'185'897</b>

Capitale d'esercizio e altro	2023	2022
	CHF	CHF
Liquidità d'esercizio	96'556'461	82'029'019
Crediti verso datori e datrici di lavoro	10'075'469	5'824'450
Crediti diversi	1'648'968	1'854'661
Immobilizzazioni immateriali	192'315	1
Ratei e risconti attivi	932'503	924'238
<b>Totale capitale d'esercizio e altro</b>	<b>109'405'715</b>	<b>90'632'370</b>

Ricapitolazione del patrimonio complessivo		2023	2022
		CHF	CHF
Totale investimenti		6'487'850'067	6'177'185'897
Totale capitale d'esercizio e altro		109'405'715	90'632'370
<b>Totale patrimonio complessivo (somma di bilancio)</b>		<b>6'597'255'783</b>	<b>6'267'818'267</b>

La posizione Crediti verso datori e datrici di lavoro include i contributi ancora in sospeso al 31 dicembre 2023.

### 6.3.2 Rappresentazione secondo la strategia d'investimento 20

L'allocazione al 31 dicembre 2023 è stata determinata sulla base delle quotazioni indicate nella contabilità titoli di UBS. Tali quotazioni si discostano a causa di sfasamenti temporali in minima misura dalle quotazioni utilizzate nel reporting di fine anno di UBS e nel bilancio.

Al valore a fine 2023 si contrappone la strategia d'investimento (quota normale) decisa dal consiglio di fondazione:

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
Liquidità	1.0%	2.5%	0 – 20%
Obbligazioni Svizzera	13.0%	13.3%	8 – 20%
Obbligazioni estero	20.0%	18.0%	15 – 30%
Obbligazioni convertibili globali	3.0%	2.2%	0 – 5%
Azioni Svizzera	5.0%	5.3%	3 – 7%
Azioni estero	13.0%	13.0%	10 – 20%
Azioni mercati emergenti	2.0%	2.0%	
Investimenti alternativi	9.0%	9.0%	1 – 12%
Immobili Svizzera	30.0%	30.8%	25 – 35%
Immobili estero	4.0%	3.9%	0 – 7%

Al 31 dicembre 2023 ci siamo posizionati a una quota normale sul fronte dell'allocazione azionaria.

### 6.3.3 Rappresentazione secondo la strategia d'investimento 30

L'allocazione al 31 dicembre 2023 è stata determinata sulla base delle quotazioni indicate nella contabilità titoli di UBS. Tali quotazioni si discostano a causa di sfasamenti temporali in minima misura dalle quotazioni utilizzate nel reporting di fine anno di UBS e nel bilancio.

Al valore a fine 2023 si contrappone la strategia d'investimento (quota normale) decisa dal consiglio di fondazione:

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
Liquidità	1.0%	2.3%	0 – 15%
Obbligazioni Svizzera	10.0%	10.5%	5 – 15%
Obbligazioni estero	14.0%	12.9%	10 – 25%
Obbligazioni convertibili globali	5.0%	3.7%	0 – 6%
Azioni Svizzera	7.0%	7.1%	4 – 11%
Azioni estero	20.0%	20.0%	15 – 29%
Azioni mercati emergenti	3.0%	3.0%	
Investimenti alternativi	10.0%	8.8%	2 – 13%
Immobili Svizzera	26.0%	27.8%	21 – 31%
Immobili estero	4.0%	3.9%	0 – 7%

Al 31 dicembre 2023 ci siamo posizionati a una quota normale sul fronte dell'allocazione azionaria.

### 6.3.4 Rappresentazione secondo la strategia d'investimento 40

L'allocazione al 31 dicembre 2023 è stata determinata sulla base delle quotazioni indicate nella contabilità titoli di UBS. Tali quotazioni si discostano a causa di sfasamenti temporali in minima misura dalle quotazioni utilizzate nel reporting di fine anno di UBS e nel bilancio.

Al valore a fine 2023 si contrappone la strategia d'investimento (quota normale) decisa dal consiglio di fondazione:

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
Liquidità	1.0%	3.2%	0 – 10%
Obbligazioni Svizzera	8.0%	8.1%	3 – 10%
Obbligazioni estero	11.0%	9.9%	5 – 20%
Obbligazioni convertibili globali	7.0%	5.2%	2 – 10%
Azioni Svizzera	9.0%	9.1%	6 – 12%
Azioni estero	27.0%	27.1%	20 – 42%
Azioni mercati emergenti	4.0%	4.1%	
Investimenti alternativi	12.0%	11.7%	4 – 15%
Immobili Svizzera	17.0%	17.8%	12 – 22%
Immobili estero	4.0%	3.8%	0 – 7%

Al 31 dicembre 2023 ci siamo posizionati a una quota normale sul fronte dell'allocazione azionaria.

## 6.4 Limitazioni di legge secondo la OPP 2

### 6.4.1 Articolo 55 OPP 2 in riferimento al patrimonio complessivo

Secondo l'articolo 55 dell'Ordinanza sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (OPP 2), i singoli investimenti sono soggetti a limitazioni.

	Quota effettiva	Quota massima
Titoli ipotecari	2.35%	50.00%
Azioni	29.83%	50.00%
Immobili	29.80%	30.00%
Immobili Svizzera	26.65%	30.00%
Immobili estero	3.15%	10.00%
Investimenti alternativi	6.38%	15.00%
Valute estere non garantite	27.35%	30.00%
Infrastruttura	1.82%	10.00%
Investimenti presso il datore o la datrice di lavoro	0.00%	5.00%

Tutte le limitazioni previste dall'OPP 2 sono soddisfatte a livello di fondazione. I valori patrimoniali dichiarati come immobili secondo la OPP 2 corrispondono al 29.8% al 31 dicembre 2023. Il limite del 30% per gli immobili viene però superato in due delle nostre strategie d'investimento (Strategia 20 e Strategia 30). Tale superamento viene motivato e legittimato con le seguenti note nel regolamento sugli investimenti:

*Le direttive in materia di investimenti rendono necessaria un'estensione dei seguenti limiti d'investimento ai sensi della OPP 2:*

- *Strategia 20: Totale immobili secondo le quote normali di Previs: 34%*
- *Strategia 20: Totale immobili secondo le quote massime di Previs: 42%*
- *Strategia 30: Totale immobili secondo le quote normali di Previs: 30%*
- *Strategia 30: Totale immobili secondo le quote massime di Previs: 38%*

Previs persegue una strategia di investimento che intende sfruttare in maniera ottimale il potenziale di rendimento dei vari mercati degli investimenti entro i limiti della capacità di rischio (in particolare tenuto conto della struttura degli impegni). Al fine di ridurre la volatilità del patrimonio complessivo, Previs mantiene gran parte degli investimenti immobiliari diretti di sua proprietà e sotto la sua responsabilità con un sostanziale orientamento agli appartamenti in affitto. La quota normale strategica di questa categoria di investimento (inclusa la quota indiretta di immobili Svizzera) è compresa tra 17% e 30% a seconda della strategia.

A scopo di integrazione e diversificazione della categoria immobili Svizzera orientata agli appartamenti, viene mantenuta anche una quota indiretta di immobili all'estero pari al 4%. In caso di sfruttamento completo delle quote normali, si potrà quindi avere una quota di immobili pari al massimo al 34%, mentre in caso di sfruttamento completo di tutti i limiti massimi, tale percentuale si attesterà al 42%, superando così rispettivamente di 4 e 12 punti percentuali i limiti stabiliti dalla OPP 2. Con tale maggiore quota di immobili, segnatamente gli immobili diretti, si otterrà un ulteriore miglioramento della situazione complessiva del rischio.

La quota di investimenti alternativi ai sensi della OPP 2 si discosta dalla classificazione effettiva ai sensi del regolamento sugli investimenti, in quanto per la sorveglianza dei rischi si deve porre in primo piano un punto di vista economico. Il rispetto della quota di investimenti alternativi ai sensi della OPP 2 è garantito da un reporting OPP 2 separato del nostro Global Custodian.

## 6.5 Strumenti finanziari derivati e impegni all'investimento correnti (aperti)

### 6.5.1 Strumenti finanziari derivati correnti (aperti)

	Exposure +	Exposure –	Valore di mercato	Volume contratti
	CHF	CHF	CHF	CHF
Strumenti su divise	43'242'759	-236'104	43'006'656	900'194'122
Prodotti strutturati	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>43'242'759</b>	<b>-236'104</b>	<b>43'006'656</b>	<b>900'194'122</b>

I requisiti di margine esistenti al 31 dicembre 2023 sono coperti presso il nostro Global Custodian attraverso i limiti interni disponibili.

### 6.5.2 Impegni all'investimento correnti (aperti)

Al giorno di riferimento del 31 dicembre 2023 vi sono i seguenti impegni all'investimento aperti:

	CHF	EUR	USD
Impegno di capitale richiamato	6'785'598	117'412'453	195'103'992
Impegno di capitale aperto	3'214'402	62'587'547	97'596'008
<b>Impegno di capitale totale</b>	<b>10'000'000</b>	<b>180'000'000</b>	<b>292'700'000</b>

## 6.6 Valore di mercato e parte contraente dei titoli nell'ambito del Securities Lending

Il regolamento sugli investimenti non ammette fondamentalmente alcun prestito di titoli. È tuttavia possibile che la gestione del portafoglio dell'offerente realizzi un Securities Lending entro i limiti delle quote sottoscritte di fondi e fondazioni per l'investimento.

## 6.7 Spiegazione del risultato netto degli investimenti patrimoniali

### 6.7.1 Rendimento

	Ø	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Investimenti finanziari	3.20%	5.35%	-10.61%	7.82%	4.31%	11.50%	-5.24%	9.17%	4.64%	-0.05%	7.23%
Investimenti immobiliari diretti	5.18%	1.80%	4.94%	4.96%	3.46%	4.44%	4.52%	5.29%	14.96%	3.59%	4.34%
<b>Patrimonio complessivo</b>	<b>3.73%</b>	<b>4.48%</b>	<b>-7.03%</b>	<b>7.21%</b>	<b>4.11%</b>	<b>9.72%</b>	<b>-3.01%</b>	<b>8.32%</b>	<b>7.45%</b>	<b>0.79%</b>	<b>6.61%</b>

Fino al 2014 il rendimento complessivo corrisponde all'istituto di previdenza comune Previs Service Public, mentre a partire dal 2015 corrisponde al risultato consolidato di tutte le strategie d'investimento (patrimonio complessivo). Dal 2017 il rendimento complessivo comprende anche gli investimenti patrimoniali della ex Comunitas Vorsorgestiftung. Dalle cifre a partire dal 2015 non è possibile desumere i rendimenti per le singole casse di previdenza. Per le casse di previdenza fa stato il rendimento della strategia d'investimento scelta secondo la contabilità delle quote.

### 6.7.2 Costi di gestione patrimoniale

I costi di gestione patrimoniale relativi indicati sono lievemente saliti rispetto all'anno precedente, passando da 0.48% a 0.49%.

	2023	2022
	CHF	CHF
Costi espliciti investimenti finanziari	-616'859	-773'013
Costi impliciti investimenti finanziari	-26'064'579	-23'036'624
<b>Totale costi di gestione patrimoniale investimenti finanziari lordi</b>	<b>-26'681'438</b>	<b>-23'809'637</b>
in % del valore di mercato degli investimenti finanziari	0.55%	0.51%
Sconti	620'013	567'218
<b>Totale costi di gestione patrimoniale investimenti finanziari netti</b>	<b>-26'061'425</b>	<b>-23'242'419</b>
in % del valore di mercato degli investimenti finanziari	0.53%	0.50%
Costi amministrativi interni	-5'446'079	-5'903'551
Onorari di terzi per costi amministrativi	-591'006	-608'130
Introiti da onorari per costi amministrativi (spese principali e accessorie)	296'742	268'171
Gestione del portafoglio interna	-29'238	-129'874
Stime	-30'010	-47'086
<b>Totale costi di gestione patrimoniale immobili</b>	<b>-5'799'591</b>	<b>-6'420'471</b>
in % del valore di mercato degli investimenti immobiliari diretti	0.36%	0.43%
<b>Totale costi di gestione patrimoniale netti</b>	<b>-31'861'017</b>	<b>-29'662'890</b>
Costi di gestione patrimoniale lordi in % del portafoglio investimenti complessivo	0.50%	0.49%
Costi di gestione patrimoniale netti in % del portafoglio investimenti complessivo	0.49%	0.48%

Previs ha stipulato accordi sulla concessione di sconti con diversi offerenti di fondi e fondazioni per l'investimento. Per il 2023 Previs ha ottenuto CHF 0.62 mio (2022: CHF 0.57 mio) di sconti. Inoltre abbiamo stipulato un cosiddetto Fund Master Agreement con il nostro Global Custodian. Questo comprende tra l'altro la separazione di tutti i fondi d'investimento da noi detenuti. Con tale accordo si evita che il nostro Global Custodian possa ricevere elargizioni sotto forma di sconti secondo BGE 132 III 460 nell'ambito della relazione d'affari con Previs.

Al 31 dicembre 2023 Previs non deteneva alcun investimento collettivo non trasparente in base all'esposizione dei costi di gestione patrimoniale di UBS. La percentuale di trasparenza dei costi si attesta pertanto al 100%.

	2023 CHF	2022 CHF
Totale investimenti trasparenti	6'487'850'067	6'177'185'896
Totale investimenti collettivi non trasparenti	0	0
Portafoglio investimenti complessivo	6'487'850'067	6'177'185'896
<b>Percentuale di trasparenza dei costi</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### 6.7.3 Esercizio dei diritti di voto

Secondo l'articolo 71a LPP, gli istituti di previdenza sono tenuti a esercitare i loro diritti di voto come azionisti di imprese svizzere attivamente e nell'ottica delle persone destinatarie. Il comportamento di voto può essere consultato alla pagina [previs.ch/it/mitgliedschaften](https://previs.ch/it/mitgliedschaften)

## 6.8 Spiegazioni sugli investimenti presso il datore o datrice di lavoro e sulla riserva contributi dei datori di lavoro

### 6.8.1 Spiegazioni sugli investimenti presso i datori e datrici di lavoro

Non ci sono investimenti presso i datori e datrici di lavoro al 31 dicembre 2023.

### 6.8.2 Spiegazioni sulle riserve contributi dei datori di lavoro

	2023 CHF	2022 CHF
<b>Situazione delle riserve contributi datori di lavoro al 1.1.</b>	<b>13'137'746</b>	<b>11'869'628</b>
Conferimenti affiliazioni esistenti	1'170'111	5'569'975
Conferimenti in caso di acquisizione/passaggio di effettivi assicurati	0	10'928
Prelievo per il finanziamento dei contributi	-4'970'840	-4'316'351
Prelievo per la salvaguardia dei diritti acquisiti	-30'612	-67'694
Remunerazione	55'076	71'260
<b>Situazione delle riserve contributi datori di lavoro al 31.12.</b>	<b>9'361'482</b>	<b>13'137'746</b>

Le riserve contributi dei datori di lavoro sono state remunerate con lo 0.5% in tutte le casse di previdenza. Dal 2020 si applica il seguente modello di remunerazione:

- in caso di eccedenza di copertura (grado di copertura >100%) della cassa di previdenza: ½ tasso minimo LPP\*
- in caso di deficit di copertura (grado di copertura <100%) della cassa di previdenza: 0.0%

\* Il Consiglio federale definisce il tasso minimo LPP annualmente, di volta in volta nel quarto trimestre per l'anno successivo.

## 7 Spiegazione di altre posizioni dello stato patrimoniale e del conto d'esercizio

### 7.1 Oneri amministrativi

Previs tiene un conto per le spese amministrative in base ai singoli settori Previdenza, Clienti & comunicazione, Investimenti finanziari e Investimenti immobiliari. Le prestazioni fornite fra tali settori sono computate internamente.

	2023	2022
	CHF	CHF
Spese amministrative lorde <sup>1</sup>	-9'664'313	-10'393'679
Ricavi amministrativi della previdenza	123'292	141'617
<b>Spese amministrative meno ricavi amministrativi della previdenza</b>	<b>-9'541'021</b>	<b>-10'252'062</b>
Spese amministrative imputate	4'125'897	4'885'881
Spese amministrative nette	<b>-5'415'124</b>	<b>-5'366'181</b>

<sup>1</sup> Remunerazioni agli intermediari assicurativi: queste sono comprese nelle spese amministrative. Le remunerazioni si basano sui premi di rischio e di costo. Le affiliazioni o le persone assicurate per le quali gli intermediari assicurativi percepiscono delle remunerazioni basate sul loro datore o datrice di lavoro possono rivolgersi all'occorrenza direttamente all'intermediario assicurativo competente, al fine di conoscere l'ammontare della remunerazione.

### 7.2 Sopravvenienza passiva nei confronti di PK Rück Lebensversicherungsgesellschaft für die betriebliche Vorsorge AG

Con la stipulazione della riassicurazione dei propri rischi di decesso e invalidità presso PK Rück nel 2013, Previs ha acquisito anche un pacchetto azionario. Con una quota del 22.5%, la partecipazione di Previs è sostanziale ed è equiparata a quella dei membri fondatori Nest, PKG e Abendrot.

A causa delle disposizioni normative, è indispensabile garantire la solvibilità di PK Rück in ogni momento. Le disposizioni prevedono pertanto una solvibilità minima del 100%. PK Rück stessa si è data come obiettivo una quota di solvibilità del 200% e come solvibilità minima una quota del 150%. Nel caso di sviluppi imprevisti del mercato o per altri motivi, la quota di solvibilità può scendere sotto questa solvibilità minima auto-imposta del 150%. Al verificarsi di una simile circostanza si dovranno adottare tempestivamente misure per ripristinare il valore target.

A tale scopo è indicato, quale procedura semplice e rapida, un contributo supplementare senza indennizzo alle riserve di capitale libere di PK Rück da parte degli azionisti. Nel contratto che disciplina il contributo supplementare è previsto che la data per il versamento dello stesso può essere stabilita dal consiglio di amministrazione di PK Rück a maggioranza semplice entro i cinque anni successivi. In tal modo si vuole consentire al consiglio di amministrazione di reagire rapidamente al contesto di mercato e ai requisiti normativi.

Il consiglio di fondazione di Previs ha sottoscritto il contratto il 9 maggio 2018 e ha quindi nel contempo accettato una sopravvenienza passiva massima di CHF 6.975 mio per il periodo dal 27 marzo 2019 al 27 marzo 2024. Trattandosi di una sopravvenienza, tale impegno non è stato iscritto in bilancio fino al 2023.

Nel quarto trimestre del 2023 PK Rück ha previsto che la quota di solvibilità a fine anno sarebbe scesa nettamente al di sotto della solvibilità minima del 150%. Tale evoluzione è stata innescata, tra l'altro, da un aumento del fabbisogno di riserve dovuto alle crescenti notifiche di incapacità lavorativa. Il consiglio di amministrazione ha quindi deciso all'unanimità di attivare i contributi supplementari come da contratto e Previs ha conferito la propria quota di CHF 6.2775 mio, tramite bonifico, alle

riserve libere di PK Rück. Tale valore è stato contabilizzato nel bilancio di Previs come aumento della «partecipazione PK Rück» iscritta nel portafoglio investimenti.

## **8 Vincoli dell'autorità di vigilanza**

L'approvazione del conto annuale 2022 da parte dell'Autorità bernese di vigilanza delle istituzioni di previdenza e delle fondazioni è stata concessa il 22 giugno 2023. Non è stato posto alcun vincolo.

## **9 Ulteriori informazioni in riferimento alla situazione finanziaria**

### **9.1 Deficit di copertura/spiegazione delle misure adottate**

Al 31 dicembre 2023, solo la cassa di previdenza Beneficiari di rendita ha un grado di copertura inferiore al 100%. Tale cassa di previdenza viene mantenuta a un grado di copertura non inferiore al 96% per mezzo di un meccanismo automatico di finanziamento successivo. Non sono dunque opportune ulteriori misure per l'eliminazione di tale deficit di copertura.

### **9.2 Liquidazione parziale**

Per quattro dei contratti di affiliazione disdetti al 31 dicembre 2023 subentra la fattispecie della liquidazione parziale. Queste liquidazioni parziali non sono state ancora concluse, ma un acconto dei capitali di copertura è stato pagato agli istituti di previdenza subentranti.

Il diritto collettivo agli accantonamenti e alle riserve di fluttuazione alla data di chiusura del bilancio non è ancora stato trasferito. Nel conto annuale 2023 viene effettuata una delimitazione.

### **9.3 Valori patrimoniali costituiti in pegno**

Per la copertura delle operazioni a termine su divise, la nostra banca di riferimento possiede un diritto di pegno sul nostro portafoglio titoli per l'ammontare di CHF 50 mio. Per i derivati negoziati in borsa sono stati inoltre costituiti in pegno valori patrimoniali corrispondenti nei nostri fondi a investitore unico.

## **10 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio**

Nessuno.



# Relazione dell'ufficio di revisione



Bringt Sie weiter

Wirtschaftsberatung  
Wirtschaftsprüfung  
Steuerberatung

## Relazione sulla revisione al Consiglio di fondazione di Previs Previdenza, Berna

### Relazione sulla revisione del conto annuale

#### *Giudizio*

Abbiamo svolto la revisione del conto annuale di Previs Previdenza (l'istituto di previdenza), costituito dal bilancio al 31 dicembre 2023, dal conto d'esercizio 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, l'annesso conto annuale 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.



Bringt Sie weiter

Wirtschaftsberatung  
Wirtschaftsprüfung  
Steuerberatung

#### *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.

Nell'ambito di una revisione contabile svolta in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione. Inoltre:

- individuamo e valutiamo i rischi di anomalie significative nel conto annuale, imputabili a frodi o errori, definiamo ed eseguiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi ed acquisiamo elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non identificare un'anomalia significativa dovuta a frodi è più elevato rispetto al rischio di non rilevare un'anomalia significativa derivante da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- acquisiamo una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'istituto di previdenza.

**T+R AG** Sägeweg 11, 3073 Gümliigen, Schweiz  
Tel. + 41 31 950 09 09

info@t-r.ch  
www.t-r.ch

EXPERTsuisse zertifiziertes Unternehmen  
Mitglied TREUHAND | SUISSE





Bringt Sie weiter

Wirtschaftsberatung  
Wirtschaftsprüfung  
Steuerberatung

- valutiamo l'appropriatezza dei principi contabili applicati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate, ad eccezione dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici valutati dal perito in materia di previdenza professionale, inclusa la relativa informativa.

Comunichiamo all'organo supremo o al suo comitato competente, tra gli altri aspetti, i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

#### 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.

Il grado di copertura totale della Previs Previdenza per il 31 dicembre 2023 presenta 103.3 %. Previs Previdenza comprende 17 istituti di previdenza, di cui un istituto di previdenza mostra una copertura insufficiente. Per una visione dei gradi di copertura degli istituti di previdenza si rimanda all'allegato del conto annuale.

Per gli istituti di previdenza con un grado di copertura inferiore al 100 %, si constata in base all'art. 35a cpv. 2 OPP 2 se gli investimenti per istituto di previdenza siano compatibili con la capacità di rischio. In base al nostro giudizio constatiamo che:

T•R AG Sägeweg 11, 3073 Gümligen, Schweiz  
Tel. + 41 31 950 09 09

info@t-r.ch  
www.t-r.ch

EXPERTsuisse zertifiziertes Unternehmen  
Mitglied TREUHAND | SUISSE





Bringt Sie weiter

Wirtschaftsberatung  
Wirtschaftsprüfung  
Steuerberatung

- il Consiglio di fondazione con il coinvolgimento della commissione di previdenza ha adempiuto al suo compito di conduzione in maniera ricostruibile, scegliendo una strategia degli investimenti compatibile con la capacità di rischio dell'istituto di previdenza, come spiegato alla nota 5.6 dell'allegato del conto annuale;
- il Consiglio di fondazione con il coinvolgimento della commissione di previdenza ha rispettato le prescrizioni legali in merito all'investimento patrimoniale, in particolare quelle inerenti alla capacità di rischio, tenuto debito conto di tutti gli attivi e passivi, dell'effettiva situazione finanziaria, della struttura e dello sviluppo atteso del numero di assicurati;
- gli investimenti presso il datore di lavoro rispettano le prescrizioni legali;
- visto quanto sopra, l'investimento patrimoniale è conforme alle prescrizioni legali sancite dagli art. 49a e 50 OPP 2;
- le misure volte a riassorbire l'importo scoperto sono state decise dal Consiglio di fondazione con il coinvolgimento della commissione di previdenza e con la collaborazione del perito in materia di previdenza professionale, e attuate nel quadro delle disposizioni legali e del programma di misure, rispettando gli obblighi d'informazione;
- il Consiglio di fondazione ci ha confermato che controllerà l'efficacia delle misure adottate per porre rimedio all'insufficienza di copertura e adeguerà le misure in caso di cambiamento della situazione.

Constatiamo che la possibilità di riassorbire l'importo scoperto e la capacità di rischio in materia di investimento patrimoniale possono dipendere anche da eventi imprevedibili, quali ad esempio l'evoluzione dei mercati finanziari e gli sviluppi presso il datore di lavoro.

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

Guemligen, 2 aprile 2024

T+R AG

Stefanie Müller  
Esperta contabile diplomata  
Perita revisore abilitata

Rita Casutt  
Esperta contabile diplomata  
Perita revisore abilitata

Revisore responsabile

**T+R AG** Sägeweg 11, 3073 Gümligen, Schweiz  
Tel. + 41 31 950 09 09

info@t-r.ch  
www.t-r.ch

EXPERTsuisse zertifiziertes Unternehmen  
Mitglied TREUHAND | SUISSE

