



## La relazione sulla gestione 2022 – Restare positivi

Gentile lettrice, gentile lettore,

le porgiamo il nostro cordiale benvenuto nella relazione sulla gestione. Siamo lieti del suo interesse verso l'edizione online dettagliata.

Che anno che è stato il 2022! Il mondo, l'Europa e la Svizzera sono passati da una crisi all'altra, vera o presunta. Avviciniamo un po' di più la lente d'ingrandimento e parliamo di Previs:

Con il presente documento intendiamo rendere conto dell'esercizio 2022, senza però perdere di vista il quadro generale. Vogliamo inoltre integrare la retrospettiva e le previsioni con pensieri positivi rivolti al futuro.

Quest'anno realizzeremo già per la seconda volta l'«assemblea dei delegati» su una piattaforma di voto digitale. È prevista una procedura di voto per la nuova occupazione di due seggi nel consiglio di fondazione. Sulla piattaforma digitale non è possibile formulare eventuali domande sulla presente relazione sulla gestione. Il direttore è tuttavia a disposizione per rispondere a qualsiasi domanda ([stefan.muri\(at\)previs.ch](mailto:stefan.muri(at)previs.ch)).

Le auguriamo un'interessante lettura. 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.

Previs Previdenza

# Cifre indice

## Grado di copertura, andamento spese amministrative e rendimento

Grado di copertura cassa di previdenza	2022	2021	2020	2019	2018
< 90.0%	0	0	0	0	0
90.0% - 94.9%	0	0	0	0	0
95.0% - 99.9%	1	0	1	1	8
100.0% - 109.9%	11	2	7	7	5
110.0% - 119.9%	5	7	6	8	0
120.0% - 130.0%	0	8	3	0	0

Andamento delle spese amministrative / rendimento	2022	2021	2020	2019	2018
Spese amministrative per destinatario o destinataria in CHF (persone attive e beneficiarie di rendita)	234	235	235	232	238
Rendimento globale	-7.03%	7.21%	4.11%	9.72%	-3.01%

Il rendimento complessivo corrisponde al risultato consolidato di tutte le strategie d'investimento (patrimonio complessivo).

	2022	2021
Somma di bilancio	6'267'818'267	6'695'668'809
Investimenti patrimoniali	6'177'185'897	6'610'517'106

	2022	2021
Spese amministrative	10'252'062	10'051'454
Spese amministrative per persona assicurata attiva	304	304
Spese amministrative per destinatario o destinataria (persone attive e beneficiarie di rendita)	234	235

	2022	2021
--	------	------

	2022	2021
Rendimento della strategia: Strategia 20	-5.88%	4.56%
Rendimento della strategia: Strategia 30	-6.96%	7.23%
Rendimento della strategia: Strategia 40	-8.94%	8.54%
Rendimento della strategia: Strategia 50	n.c.	n.c.

	2022	2021
Costi di amministrazione patrimoniale in % del patrimonio investito totale	0.48%	0.43%

	2022	2021
Numero di casse di previdenza	17	17
Numero di datori e di lavoro	1'245	1'253
Numero di persone assicurate	33'676	33'070
Numero di persone beneficiarie di rendita	10'047	9'745

## Stato patrimoniale

Attività	2022 CHF	2021 CHF
Liquidità e investimenti sul mercato monetario	82'029'019	73'204'244
Investimenti patrimoniali	6'177'185'897	6'610'517'106
Immobilizzazioni immateriali	1	42'601
Immobilizzazioni materiali	0	881'550
Crediti previdenza	7'406'713	6'901'770
Crediti diversi	272'399	279'443
<b>Investimenti patrimoniali</b>	<b>6'266'894'029</b>	<b>6'691'826'715</b>
<b>Ratei risconti attivi</b>	<b>924'238</b>	<b>914'568</b>
<b>Attività da contratti di assicurazione</b>	<b>0</b>	<b>2'927'527</b>
<b>ATTIVITÀ</b>	<b>6'267'818'267</b>	<b>6'695'668'809</b>

Passività	2022 CHF	2021 CHF
Prestazioni di libero passaggio e rendite	136'017'560	124'847'076
Debiti generali	3'430'528	2'550'254
<b>Debiti</b>	<b>139'448'087</b>	<b>127'397'330</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>921'863</b>	<b>1'135'741</b>
<b>Riserve contributi di datori di lavoro</b>	<b>13'137'746</b>	<b>11'869'628</b>
Capitale di previdenza persone assicurate attive	3'514'256'281	3'425'211'514
Capitale di previdenza persone beneficiarie di rendita	2'491'363'347	2'466'482'822
Accantonamenti tecnici	38'261'585	59'720'975
<b>Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici</b>	<b>6'043'881'213</b>	<b>5'951'415'311</b>
Riserve di fluttuazione al 01.01	597'258'055	314'074'411
Costituzione (+) / Scioglimento (-) di riserve di fluttuazione	-517'368'580	283'183'643
<b>Riserve di fluttuazione delle casse di previdenza</b>	<b>79'889'474</b>	<b>597'258'055</b>
Fondi liberi al 01.01.	6'591'744	1'537'939



Passività	2022 CHF	2021 CHF
Formazione (+) / scioglimento (-) fondi liberi	-6'591'744	5'053'804
<b>Fondi liberi</b>	<b>0</b>	<b>6'591'744</b>
Deficit al 01.01	0	-4'234'508
Conferimenti di effettivi assicurati acquisiti (finanziamento)	6'135'534	0
Formazione (-) / scioglimento (+) deficit di copertura	-15'596'651	4'234'508
<b>Deficit di copertura delle casse di previdenza</b>	<b>-9'461'117</b>	<b>0</b>
<b>Capitale della fondazione</b>	<b>1'000</b>	<b>1'000</b>
<b>PASSIVITÀ</b>	<b>6'267'818'267</b>	<b>6'695'668'809</b>

## Conto d'esercizio

	2022 CHF	2021 CHF
Contributi dei lavoratori e lavoratrici	117'937'288	114'690'407
Contributi dei datori e datrici di lavoro	153'629'344	149'642'806
Prelievo dalla riserva contributi dei datori di lavoro per il finanziamento dei contributi	-4'316'351	-1'500'624
<b>Contributi e conferimenti ordinari e altri</b>	<b>267'250'280</b>	<b>262'832'590</b>
Premi unici e somme di riscatto	25'817'878	24'998'130
Conferimenti alle riserve contributi dei datori di lavoro (affiliazioni esistenti)	5'569'975	3'650'685
Sovvenzioni dal fondo di garanzia	2'383'976	2'491'789
<b>Contributi di terzi</b>	<b>33'771'829</b>	<b>31'140'604</b>
Conferimenti di libero passaggio	342'609'632	315'843'432
Conferimenti in caso di acquisizione / passaggio di effettivi assicurati	40'796'968	120'951'128
Rimborso dei prelievi anticipati PPA / divorzio	14'109'997	15'582'845
<b>Prestazioni d'entrata</b>	<b>397'516'597</b>	<b>452'377'404</b>
<b>Flussi in entrata da contributi e prestazioni d'entrata</b>	<b>698'538'706</b>	<b>746'350'598</b>

	2022 CHF	2021 CHF
Rendite	-149'405'586	-145'892'306
Rendite per superstiti	-16'704'242	-16'349'157
Rendite d'invalidità	-12'780'162	-11'631'279
Liquidazioni in capitale in caso di pensionamento	-74'069'435	-83'857'653
Liquidazioni in capitale in caso di decesso e invalidità	-15'381'994	-12'572'078
<b>Prestazioni regolamentari</b>	<b>-268'341'419</b>	<b>-270'302'473</b>
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita	-345'218'553	-276'506'097
Prelievi anticipati PPA / divorzio	-12'556'225	-10'483'889
Prestazioni in caso di uscita / passaggio di effettivi assicurati	-38'400'143	-60'850'039
<b>Prestazioni d'uscita</b>	<b>-396'174'920</b>	<b>-347'840'025</b>
<b>Flussi in uscita per prestazioni e prelievi anticipati</b>	<b>-664'516'339</b>	<b>-618'142'497</b>
Scioglimento (+) / Costituzione (-) di capitale di previdenza persone assicurate attive	-44'433'308	-113'157'260
Scioglimento (+) / Costituzione (-) di capitale di previdenza persone beneficiarie di rendita	-24'223'414	-61'911'042
Scioglimento (+) / Costituzione (-) di accantonamenti tecnici	21'459'390	14'433'733
<b>Scioglimento e costituzione di capitale di previdenza, accantonamenti tecnici</b>	<b>-47'197'332</b>	<b>-160'634'569</b>
Scioglimento (+) / Costituzione (-) di riserve contributi	-1'196'858	-2'003'761
<b>Scioglimento e costituzione di fondi liberi e riserve contributi dei datori di lavoro</b>	<b>-1'196'858</b>	<b>-2'003'761</b>
<b>Oneri (-) / Proventi (+) dalla liquidazione parziale</b>	<b>-32'195</b>	<b>-3'361'013</b>
Remunerazione del capitale di risparmio persone assicurate attive	-44'540'730	-68'434'583
Remunerazione del capitale di risparmio persone beneficiarie di rendita d'invalidità	-1'041'935	-1'417'422
<b>Remunerazione del capitale di risparmio</b>	<b>-45'582'665</b>	<b>-69'852'005</b>
<b>Misura di compensazione</b>	<b>0</b>	<b>-26'704'954</b>
<b>Finanziamento successivo Cassa di previdenza Beneficiari di rendita</b>	<b>-5'654'072</b>	<b>0</b>
<b>Ricavi da prestazioni assicurative</b>	<b>25'570'244</b>	<b>18'917'500</b>
<b>Quote eccedenti da assicurazioni</b>	<b>-5'363'367</b>	<b>-5'222'473</b>
Premio di rischio (PKRück)	-18'224'040	-17'779'110

	2022 CHF	2021 CHF
Premio di costo (PKRück)	-2'013'346	-1'964'192
Contributi al fondo di garanzia	-1'514'523	-1'480'730
<b>Oneri assicurativi</b>	<b>-21'751'909</b>	<b>-21'224'032</b>
<b>Risultato netto da attività assicurativa</b>	<b>-67'185'787</b>	<b>-141'877'207</b>
Utili da investimenti patrimoniali	116'545'601	500'074'827
Perdite da investimenti patrimoniali	-553'149'333	-31'252'646
Interessi passivi su prestazioni di libero passaggio, PPA, divorzio	-669'011	-710'179
Interesse delle riserve di contributi dei datori di lavoro	-71'260	-48'065
Costi amministrativi degli investimenti patrimoniali	-29'662'890	-28'511'916
<b>Risultato netto da investimenti patrimoniali</b>	<b>-467'006'894</b>	<b>439'552'021</b>
Ricavi da servizi forniti	4'888'701	4'850'908
<b>Proventi diversi</b>	<b>4'888'701</b>	<b>4'850'908</b>
<b>Oneri diversi</b>	<b>-934</b>	<b>-2'313</b>
Amministrazione generale	-6'585'964	-6'491'460
Marketing e pubblicità	-1'175'095	-1'165'061
Attività di intermediazione e brokeraggio	-2'357'583	-2'254'307
Ufficio di revisione e perito o perita in materia di previdenza professionale	-91'357	-105'313
Autorità di vigilanza	-42'062	-35'313
<b>Spese amministrative</b>	<b>-10'252'062</b>	<b>-10'051'454</b>
<b>Eccedenza di proventi (+) / oneri (-) prima della costituzione / scioglimento delle riserve di fluttuazione</b>	<b>-539'556'975</b>	<b>292'471'956</b>
Scioglimento della riserva di fluttuazione delle casse di previdenza	517'368'580	0
Costituzione della riserva di fluttuazione delle casse di previdenza	0	-283'183'643
<b>Costituzione (-) / scioglimento (+) della riserva di fluttuazione</b>	<b>517'368'580</b>	<b>-283'183'643</b>
Costituzione del deficit di copertura	15'596'651	0
Scioglimento del deficit di copertura	0	-4'234'508
<b>Costituzione (+) / scioglimento (-) del deficit di copertura</b>	<b>15'596'651</b>	<b>-4'234'508</b>

	2022 CHF	2021 CHF
Costituzione fondi liberi	0	-5'053'804
Scioglimento fondi liberi	6'591'744	0
Costituzione (-) / scioglimento (+) fondi liberi	6'591'744	-5'053'804



# Consiglio di fondazione



## Pensare POSITIVO

Il mondo in modalità crisi: abbiamo già superato la pandemia o dobbiamo attenderci un nuovo inizio? Impensabile per molti di noi: un Paese europeo viene aggredito con la forza delle armi dal suo vicino. La crisi energetica: in inverno dovremo stare al freddo? Shock degli interessi sui mercati dei capitali: adesso toccherà allo shock degli immobili? Inflazione senza fine: guerra, crisi energetica, problemi di rifornimento e aumenti degli interessi causano prezzi più elevati, chi può ancora permetterselo? Questi sono solo alcuni dei titoli che abbiamo letto nell'anno appena trascorso sugli organi di stampa, care lettrici e cari lettori. Ma c'era forse anche dell'altro? Ah sì, la crisi climatica! E con molta discrezione sempre sul tavolo (o sotto, a seconda dei punti di vista): la crisi della previdenza professionale.

Dev'essere sempre tutto così negativo? Che fine hanno fatto le notizie positive?

Dato per assodato che dalla sconcertante guerra in Ucraina non si può davvero trarre nulla di positivo, possiamo solo sperare che questo incubo finisca presto e tentare, con i nostri modesti mezzi, di contribuire a lenire le sofferenze.

---

## Le crisi sono anche opportunità

---

Al di là di questo, cerchiamo di pensare positivo e di cogliere anche delle opportunità nelle diverse crisi.

A cominciare dalla crisi energetica, che almeno nell'inverno 2022/2023 non è stata poi così drammatica. Ma ha comunque risvegliato in noi la consapevolezza che l'energia è un bene prezioso, che va gestita con cura e che attraverso l'innovazione dobbiamo trovare fonti alternative. L'impressione è che non siano mai stati presentati così tanti nuovi progetti per una produzione di energia rispettosa del clima. Anche se, quando ci si trova in modalità crisi, il pensiero corre anche a forme di energia obsolete.

E poi c'è il rincaro, che nel 2022 in Svizzera si è attestato al 3%, un livello di gran lunga inferiore rispetto ai Paesi confinanti. Lo sapevate che il rincaro nel 1990 era pari al 5.3% e nel 1992 al 5.2% e che la media negli anni Novanta si aggirava attorno al 4.3% annuo? Ormai non siamo più abituati a simili valori. O forse oggi viviamo troppo al limite... del conto? Non potrebbe celarsi anche qui l'opportunità di esaminare criticamente il nostro comportamento di consumo e modificarlo a favore di una maggiore sostenibilità?

Per contrastare il rincaro, le banche aumentano i tassi guida. Il che, in realtà, è quanto di meglio possa capitare a una cassa pensioni. Finalmente, infatti, le obbligazioni meno rischiose torneranno a essere redditizie grazie alle cedole d'interessi. Ma prima bisogna attraversare la valle di lacrime della contrazione dei valori di questa categoria di investimento. L'anno

trascorso ce l'ha dimostrato in tutta evidenza. Ma ciò nonostante le prospettive sono ora sensibilmente migliorate.

Non pretendiamo di ergere questa relazione sulla gestione a bussola morale, ma alla luce del persistente pessimismo che ci circonda riteniamo che trovare un contrappeso sia più che opportuno. E quale contrappeso migliore possiamo applicare noi come cassa pensioni e voi, care lettrici e cari lettori, come individui, che pensare e agire in modo positivo.

---

## La strategia in concreto

---

Nel 2021 il consiglio di fondazione ha approvato la strategia 2022–2026. Lo scorso anno sono stati concretizzati i provvedimenti. I grandi cambiamenti che stiamo vivendo ci costringono a una pianificazione mobile e flessibile. Così, ad esempio, già in occasione della chiusura d'esercizio 2022 sono stati esaminati criticamente alcuni provvedimenti strategici, tra cui il livello target dell'interesse tecnico. Inoltre, a causa della cattiva performance degli investimenti nel 2022, non è stato purtroppo possibile né mantenere la remunerazione più elevata degli averi di vecchiaia dell'anno precedente, né prospettare alle persone beneficiarie di rendita una spinta finanziaria per il 2023. <

E quanto alla riforma della previdenza professionale? Questa «never-ending story» si è arricchita nel 2022 di un ulteriore capitolo. Ciò che la nostra classe politica nel Consiglio nazionale e degli Stati ha in mente di fare con la LPP, dopo il referendum sostanzialmente positivo sull'AVS, assomiglia più a un bazar che a una seria pianificazione. Attendiamo con ansia il contenuto del «capitolo 2023».

---

## L'atteggiamento positivo ci porta avanti

---

I momenti difficili richiedono un maggiore impegno a tutti i livelli. Lo scorso anno, il personale di Previs, la direzione e il consiglio di fondazione hanno dato nuovamente prova di grande impegno. Grazie a un modo di pensare previdente, combinato con un atteggiamento sempre positivo, la nave di Previs è riuscita a non farsi travolgere dal mare in tempesta. Come presidente del consiglio di fondazione, desidero ringraziare di cuore tutte le persone coinvolte per il loro impegno.

Ma non dimentico neppure voi, care datrici e cari datori di lavoro, care persone assicurate e beneficiarie di rendita. A voi va il mio sentito ringraziamento a nome di Previs per la vostra fiducia, la vostra comprensione e il vostro apprezzamento.

E mi raccomando: pensate positivo!

Peter Flück  
Presidente del consiglio di fondazione

## Composizione e funzioni del consiglio di fondazione nel 2022

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	Lavoratori e lavoratrici (fino a 06.2022) Datori e datrici di lavoro (da 07.2022)	Gemeinde Kemmental	2020/2021
Irene Minder		Datori e datrici di lavoro (fino a 06.2022) Lavoratori e lavoratrici (da 07.2022)	Seniorenzentrum Oberburg	2020/2021
Urs Obrecht	Membro del comitato compliance	Lavoratori e lavoratrici	Heime dahlia	2013/2021
Sarah Schneider		Lavoratori e lavoratrici	Stiftung Wohnen im Alter	2020/2021
Jürg Thöni	Membro del comitato d'investimento	Lavoratori e lavoratrici	Spital STS AG	2012/2021





# Segreteria



## Un anno ricco di sfide

### Abbiamo attinto alle riserve di fluttuazione

Un anno fa avevamo riferito che, nonostante la nostra visione cauta del futuro, eravamo lieti di accogliere il risultato annuale e che lo avremmo utilizzato, tra l'altro, per rafforzare ulteriormente le riserve. Chi avrebbe potuto pensare che già l'anno seguente avremmo dovuto attingere proprio a queste riserve. Più avanti nella presente relazione ci soffermeremo a parlare dell'«annus horribilis» per gli investimenti patrimoniali, a causa del quale è stato necessario attingere alle riserve previste per simili fluttuazioni, con una conseguente evoluzione negativa dei gradi di copertura.

---

### Le riserve sono centrali

---

A seconda della struttura delle singole casse di previdenza e della diversa situazione iniziale di ognuna per quanto riguarda l'ammontare delle riserve, i gradi di copertura a fine 2022 si attestano a livelli differenti. Al 31 dicembre 2022, 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. Tutte le altre casse di previdenza presentano un grado di copertura compreso tra 100.1% e 115.5%. Il valore consolidato a livello di fondazione è pari al 101.2%. A fronte di un rendimento teorico consolidato attorno all'1.6% e di una performance consolidata degli investimenti patrimoniali di circa meno 7%, nel 2022 il grado di copertura evidenzia una perdita approssimativa di 9 punti percentuali.

### Il piano di misure per la strategia 2022-2026

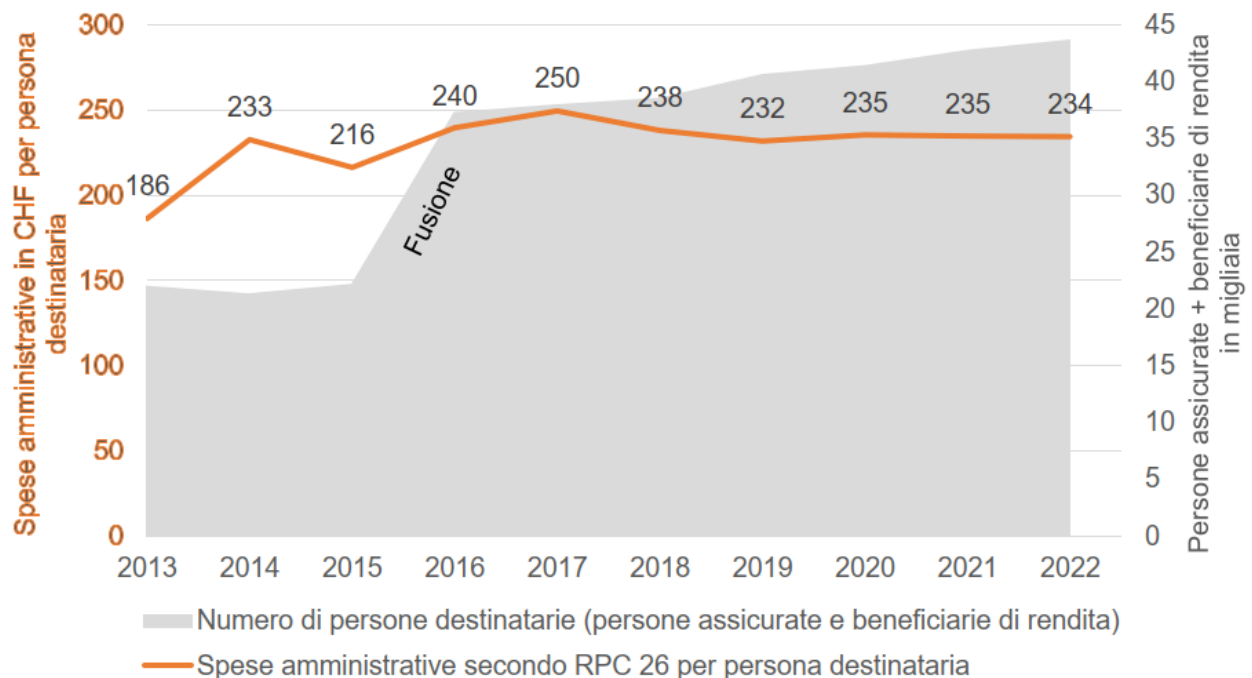
Nel 2021 il consiglio di fondazione ha approvato la strategia 2022-2026. Su tale base, nella prima metà del 2022 è stato finalizzato il piano di misure per lo stesso periodo. La pianificazione è stata concretizzata a livello di contenuto negli ambiti strategici «prestazione», «mercato», «investimenti patrimoniali», «ICT», «funzionamento» e «sostenibilità» e a livello temporale è stata focalizzata sui singoli anni. Illustrare le singole misure in questa sede richiederebbe troppo tempo. Sul nostro sito web, all'indirizzo [www.previs.ch/it/strategie](http://www.previs.ch/it/strategie), sono disponibili le linee guida approvate e i risultati conseguiti di

anno in anno per i singoli ambiti strategici.

## Ridurre le spese amministrative

Le spese amministrative delle casse pensioni sono costantemente al centro dell'attenzione dell'opinione pubblica. E giustamente, visto che si tratta di come vengono impiegati i capitali di vecchiaia delle nostre persone assicurate, sottoposti ad amministrazione fiduciaria. È evidente che senza oneri amministrativi non sarebbe possibile investire il capitale di risparmio per la vecchiaia in modo orientato al rischio e al reddito e aggiornare regolarmente gli oltre 40'000 dossier personali attivi. Sul fronte normativo, le casse pensioni sono soggette a un numero sempre crescente di vincoli, che a loro volta comportano oneri supplementari. Previs presta grande attenzione a mantenere le spese amministrative quanto più basse possibile. Le cifre comparative rilevate a cadenza annuale mostrano infatti che ci collochiamo a un livello basso e soddisfacente. Nonostante il moltiplicarsi dei compiti, siamo riusciti a mantenere stabili le spese per persona destinataria.

## Spese amministrative relativamente basse



Nel 2023 ridurremo inoltre le spese computate alle affiliazioni e introdurremo contestualmente una tariffa differenziale che tenga conto delle dimensioni dell'affiliazione.

## Ulteriori passi nella digitalizzazione

In linea con la strategia di portare avanti la digitalizzazione in modo coerente, lo scorso anno abbiamo avviato due grandi progetti.

Uno di questi è finalizzato all'introduzione di una nuova soluzione di amministrazione della previdenza. Nell'autunno del 2022 è stata adottata la decisione di valutazione su una nuova soluzione che entrerà in esercizio prevedibilmente nel 2025. Tale soluzione consentirà ottimizzazioni decisive dei processi e nel medio termine libererà risorse che dovranno essere messe a disposizione per la consulenza alle nostre persone destinatarie. Sono ora in corso i lavori dettagliati, che si concluderanno con la migrazione dei dati nel corso del 2024.

Con il secondo progetto convertiamo l'intero ambiente Office al moderno universo di Microsoft 365. Nel rispetto delle prescrizioni applicabili alle casse pensioni in materia di protezione dei dati, attualmente svolgiamo le nostre attività quotidiane in un cloud ibrido.

## Modifiche nell'organizzazione



La digitalizzazione determina infine anche una trasformazione nell'organizzazione. Ad esempio, la contabilità è stata notevolmente ottimizzata e ha subito una riduzione di personale, tra l'altro, in conseguenza dell'elaborazione completamente digitale dei processi creditorie e della presentazione dei conti. Con effetto da marzo 2023, il settore finora autonomo «Finanze & controlling» sarà accorpato a ICT per dare vita a un nuovo settore «ICT & finanze». In tal modo, a ICT sarà riconosciuto il valore in seno alla direzione che le compete quale risultato della crescente digitalizzazione.

Stefan Muri  
Direttore

Pierre-Alain Cosendai  
Responsabile Finanze & controlling  
Membro della direzione

## Composizione della direzione nel 2022

Nome/cognome	Funzione
Stefan Muri	Direttore
Stefan Ernst	Vice direttore / Responsabile Clienti & Comunicazione
Pierre-Alain Cosendai	Membro della direzione / Responsabile Finanze & Controlling
Nathalie Sesiani	Membro della direzione / Responsabile Previdenza
Daniel Zwygart	Membro della direzione / Responsabile Investimenti patrimoniali

## Assicurati attivi e persone beneficiarie di rendita

### Persone assicurate attive: donne e uomini

	2022		2021	
	Numero	%	Numero	%
Donne	23'734	70.5	23'311	70.5
Uomini	9'942	29.5	9'759	29.5
<b>Total persone assicurate attive</b>	<b>33'676</b>	<b>100.0</b>	<b>33'070</b>	<b>100.0</b>

### Persone beneficiarie di rendita per tipologia di rendita

	2022		2021	
	Numero	%	Numero	%
Rendite di vecchiaia	8'089	80.5	7'844	80.5
Rendite d'invalidità	655	6.5	619	6.4
Rendite per coniugi	1'000	10.0	1'014	10.4
Rendite per orfani/figli	287	2.9	254	2.6
Altre rendite	16	0.2	14	0.1
<b>Total persone beneficiarie di rendita</b>	<b>10'047</b>	<b>100.0</b>	<b>9'745</b>	<b>100.0</b>



# Previdenza



## Sensibilizzare le nostre persone assicurate nei confronti della previdenza professionale – in particolare le donne

La situazione previdenziale delle donne era al centro dell'attenzione già prima del referendum dello scorso anno sulla riforma AVS, e lo rimane tuttora. Tanto più alla luce delle difficili trattative in corso a livello politico per la prossima riforma, quella della previdenza professionale. In Svizzera, le rendite di vecchiaia delle donne sono di circa un terzo più basse di quelle degli uomini. Questo «gender pension gap», in italiano divario pensionistico di genere, è riconducibile a diverse cause. Una durata più breve dell'attività lucrativa o un grado di occupazione ridotto o un livello salariale più basso possono dare luogo a lacune previdenziali indesiderate e quindi a rendite di vecchiaia inferiori.

---

### Donne, prendete in mano le vostre finanze nella cassa pensione!

---

Dal punto di vista di Previs, la cui percentuale di donne assicurate è pari al 70%, è necessario intervenire. Per noi è importante sensibilizzare le persone interessate, e con ciò intendiamo anche gli uomini, al tema della previdenza. È fondamentale che tutte le persone che svolgono attività lucrativa se ne occupino per tempo, secondo il motto: informare, informare, informare. Sul nostro sito web [www.previs.ch/it/frauen](http://www.previs.ch/it/frauen) si trovano suggerimenti importanti, esempi di calcolo, domande e risposte, nonché brevi video interessanti. Chi prende in mano la questione per tempo è sottoposto a meno pressioni e può affrontare questo tema importante con spirito positivo.

### La rendita delle casse pensioni rimane invariata

Tramite decisione del Consiglio federale, le rendite AVS vengono adeguate ogni due anni all'aumento del costo della vita (sulla base dell'indice misto previsto per legge). E per quale motivo la rendita delle casse pensioni di Previs non viene adeguata al rincaro? Sul nostro sito web abbiamo pubblicato la decisione del consiglio di fondazione di Previs: **Adeguamento al rincaro Rendite di vecchiaia 2023**

Dopo una lunga fase caratterizzata da un rincaro basso o addirittura negativo, nel 2022 la Svizzera ha registrato un tasso d'inflazione attorno al 3%. Questa situazione è stata naturalmente discussa in seno al consiglio di fondazione: il modello di partecipazione che consente una remunerazione supplementare per le persone assicurate che svolgono attività lucrativa

disciplina anche il pagamento di una prestazione una tantum supplementare per le persone beneficiarie di rendita. Un eventuale aumento della prestazione dipende dal grado di copertura (disponibilità delle riserve) e dal rendimento degli investimenti conseguito. È risaputo che il cattivo anno d'investimento ha avuto notevoli ripercussioni sulle riserve delle casse pensioni. I gradi di copertura delle casse di previdenza Comunitas e Service Public, nonché della cassa di previdenza Beneficari di rendita in cui sono gestite le persone beneficiarie di rendita, non si trovano pertanto a un livello tale da giustificare pagamenti di rendita supplementari. Per tale motivo, il consiglio di fondazione ha deciso di non adeguare le rendite in corso al rincaro.

Se nei prossimi anni le riserve delle casse pensioni raggiungeranno o addirittura supereranno il loro valore target, le persone attive e le persone beneficiarie di rendita potranno godere del reddito eccedente.

Ma soffermiamoci ancora brevemente sulle persone beneficiarie di rendita e sui futuri pagamenti di rendita.



## **Cifra indice: tasso d'interesse tecnico = ipotesi di calcolo sul possibile ammontare della remunerazione vitalizia sul capitale accantonato per i pagamenti di rendita**

Per il pagamento delle rendite mensili, le casse pensioni attingono al patrimonio capitalizzato della persona assicurata. La quota non ancora corrisposta del patrimonio continua a essere investita sui mercati finanziari. La remunerazione di tale patrimonio residuo è definita tasso d'interesse tecnico. Il tasso d'interesse tecnico non deve tuttavia essere troppo elevato. Infatti, se il rendimento atteso dal patrimonio investito è inferiore al tasso d'interesse tecnico, le casse pensioni devono attingere al patrimonio delle persone assicurate attive per il pagamento delle rendite.

---

## **Ridurre la redistribuzione tra persone assicurate e pensionate**

Il tasso d'interesse tecnico è quindi anche un indicatore della solidità di una cassa pensioni: quanto più è basso, tanto più è sicuro che le rendite potranno essere finanziate dal capitale rendita. Negli ultimi anni, per limitare il più possibile la redistribuzione, Previs ha ridotto il tasso d'interesse tecnico a più riprese. Attualmente il capitale rendita è remunerato con l'1.75%, che corrisponde a un valore adeguato.

In conclusione: per stabilire il tasso d'interesse tecnico sono determinanti i rendimenti attesi dal patrimonio investito (strategia d'investimento), la raccomandazione dell'esperto in casse pensioni (in considerazione del limite massimo secondo la direttiva DTA 4) e la durata prevista di percezione della rendita (aliquota di conversione).

## **Tutta la clientela di Previs utilizza il portale online per aziende**

Dal 1° gennaio 2023 tutti i datori e datrici di lavoro affiliati gestiscono la loro amministrazione della previdenza attraverso il portale per aziende. Dal portale non solo si possono registrare mutazioni e generare prospetti riepilogativi dei contributi, ma si può anche accedere a piani di previdenza, al conto debitori e alle informazioni sugli investimenti patrimoniali.

---

## **Digitalizzazione – gradualmente più flessibilità per datori e datrici di lavoro**

Da quest'anno anche il calcolo mensile dei contributi non viene più spedito per posta, bensì salvato nel portale per aziende. È stato così raggiunto un traguardo importante nella collaborazione digitale con i datori e datrici di lavoro. Un sentito ringraziamento va alla nostra clientela per questo contributo all'incremento dell'efficienza e della sostenibilità.

## Spese amministrative e contributi di rischio ridotti dal 1.1.2023

All'inizio del 2022 abbiamo comunicato alla nostra clientela non una, ma addirittura due notizie positive. In primo luogo, la riduzione delle spese amministrative da CHF 240 a persona e all'anno a CHF 228 o CHF 204 o CHF 180 a seconda delle dimensioni del datore o datrice di lavoro. Tale riduzione è stata resa possibile, tra l'altro, dal crescente utilizzo dell'app per le persone assicurate e dall'impiego ormai capillare del portale per aziende. Fa eccezione la cassa di previdenza Comunitas, che continua a sostenere autonomamente le spese amministrative, con inevitabili conseguenze sul grado di copertura. In secondo luogo, i contributi di rischio in caso di decesso e invalidità sono stati ridotti per la maggior parte della nostra clientela. Circa il 60% dei datori e datrici di lavoro affiliati ha approfittato di tale possibilità e trasferito la cifra così risparmiata al piano di risparmio. Con l'effetto positivo che le spese complessive per la previdenza professionale rimangono sostanzialmente invariate, ma in compenso la prestazione di vecchiaia delle persone assicurate aumenta. La realizzazione di questa campagna, dalla consulenza all'amministrazione fino alla riproduzione dei piani di previdenza nei nostri sistemi, è stata molto impegnativa per il personale, ma alla luce dei riscontri positivo ha rappresentato anche una grande soddisfazione.

Nathalie Sesiani  
Responsabile Previdenza  
Membro della direzione

Stefan Ernst  
Responsabile Clienti & comunicazione  
S.to direttore  
Membro della direzione

## Datori e datrici di lavoro affiliati

	2022	2021
Segmento Service Public	1'193	1'205
Segmento tutti i settori	52	48
<b>Totale datori e datrici di lavoro</b>	<b>1'245</b>	<b>1'253</b>



# Investimenti finanziari e immobiliari



## Uno degli anni d'investimento più negativi della storia

Il 2022 sarà ricordato come uno degli anni d'investimento più negativi della storia. Il ritorno dell'inflazione, l'aumento degli interessi, le continue sterzate delle banche centrali e la guerra in Ucraina hanno messo a dura prova i mercati degli investimenti.

Dai tempi della crisi finanziaria, le discussioni in seno alle banche centrali e sui mercati finanziari in relazione all'andamento dei prezzi ritornavano sistematicamente sui rischi di deflazione<sup>1</sup>. Che l'inflazione potesse tornare era sì un tema ricorrente, ma in realtà nessuno lo metteva seriamente in conto. Le distorsioni sui mercati finanziari non si spiegano diversamente. Soprattutto in Europa e negli USA, l'inflazione è tornata a far tremare gli operatori di mercato, le banche centrali, la politica e l'opinione pubblica con una forza che a stento si riteneva possibile. La tesi di numerose banche centrali, secondo cui l'inflazione sarebbe un fenomeno temporaneo, si è rivelata un grossolano errore di stima. La guerra di aggressione della Russia nei confronti dell'Ucraina ha ulteriormente peggiorato la situazione, facendo lievitare i prezzi dell'energia e dei generi alimentari soprattutto in Europa. Le banche centrali hanno reagito con violente sterzate di politica monetaria, vedendosi costrette ad abbandonare dopo lungo tempo la loro politica ultraespansiva caratterizzata da bassi tassi d'interesse e ad aumentare gli interessi. La crescita economica è fortemente rallentata in ogni parte del mondo. In molti luoghi si va profilando una recessione.

---

## Svolta storica negli interessi

---

Date queste premesse, per gli investitori l'anno si è trasformato in un «annus horribilis», un anno da dimenticare. Che questa affermazione non sia esagerata, lo dimostra ad esempio l'andamento di uno dei maggiori indici obbligazionari al mondo (Bloomberg Global Aggregate), che ha segnato l'anno peggiore da 30 anni a questa parte. Sui mercati azionari le quotazioni sono crollate a picco, soprattutto nel primo semestre. La responsabilità principale della svendita sui mercati azionari è da ricercarsi nelle aspettative di inflazione elevata e nei conseguenti interventi delle banche centrali sugli interessi. Il forte aumento degli interessi ha spinto le valutazioni al ribasso e tale effetto è stato ulteriormente aggravato dalle aspettative di utili inferiori da parte delle imprese. Nell'anno passato non è servito neppure l'effetto di diversificazione di obbligazioni e azioni. In genere le obbligazioni aiutano a recuperare in parte le perdite delle azioni, in quanto spesso le loro quotazioni salgono quando calano quelle delle azioni. A causa dell'aumento degli interessi, però, anche le obbligazioni hanno perso valore. A tenere, nel 2022, sono stati infatti quasi esclusivamente gli immobili, nazionali ed esteri, che hanno fornito contributi positivi alla performance.

Concretamente, l'andamento delle nostre classi di investimento è stato il seguente: i mercati azionari hanno toccato il punto

più basso nel mese di settembre (l'MSCI World Index ha segnato -25%) e si sono leggermente ripresi verso la fine dell'anno. Le nostre azioni estero si attestavano a fine anno a -14.2%, le azioni Svizzera a -20.3% e le azioni Paesi emergenti a -23.2%. Le obbligazioni Svizzera hanno subito una correzione dell'8.7% e i titoli esteri sono calati dell'11.2%. Neppure le obbligazioni convertibili sono riuscite a sottrarsi a questo vortice e hanno perso quasi il 16%. Gli investimenti alternativi hanno tenuto relativamente bene, attestandosi a -0.8%. Spiragli di luce si sono visti, come detto, negli immobili. I nostri immobili svizzeri hanno chiuso in crescita del 4.4% e gli immobili esteri del 5.4%.

<sup>1</sup> Calo generalizzato, significativo e persistente del livello dei prezzi di beni e servizi. La deflazione si verifica quando la domanda dell'economia generale è inferiore all'offerta dell'economia generale.

## Prospettiva 2023



Un anno fa scrivevamo: **Ancora una volta, è importante rendersi conto che come cassa pensioni siamo un investitore a lungo termine e quindi ci atterremo in modo coerente alla nostra strategia di investimento, anche in caso di turbolenze.** Di turbolenze ne abbiamo avute e ci siamo anche attenuti in modo coerente alla strategia. Guardandoci indietro, possiamo affermare che questo comportamento è valso la pena.

---

## Inflazione – è venuta per restare?

---

Per l'anno entrante sarà decisivo il modo in cui evolverà l'inflazione e per quanto tempo e in che misura le banche centrali continueranno ad alzare i tassi di interesse. Una recessione in Europa e anche negli USA è possibile, se non addirittura probabile. Per gli investimenti a rischio, le premesse non sono dunque delle migliori. Ma l'aumento degli interessi non ha solo risvolti negativi. L'effetto positivo di tale evoluzione è rappresentato dal fatto che i titoli a reddito fisso di nuova emissione pagano nuovamente cedole come non si vedevano più da molto tempo. Non da ultimo, è venuto (finalmente) meno il contesto di interessi negativi nel settore degli investimenti monetari, tanto dannoso per il mondo della previdenza. Da questa prospettiva, il 2023 dovrebbe essere un anno di luci e ombre.

## Immobili convincenti con una performance positiva

Nel difficile e impegnativo anno di investimento 2022, gli investimenti immobiliari diretti ha confermato una volta di più di essere una «roccia nella risacca». Diversamente da altre classi di investimento come ad esempio azioni e obbligazioni, il risultato degli immobili diretti è stato estremamente positivo, con una performance attorno al 4.9%. Sia il rendimento dei flussi finanziari del 2.6% che quello della variazione di valore del 2.3% sono stati superiori alle aspettative. Oltre ai valori di mercato (per l'ultima volta?) più elevati, hanno contribuito a questo risultato superiore alla media il basso livello di superfici sfitte e l'aumento dei redditi locativi.

## Immobili in bilico tra inflazione e interessi in aumento

Con la fine degli interessi negativi potrebbe concludersi anche la lunga fase degli aumenti di valore degli investimenti immobiliari. Mentre negli anni passati esistevano poche alternative interessanti al «mattone» (come sono anche denominati gli investimenti in immobili), adesso gli investimenti a reddito fisso rendono di nuovo un interesse. Ma oltre all'aumento degli interessi, il mercato immobiliare si trova ad affrontare anche sfide specifiche, come ad esempio il rincaro<sup>2</sup> o la gestione dei problemi di approvvigionamento di materiali o dei risanamenti energetici.

## I nostri immobili – stabili, conservativi e di valore

Ci stiamo avviando verso una crisi immobiliare? Noi pensiamo di no e abbiamo anzi una visione positiva. È vero che i prezzi, anche delle case plurifamiliari, potrebbero aver smesso di aumentare, ma essendovi diversi fattori che si influenzano a vicenda ci aspettiamo una normalizzazione (soft landing) del mercato immobiliare. Infatti, se da un lato gli immobili in quanto investimenti nel valore reale sono esposti all'aumento degli interessi, dall'altro la conseguente pressione alla svalutazione può essere in parte compensata con l'aumento dei canoni locativi. Specie in un contesto in cui una scarsa disponibilità di spazi abitativi (bassa produzione di abitazioni) si scontra con un aumento della domanda (crescita demografica). Le nuove locazioni e le rilocazioni offrono la possibilità, sotto la spinta del mercato, di realizzare il potenziale dei canoni locativi, mentre nel prossimo futuro si andranno delineando anche rialzi, legati al diritto di locazione, sugli immobili esistenti (interessi ipotecari, rincarare e incremento generale dei costi).

Con il rallentamento della congiuntura, la scarsa attività di costruzione e la normalizzazione dei prezzi dei materiali e dell'energia a fronte di un leggero aumento dei costi salariali, il rincarare edilizio dovrebbe ormai aver superato i livelli massimi nel frattempo raggiunti. Continueremo tuttavia a occuparci della questione, anche se meno intensamente.

Sebbene l'attrattiva relativa degli immobili sia leggermente calata, essi rimangono un pilastro importante dei nostri investimenti patrimoniali, in quanto generatori affidabili di flussi finanziari.

<sup>2</sup> Nel giro di un anno i prezzi nell'edilizia sono saliti dell'8.2%, come dimostra l'indice dei prezzi delle costruzioni pubblicato il 19.12.2022 dall'Ufficio federale di statistica per il mese di ottobre 2022.

Daniel Zwyygart

Responsabile Investimenti patrimoniali

Membro della direzione

### Andamento del risultato netto degli investimenti patrimoniali

	Patrimonio complessivo	Investimenti finanziari	Investimenti immobiliari diretti
Ø 10 anni	3.94%	3.34%	5.57%
2022	-7.03%	-10.61%	4.94%
2021	7.21%	7.82%	4.96%
2020	4.11%	4.31%	3.46%
2019	9.72%	11.50%	4.44%
2018	-3.01%	-5.24%	4.52%
2017	8.32%	9.17%	5.29%
2016	7.45%	4.64%	14.96%
2015	0.79%	-0.05%	3.59%
2014	6.61%	7.23%	4.34%

	Patrimonio complessivo	Investimenti finanziari	Investimenti immobiliari diretti
2013	6.56%	6.82%	5.62%

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, a condizione che la cassa sia stata affiliata a Previs per tutto l'anno.

## Allocazione patrimoniale strategica/attuale

Al fine di un monitoraggio e controllo efficiente dell'attività d'investimento, la strategia d'investimento viene suddivisa in categorie d'investimento. La rappresentazione seguente mostra il confronto tra l'allocazione strategica e attuale al 31 dicembre 2022 delle tre strategie d'investimento attive.

### Allocazione patrimoniale – strategia d'investimento 20 di Previs

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
Liquidità	1.0%	0.4%	0 – 20%
Obbligazioni Svizzera	13.0%	12.8%	8 – 20%
Obbligazioni estero	20.0%	19.4%	15 – 30%
Obbligazioni convertibili globali	3.0%	2.8%	0 – 5%
Azioni Svizzera	5.0%	5.2%	3 – 7%
Azioni estero	13.0%	13.5%	10 – 20%
Azioni mercati emergenti	2.0%	1.8%	
Investimenti alternativi	9.0%	9.1%	1 – 12%
Immobili Svizzera	30.0%	30.9%	25 – 35%
Immobili estero	4.0%	4.1%	0 – 7%

### Allocazione patrimoniale – strategia d'investimento 30 di Previs

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
Liquidità	1.0%	0.4%	0 – 15%

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
Obbligazioni Svizzera	10.0%	10.2%	5 – 15%
Obbligazioni estero	14.0%	12.6%	10 – 25%
Obbligazioni convertibili globali	5.0%	4.5%	0 – 6%
Azioni Svizzera	7.0%	7.2%	4 – 11%
Azioni estero	20.0%	20.2%	15 – 29%
Azioni mercati emergenti	3.0%	2.9%	
Investimenti alternativi	10.0%	9.8%	2 – 13%
Immobili Svizzera	26.0%	27.7%	21 – 31%
Immobili estero	4.0%	4.5%	0 – 7%

### Allocazione patrimoniale – strategia d'investimento 40 di Previs

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
Liquidità	1.0%	2.8%	0 – 10%
Obbligazioni Svizzera	8.0%	7.7%	3 – 10%
Obbligazioni estero	11.0%	10.3%	5 – 20%
Obbligazioni convertibili globali	7.0%	6.2%	2 – 10%
Azioni Svizzera	9.0%	9.2%	6 – 12%
Azioni estero	27.0%	27.2%	20 – 42%
Azioni mercati emergenti	4.0%	3.7%	
Investimenti alternativi	12.0%	11.6%	4 – 15%
Immobili Svizzera	17.0%	16.9%	12 – 22%
Immobili estero	4.0%	4.4%	0 – 7%

# Reporting ESG

*ESG è uno standard riconosciuto secondo il quale l'orientamento della politica in materia di sostenibilità di un'azienda si basa sui tre pilastri: Environmental (ambiente), Social (società/welfare) e Governance (gestione aziendale).*

In virtù del proprio obbligo di diligenza previsto per legge, un istituto di previdenza è tenuto a mantenere una gestione dei rischi. Questa serve a considerare, tra le altre cose, fino a che punto le sue azioni si ripercuotono sull'evoluzione futura del mandato di previdenza a favore delle proprie persone destinatarie. Nel quadro della strategia per la sostenibilità valutiamo in che misura i nostri provvedimenti influiscono positivamente sul rischio dell'istituto di previdenza, così da poter adempiere anche in futuro al mandato di conseguire rendimenti e poter pagare le rendite.

In concreto, la strategia per la sostenibilità si articola nelle tre seguenti attività centrali alle quali si applicano i principi ESG: ◀

## 1. Prodotti previdenziali sostenibili

Impostiamo i piani di previdenza, le prestazioni prospettate e il relativo finanziamento in maniera tale che le generazioni successive non subiscano possibilmente svantaggi a causa dell'orientamento strategico.

## 2. Investimenti patrimoniali sostenibili

**a) Investimenti finanziari:** orientiamo i rispettivi portafogli in modo da ottenere un incremento graduale e mirato della sostenibilità degli investimenti tenendo conto della politica di rischio di Previs e dei rendimenti necessari.

**b) Investimenti immobiliari diretti:** siamo convinti che gli immobili diretti costruiti e sottoposti a manutenzione secondo i principi di sostenibilità manterranno nel lungo periodo un valore e una performance più elevati.

## 3. Organizzazione sostenibile

Orientiamo l'organizzazione e il modello di governance in modo da adottare le decisioni e i provvedimenti in un'ottica di lungo periodo, nonché rafforzare e promuovere il personale di Previs nel suo agire fiduciario.

Sulla base della strategia della fondazione 2022–2026, il consiglio di fondazione ha adeguato anche la strategia per la sostenibilità. Previs si attiene ai seguenti principi:

1. Previs si impegna a favore di uno sviluppo sostenibile entro i limiti delle proprie possibilità e tenendo conto dell'eterogeneità delle proprie persone destinatarie. In questo modo, intendiamo fare più della media del mondo delle casse pensioni.
2. I suoi provvedimenti si orientano alle attività centrali di previdenza e investimento patrimoniale, così come alla propria organizzazione.
3. Previs si orienta agli standard riconosciuti in tema di sostenibilità, misura i risultati e riferisce in merito a questi ultimi in modo adeguato al gruppo target.
4. Previs si allinea agli obiettivi climatici della Confederazione.

---

## L'orientamento sostenibile di Previs si fa sentire

---

## Reporting 2022

Con il reporting sulla nostra attività nell'ambito dei temi ESG intendiamo mostrare gli sforzi sinora compiuti da Previs e riferire sui progressi futuri. Da gennaio 2023 il reporting è disponibile su un sito web specifico. Questo viene aggiornato a cadenza annuale, al fine di comunicare gli sviluppi in modo trasparente. Rimandiamo pertanto alla pagina [www.previs.ch/it/nachhaltigkeit](http://www.previs.ch/it/nachhaltigkeit)

Stefan Muri  
Direttore

Daniel Zwygart  
Responsabile Investimenti patrimoniali  
Membro della direzione



# Revisione



Bringt Sie weiter

Wirtschaftsberatung  
Wirtschaftsprüfung  
Steuerberatung

## Rapporto dell'Ufficio di revisione sul conto annuale di un istituto di previdenza con diverse opere di previdenza al Consiglio di fondazione di Previs Previdenza, Berna

In qualità di Ufficio di revisione, abbiamo verificato l'annesso conto annuale della Previs Previdenza, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

### Responsabilità del Consiglio di fondazione

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

### Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale

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

### Responsabilità dell'Ufficio di revisione

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

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

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

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

EXPERTAUSSE zertifiziertes Unternehmen  
Mitglied TREUHAND | SUISSE



Bringt Sie weiter

Wirtschaftsberatung  
Wirtschaftsprüfung  
Steuerberatung

### Opinione di revisione

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è conforme alla legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.



legge svizzera, all'atto di fondazione ed ai regolamenti.

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

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

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

Abbiamo verificato se:

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

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

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

EXPERTAuisse zertifiziertes Unternehmen  
Mitglied TREUHAND | SUISSE



Bringt Sie weiter

Wirtschaftsberatung  
Wirtschaftsprüfung  
Steuerberatung

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

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

Guemligen, 31 marzo 2022

T+R AG

**Andreas Oester**  
Esperto contabile diplomato  
Perito revisore abilitato

**Rita Casutt**  
Esperta contabile diplomata  
Perita revisore abilitata

Revisore capo



**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



# Nota integrativa

## 1.1 Basi e organizzazione

---

### 1.1.1 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.

### 1.1.2 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.

### 1.1.3 Atti e regolamenti

- > Atto di fondazione del 30 aprile 2018, con effetto dal 12 giugno 2018.
- > Regolamento organizzativo di Previs del 3 dicembre 2021, valevole dal 1° gennaio 2022.
- > Regolamento di previdenza di Previs del 16 giugno 2021, valevole dal 1° gennaio 2022.
- > Regolamento sugli investimenti di Previs del 3 dicembre 2021, valevole dal 1° gennaio 2022.
- > Regolamento sui costi di Previs del 1° maggio 2017, valevole dal 1° gennaio 2018.
- > 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.

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

In occasione dell'assemblea dei delegati del 2022, Irene Minder Ruch e Susanne Graf sono state confermate rispettivamente come rappresentante dei lavoratori e lavoratrici e rappresentante dei datori e datrici di lavoro nell'ambito di uno scambio di funzioni in veste di membri del consiglio di fondazione. Nell'autunno del 2022 il consiglio di fondazione ha preso atto delle

dimissioni di Sarah Schneider (rappresentante dei lavoratori e lavoratrici) a seguito di un cambio di mansione con effetto al 31 gennaio 2023. Il seggio sarà rioccupato in occasione dell'assemblea dei delegati. Nell'ottica di un ridimensionamento del consiglio di fondazione, il seggio di una rappresentanza dei lavoratori e lavoratrici liberatosi nel 2021 continuerà a rimanere vacante.

### Composizione e funzioni del consiglio di fondazione nel 2022

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	Lavoratori e lavoratrici (fino a 06.2022) Datori e datrici di lavoro (da 07.2022)	Gemeinde Kemmental	2020/2021
Irene Minder		Datori e datrici di lavoro (fino a 06.2022) Lavoratori e lavoratrici (da 07.2022)	Seniorenzentrum Oberburg	2020/2021
Urs Obrecht	Membro del comitato compliance	Lavoratori e lavoratrici	Heime dahlia	2013/2021
Sarah Schneider		Lavoratori e lavoratrici	Stiftung Wohnen im Alter	2020/2021
Jürg Thöni	Membro del comitato d'investimento	Lavoratori e lavoratrici	Spital STS AG	2012/2021

## Composizione della direzione nel 2022

Nome/cognome	Funzione
Stefan Muri	Direttore
Stefan Ernst	Vice direttore / Responsabile Clienti & Comunicazione
Pierre-Alain Cosendai	Membro della direzione / Responsabile Finanze & Controlling
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	x	
Nathalie Sesiani	Membro della direzione Responsabile Previdenza	x	
Daniel Zwygart	Membro della direzione Responsabile Investimenti patrimoniali	x	

Nome/cognome	Funzione	Diritto di firma a due	Diritto di firma a due con un membro della direzione
Susanne Lötscher	Membro della direzione allargata Responsabile Human Resources		x
Markus Mürner	Membro della direzione allargata Responsabile Asset Management immobili		x
Christoph Stäger	Membro della direzione allargata Responsabile Management del portafoglio immobili		x
Marius Flückiger	Membro della direzione allargata Responsabile ICT & Management delle innovazioni		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:

	2022 CHF	2021 CHF
Onorari fissi	189'080	204'080
Gettoni di presenza	35'204	102'458
<b>Totale remunerazioni del consiglio di fondazione</b>	<b>224'284</b>	<b>306'538</b>

La riduzione dei gettoni di presenza dipende da una nuova organizzazione delle riunioni e dal regolamento modificato sulle remunerazioni, così come dal seggio vacante. La riduzione degli onorari è riconducibile al posto vacante.

### 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. A partire dall'esercizio 2022, i membri della direzione non percepiscono più alcun bonus.

	2022 CHF	2021 CHF
Somma dei salari annui	1'151'069	1'122'550
Bonus	0	10'000
Quote del datore o datrice di lavoro alle assicurazioni sociali	278'202	272'554
<b>Totale remunerazioni della direzione</b>	<b>1'429'271</b>	<b>1'405'104</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 (2021 1:5.0).

### 1.1.5 Perito, ufficio di revisione, consulenza, autorità di vigilanza

Perito in materia di previdenza professionale - Partner contrattuale	SwissLife Pension Services AG, Zürich (fino al 31.12.2022) Pittet Associés SA, Lausanne (dal 01.01.2023, relazione tecnica 2022)
Perito in materia di previdenza professionale - Perito esecutore	Martin Schnider
Ufficio di revisione esterno	T+R AG, Gümligen Revisore capo: 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

### 1.1.6 Datori e datrici di lavoro affiliati

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

	2022	2021
Segmento Service Public	1'193	1'205
Segmento tutti i settori	52	48
<b>Totale datori e datrici di lavoro</b>	<b>1'245</b>	<b>1'253</b>

## 1.2 Persone assicurate attive e persone beneficiarie di rendita

### 1.2.1 Persone assicurate attive

	2022	2021
--	------	------

	2022		2021	
	Numero	%	Numero	%
Donne	23'734	70.5	23'311	70.5
Uomini	9'942	29.5	9'759	29.5
<b>Total persone assicurate attive</b>	<b>33'676</b>	<b>100.0</b>	<b>33'070</b>	<b>100.0</b>

	2022	2021
<b>Persone assicurate attive al 1.1.</b>	<b>33'070</b>	<b>32'158</b>
Mutazioni a posteriori anno precedente	98	60
Entrate	7'802	7'186
Uscite	-6'426	-5'461
Pensionamenti	-850	-848
Decessi	-18	-25
<b>Persone assicurate attive al 31.12.</b>	<b>33'676</b>	<b>33'070</b>

## 1.2.2 Persone beneficiarie di rendita

	2022		2021	
	Numero	%	Numero	%
Rendite di vecchiaia	8'089	80.5	7'844	80.5
Rendite d'invalidità	655	6.5	619	6.4
Rendite per coniugi	1'000	10.0	1'014	10.4
Rendite per orfani/figli	287	2.9	254	2.6
Altre rendite	16	0.2	14	0.1
<b>Total persone beneficiarie di rendita</b>	<b>10'047</b>	<b>100.0</b>	<b>9'745</b>	<b>100.0</b>

	2022	2021
<b>Persone beneficiarie di rendita al 1.1.</b>	<b>9'745</b>	<b>9'314</b>



	2022	2021
Ulteriori mutazioni anno precedente	-15	78
Nuove persone beneficiarie di rendita <sup>1</sup>	678	658
Persone beneficiarie di rendita in meno <sup>2</sup>	-361	-305
<b>Persone beneficiarie di rendita al 31.12.</b>	<b>10'047</b>	<b>9'745</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

### 1.2.3 Struttura d'età delle persone assicurate attive

	2022	2021
Donne (età in anni)	44.63	44.67
Uomini (età in anni)	45.86	45.92
<b>Persone assicurate attive (età in anni)</b>	<b>44.99</b>	<b>45.04</b>

## 1.3 Modalità di attuazione dello scopo

### 1.3.1 Spiegazione dei piani previdenziali e del relativo finanziamento

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

### 1.3.2 Ulteriori informazioni sull'attività previdenziale

#### Adeguamento delle rendite all'andamento dei prezzi

Il consiglio di fondazione ha deciso, in occasione della riunione del 3 dicembre 2021, di rinunciare a un adeguamento delle rendite al rincaro con effetto al 1° gennaio 2022.

## 1.4 Principi contabili e di valutazione, continuità aziendale

### 1.4.1 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.

### 1.4.2 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 2.35% e il 4.00%.

**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.

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

Nel bilancio 2022 non è stata effettuata alcuna variazione nei principi contabili, di valutazione e di contabilizzazione rispetto all'esercizio precedente.

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

### 1.5.1 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 «PKRück Lebensversicherungsgesellschaft für die betriebliche Vorsorge AG» per i rischi di decesso e invalidità.

L'accordo contrattuale con PKRück 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 2022 è risultata una perdita per rischi di CHF 5.363 mio.

### 1.5.2 Evoluzione e remunerazione degli averi di risparmio

	2022 CHF	2021 CHF
<b>Stato averi di risparmio al 1.1.</b>	<b>3'425'211'514</b>	<b>3'217'390'465</b>
Contributi di risparmio lavoratori e lavoratrici e datori e datrici di lavoro	243'318'707	236'986'615
Depositi in caso di assunzione di effettivi assicurati	8'400'053	52'333'917
Prestazioni di libero passaggio	356'207'996	329'303'611
Versamenti PPA / divorzio	14'109'997	15'582'845
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita	-336'563'924	-267'626'950
Trasferimento di fondi in caso di uscita collettiva	-10'018'842	-23'392'855
Prelievi anticipati PPA / divorzio	-12'556'225	-10'483'889
Scioglimento in seguito a pensionamento, decesso	-211'430'528	-213'274'101
Variazione averi di risparmio AIG (persone assicurate incapaci di guadagno)	-7'142'100	-6'153'912
Remunerazione del capitale di risparmio	44'540'730	68'434'583
Misura di compensazione	0	26'111'185
Correzioni anni precedenti / AIG / AI <sup>1</sup>	178'902	0

	2022 CHF	2021 CHF
Stato averi di risparmio al 31.12.	3'514'256'281	3'425'211'514

<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 1.0% e 3.0% (2021: 2.0 – 5.0%). 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.



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

	2022 CHF	2021 CHF
Averi di vecchiaia secondo la LPP (conto testimone)	1'836'932'173	1'796'561'394

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

	2022 CHF	2021 CHF
Situazione del capitale di copertura al 1.1.	2'466'482'822	2'403'137'196
Variatione a seguito di liquidazioni parziali	-616'339	-12'074'078
Adattamento al nuovo calcolo al 31.12. <sup>1)</sup>	25'496'864	75'419'704
Situazione del capitale di copertura al 31.12.	2'491'363'347	2'466'482'822

<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.

### 1.5.5 Evoluzione degli accantonamenti tecnici

	2022 CHF	2021 CHF
Accantonamento per cambio di basi	13'685'989	6'786'018
Accantonamento per aliquota di conversione	12'117'252	40'032'392
Accantonamento per riduzione tasso d'interesse tecnico	0	7'791'943
Accantonamento per perdite da pensionamento rendite LPP	6'094'740	5'110'622

	2022 CHF	2021 CHF
Accantonamento per fluttuazioni nell'andamento dei rischi	6'363'604	0
<b>Totale accantonamenti tecnici</b>	<b>38'261'585</b>	<b>59'720'975</b>

### 1.5.6 Conclusioni tratte dalla perizia attuariale al 31 dicembre 2022

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 di CHF 70.4 mio, corrispondente a un grado di copertura del 101.17%.

Con un grado di copertura del 96.00%, 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 al 31 dicembre 2022. Il grado di copertura è pari al 101.17% ed è sensibilmente calato rispetto all'anno precedente (110.15%). 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 2020I) 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 2022.

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».

I risultati della perizia si traducono nelle seguenti raccomandazioni:

- 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.

### 1.5.7 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 0.93 punti percentuali al limite massimo secondo la direttiva DTA 4.

## 1.5.8 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 0.6% del capitale di copertura delle rendite deve essere accantonato al giorno di riferimento della valutazione (anno precedente 0.3%).

### 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 variazioni future nella riassicurazione (costituzione di una riserva per rischi clienti, ritorno all'assicurazione propria). Al 31 dicembre 2022, in vista del rinnovo del contratto di riassicurazione al 1° gennaio 2024, è stata costituita una prima tranche di accantonamento per l'ammontare di CHF 6.36 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

Al 31 dicembre 2021 risulta costituita una prima tranche di accantonamento per un'ulteriore riduzione del tasso d'interesse tecnico. Nell'ambito del bilancio il consiglio di fondazione ha deciso di applicare fino a nuovo ordine il tasso d'interesse tecnico dell'1.75%, sulla base del limite massimo per il 2023 stabilito dalla Camera svizzera degli esperti in casse pensioni, nonché delle ipotesi per gli anni seguenti. La prima tranche di accantonamento viene pertanto rilasciata in occasione della chiusura d'esercizio 2022.

#### 1.5.9 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.

#### 1.5.10 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 101.17%. Nella seguente tabella è rappresentata la banda di oscillazione delle singole casse di previdenza.

Grado di copertura cassa di previdenza	2022	2021
< 90.0%	0	0
90.0% – 94.9%	0	0
95.0% – 99.9%	1	0
100.0% – 109.9%	11	2
110.0% – 119.9%	5	7
120.0% – 130.0%	0	8

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

## patrimoniali

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

#### 1.6.1.1 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

#### 1.6.1.2 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.

## 1.6.2 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:

	2022		2021	
	CHF	%	CHF	%
Strategia d'investimento 20 (precedentemente Beneficiari di rendita)	35'242'622	14.9	31'765'186	13.8
Strategia d'investimento 30	993'455'811	18.0	956'800'789	17.6
Strategia d'investimento 40	63'970'321	22.2	61'815'636	21.7
Strategia d'investimento 50	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.

La procedura adottata è conforme ai principi di valutazione illustrati al punto 1.4.2. Le riserve di fluttuazione necessarie sono state stimate nel 2021 da PPCmetrics AG.

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

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

### 1.6.3.1 Rappresentazione in base alla suddivisione della contabilità

	2022 CHF	2021 CHF
Strategia 20 (precedentemente Beneficiari di rendita)	207'974'153	221'324'334
Strategia 30	5'638'047'671	6'037'225'342
Strategia 40	331'164'073	351'967'430
<b>Totale investimenti patrimoniali</b>	<b>6'177'185'897</b>	<b>6'610'517'106</b>

Capitale d'esercizio e altro	2022 CHF	2021 CHF
Liquidità d'esercizio	82'029'019	73'204'244

Capitale d'esercizio e altro	2022 CHF	2021 CHF
Crediti verso datori e datrici di lavoro	5'824'450	5'676'950
Crediti diversi	1'854'661	1'504'263
Attivi da contratti di assicurazione	0	2'927'527
Immobilizzazioni immateriali	1	42'601
Immobilizzazioni materiali	0	881'550
Ratei e risconti attivi	924'238	914'568
<b>Totale capitale d'esercizio e altro</b>	<b>90'632'370</b>	<b>85'151'703</b>

Ricapitolazione del patrimonio complessivo	2022 CHF	2021 CHF
Totale investimenti	6'177'185'897	6'610'517'106
Totale capitale d'esercizio e altro	90'632'370	85'151'703
<b>Totale patrimonio complessivo (somma di bilancio)</b>	<b>6'267'818'267</b>	<b>6'695'668'809</b>

La posizione Crediti verso datori e datrici di lavoro include i contributi ancora in sospeso al 31 dicembre 2022.

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

L'allocazione al 31 dicembre 2022 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 2022 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%	0.4%	0 – 20%
Obbligazioni Svizzera	13.0%	12.8%	8 – 20%
Obbligazioni estero	20.0%	19.4%	15 – 30%
Obbligazioni convertibili globali	3.0%	2.8%	0 – 5%
Azioni Svizzera	5.0%	5.2%	3 – 7%
Azioni estero	13.0%	13.5%	10 – 20%
Azioni mercati emergenti	2.0%	1.8%	

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
Investimenti alternativi	9.0%	9.1%	1 – 12%
Immobili Svizzera	30.0%	30.9%	25 – 35%
Immobili estero	4.0%	4.1%	0 – 7%

Al 31 dicembre 2022 ci siamo posizionati a una quota normale sul fronte dell'allocazione azionaria.

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

L'allocazione al 31 dicembre 2022 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 2022 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%	0.4%	0 – 15%
Obbligazioni Svizzera	10.0%	10.2%	5 – 15%
Obbligazioni estero	14.0%	12.6%	10 – 25%
Obbligazioni convertibili globali	5.0%	4.5%	0 – 6%
Azioni Svizzera	7.0%	7.2%	4 – 11%
Azioni estero	20.0%	20.2%	15 – 29%
Azioni mercati emergenti	3.0%	2.9%	
Investimenti alternativi	10.0%	9.8%	2 – 13%
Immobili Svizzera	26.0%	27.7%	21 – 31%
Immobili estero	4.0%	4.5%	0 – 7%

Al 31 dicembre 2022 ci siamo posizionati a una quota normale sul fronte dell'allocazione azionaria.

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

L'allocazione al 31 dicembre 2022 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 2022 si contrappone la strategia d'investimento (quota normale) decisa dal consiglio di fondazione:

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
--------------------------	---------------	-------------	-----------------------

Categoria d'investimento	Quota normale	Allocazione	Bande di fluttuazione
Liquidità	1.0%	2.8%	0 – 10%
Obbligazioni Svizzera	8.0%	7.7%	3 – 10%
Obbligazioni estero	11.0%	10.3%	5 – 20%
Obbligazioni convertibili globali	7.0%	6.2%	2 – 10%
Azioni Svizzera	9.0%	9.2%	6 – 12%
Azioni estero	27.0%	27.2%	20 – 42%
Azioni mercati emergenti	4.0%	3.7%	
Investimenti alternativi	12.0%	11.6%	4 – 15%
Immobili Svizzera	17.0%	16.9%	12 – 22%
Immobili estero	4.0%	4.4%	0 – 7%

Al 31 dicembre 2022 ci siamo posizionati a una quota normale sul fronte dell'allocazione azionaria.

## 1.6.4 Limitazioni di legge secondo la OPP 2

### 1.6.4.1 Art. 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
<b>Titoli ipotecari</b>	1.84%	50.00%
<b>Azioni</b>	29.98%	50.00%
<b>Immobili</b>	30.43%	30.00%
Immobili Svizzera	26.68%	30.00%
Immobili estero	3.74%	10.00%
<b>Investimenti alternativi</b>	7.25%	15.00%
<b>Valute estere non garantite</b>	27.20%	30.00%
<b>Infrastruttura</b>	1.64%	10.00%
<b>Investimenti presso il datore o la datrice di lavoro</b>	0.00%	5.00%

Ad eccezione della quota immobili, tutte le limitazioni sono soddisfatte a livello di fondazione. I valori patrimoniali dichiarati come immobili secondo la OPP 2 corrispondono al 30.43% al 31 dicembre 2022. Il limite OPP 2 viene così superato a livello di

strategia di investimento. Il superamento della limitazione del 30% in riferimento agli immobili 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.

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

### 1.6.5.1 Strumenti finanziari derivati in corso (aperti)

	Exposure + CHF	Exposure - CHF	Valore di mercato CHF	Volume contratti CHF
Strumenti su divise	5'129'943	-2'264'510	2'865'433	693'464'905
Prodotti strutturati	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>5'129'943</b>	<b>-2'264'510</b>	<b>2'865'433</b>	<b>693'464'905</b>

I requisiti di margine esistenti al 31 dicembre 2022 sono coperti presso il nostro Global Custodian attraverso i limiti interni disponibili.

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

Al giorno di riferimento del 31 dicembre 2022 vi sono i seguenti impegni all'investimento aperti:

	CHF	EUR	USD
Impegno di capitale richiamato	5'334'060	96'569'831	175'351'740
Impegno di capitale aperto	4'665'940	68'430'169	97'348'260
<b>Impegno di capitale totale</b>	<b>10'000'000</b>	<b>165'000'000</b>	<b>272'700'000</b>

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

Il regolamento sugli investimenti non ammette fundamentalmente 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.

## 1.6.7 Andamento del risultato netto da investimenti patrimoniali

### 1.6.7.1 Rendimento

	Patrimonio complessivo	Investimenti finanziari	Investimenti immobiliari diretti
Ø 10 anni	3.94%	3.34%	5.57%
2022	-7.03%	-10.61%	4.94%
2021	7.21%	7.82%	4.96%
2020	4.11%	4.31%	3.46%
2019	9.72%	11.50%	4.44%
2018	-3.01%	-5.24%	4.52%
2017	8.32%	9.17%	5.29%
2016	7.45%	4.64%	14.96%
2015	0.79%	-0.05%	3.59%
2014	6.61%	7.23%	4.34%
2013	6.56%	6.82%	5.62%

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.

## 1.6.7.2 Costi di gestione patrimoniale

I costi di gestione patrimoniale relativi indicati sono saliti dello 0.05% rispetto all'anno precedente.

	2022 CHF	2021 CHF
Costi espliciti investimenti finanziari	-773'013	-943'399
Costi impliciti investimenti finanziari	-23'036'624	-21'810'513
<b>Totale costi di gestione patrimoniale investimenti finanziari lordi</b>	<b>-23'809'637</b>	<b>-22'753'912</b>
in % del valore di mercato degli investimenti finanziari	0.51%	0.44%
Sconti	567'218	528'417
<b>Totale costi di gestione patrimoniale investimenti finanziari netti</b>	<b>-23'242'419</b>	<b>-22'225'495</b>
in % del valore di mercato degli investimenti finanziari	0.50%	0.43%
Costi amministrativi interni	-5'903'551	-6'005'377
Onorari di terzi per costi amministrativi	-608'130	-489'242
Introiti da onorari per costi amministrativi (spese principali e accessorie)	268'171	313'571
Gestione del portafoglio interna	-129'874	-58'007
Stime	-47'086	-47'368
<b>Totale costi di gestione patrimoniale immobili</b>	<b>-6'420'471</b>	<b>-6'286'421</b>
in % del valore di mercato degli investimenti immobiliari diretti	0.43%	0.44%
<b>Totale costi di gestione patrimoniale netti</b>	<b>-29'662'890</b>	<b>-28'511'916</b>
Costi di gestione patrimoniale lordi in % del portafoglio investimenti complessivo	0.49%	0.44%
Costi di gestione patrimoniale netti in % del portafoglio investimenti complessivo	0.48%	0.43%

Previs ha stipulato accordi sulla concessione di sconti con diversi offerenti di fondi e fondazioni per l'investimento. Per il 2022 Previs ha ottenuto CHF 0.57 mio (2021: CHF 0.53 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 2022 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%.

	2022 CHF	2021 CHF

	2022 CHF	2021 CHF
Totale investimenti trasparenti	6'177'185'896	6'610'517'106
Totale investimenti collettivi non trasparenti	0	0
Portafoglio investimenti complessivo	6'177'185'896	6'610'517'106
Percentuale di trasparenza dei costi	100.00%	100.00%



### 1.6.7.3 Esercizio dei diritti di voto

L'Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA), meglio nota come l'«iniziativa Minder», obbliga le casse pensioni a esercitare attivamente e nell'interesse delle persone destinatarie i loro diritti di voto in qualità di azionisti di imprese svizzere. Il comportamento di voto può essere consultato alla pagina [www.previs.ch/it/vermoegensanlagen](http://www.previs.ch/it/vermoegensanlagen).

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

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

Non ci sono investimenti presso i datori e datrici di lavoro al 31 dicembre 2022.

### 1.6.8.2 Spiegazioni concernenti la riserva contributi dei datori di lavoro

	2022 CHF	2021 CHF
Situazione delle riserve contributi datori di lavoro al 1.1.	11'869'628	9'817'802
Conferimenti affiliazioni esistenti	5'569'975	3'659'593
Conferimenti in caso di acquisizione / passaggio di effettivi assicurati	10'928	0
Prelievo per il finanziamento dei contributi	-4'316'351	-1'500'624
Prelievo per la salvaguardia dei diritti acquisiti	-67'694	-155'208
Remunerazione	71'260	48'065
Situazione delle riserve contributi datori di lavoro al 31.12.	13'137'746	11'869'628

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.

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

### 1.7.1 Spese amministrative

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.

	2022 CHF	2021 CHF
Spese amministrative lorde <sup>1</sup>	-10'393'679	-10'144'017
Ricavi amministrativi della previdenza	141'617	92'564
<b>Spese amministrative meno ricavi amministrativi della previdenza</b>	<b>-10'252'062</b>	<b>-10'051'454</b>
Spese amministrative imputate	4'885'881	4'846'710
<b>Spese amministrative nette</b>	<b>-5'366'181</b>	<b>-5'204'744</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.

### 1.7.2 Sopravvenienza passiva nei confronti di PKRück Lebensversicherungsgesellschaft für die betriebliche Vorsorge AG

Con la stipulazione della riassicurazione dei propri rischi di decesso e invalidità presso PKRück 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 PKRück in ogni momento. Le disposizioni prevedono pertanto una solvibilità minima del 100%. PKRück 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 PKRück 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 PKRück 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, l'impegno non viene iscritto in bilancio.

## 1.8 Vincoli dell'autorità di vigilanza

---



L'approvazione del conto annuale 2021 da parte dell'Autorità bernese di vigilanza delle istituzioni di previdenza e delle fondazioni è stata concessa il 30 maggio 2022. Non è stato posto alcun vincolo.

## 1.9 Ulteriori informazioni in riferimento alla situazione finanziaria

---

### 1.9.1 Deficit di copertura/spiegazione delle misure adottate

Al 31 dicembre 2022, 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.

### 1.9.2 Liquidazione parziale

Per un contratto di affiliazione disdetto al 31 dicembre 2022 subentra la fattispecie della liquidazione parziale. Questa non è stata ancora conclusa, ma un acconto dei capitali di copertura è stato pagato all'istituto di previdenza subentrante. Il diritto collettivo agli accantonamenti e alle riserve di fluttuazione alla data di chiusura del bilancio non è ancora stato trasferito. Nel conto annuale 2022 viene effettuata una delimitazione.

### 1.9.3 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.

## 1.10 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

---

### Acquisizione del Credit Suisse da parte di UBS – Effetti su Previs

UBS detiene i nostri titoli in Global Custody (banca depositaria) e assicura la gestione dei fondi per i nostri fondi a investitore

unico.

La nostra collaborazione con Credit Suisse si limita essenzialmente alla gestione patrimoniale, attraverso i fondi CS (immobili e infrastruttura) detenuti presso di noi e un mandato obbligazionario. I rischi connessi sono di natura operativa. Ciò significa che i titoli sono custoditi nei nostri conti di deposito UBS e il rischio riguarda solo la gestione dei valori patrimoniali in essi custoditi. Nelle nostre strategie azionarie e obbligazionarie deteniamo posizioni dirette: da un lato, azioni del Credit Suisse (circa CHF 3 milioni, valore alla chiusura 17.3.2023) che sono soggette a una significativa svalutazione a causa del prezzo di acquisizione basso pari a CHF 0,76. Dall'altro lato, deteniamo obbligazioni per un importo di quasi CHF 17 milioni, di cui CHF 16,3 milioni sono garantiti (per es. ipoteche di prima classe). Ad oggi non sono previste svalutazioni su questi titoli garantiti. (Pubblicazione su [www.previs.ch/it](http://www.previs.ch/it) il 21.3.2023).



# Schede informative sulla cassa di previdenza Associazione

## Cassa di previdenza Comunitas

### Risultato d'esercizio 2022

#### Cassa di previdenza Comunitas



#### Un anno ricco di sfide

Un anno fa avevamo riferito che, nonostante la nostra visione cauta del futuro, eravamo lieti di accogliere il risultato annuale e che lo avremmo utilizzato, tra l'altro, per rafforzare ulteriormente le riserve.

L'«*annus horribilis*» 2022 per gli investimenti patrimoniali, con una performance consolidata pari a meno 7%, ha reso necessario attingere alle riserve previste per simili fluttuazioni, con una conseguente evoluzione negativa dei gradi di copertura. A seconda della struttura delle singole casse di previdenza e della diversa situazione iniziale di ognuna per quanto riguarda l'ammontare delle riserve, i gradi di copertura a fine 2022 si attestano a livelli differenti compresi tra 100.1% e 115.5%. Il valore consolidato a livello di fondazione è pari al 101.2%. Solo la cassa di previdenza Beneficiari di rendita presenta un deficit di copertura al 96%, che viene mantenuto stabile per mezzo di un meccanismo di finanziamento successivo.

#### Le informazioni principali in sintesi

Cifra indice	31.12.2022	31.12.2021
Somma di bilancio (in migliaia di CHF)	2'511'007	2'669'573
Grado di copertura	100.09%	109.12%
Basi tecniche	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP
Rimunerazione capitale di previdenza assicurati attivi	1.50%	2.00%
Tasso d'interesse tecnico (rimunerazione capitale di previdenza beneficiari di rendita)	1.75%	1.75%
Aliquota di conversione	5.50%	5.60%
Strategia d'investimento	Strategia 30	Strategia 30
Valore target riserve di fluttuazione	18.00%	17.60%
Rendimento investimenti patrimoniali	-6.96%	7.23%
Numero di datori di lavoro	575	590
Numero di assicurati	12'975	12'623
Numero di beneficiari di rendita	3'740	3'558

#### Conto annuale secondo lo SWISS GAAP RPC 26

##### Stato patrimoniale

Attività	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Liquidità e investimenti sul mercato monetario	34'590	27'757
Investimenti patrimoniali	2'475'280	2'539'303
Crediti	1'137	1'294
Attività da contratti di assicurazione	-	1'218
<b>Totale attivo</b>	<b>2'511'007</b>	<b>2'669'573</b>

Passività	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Debiti <sup>1)</sup>	53'868	51'586
Riserve contributi di datori di lavoro	1'540	1'385
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'476'239	1'432'587
Capitale di previdenza beneficiari di rendita	961'895	940'143
Accantonamento per cambio di basi	5'192	2'532
Accantonamento per l'aliquota di conversione	5'794	18'121
Accantonamento per perdite sulle rendite di vecchiaia LPP	1'811	1'428
Accantonamento per riduzione del tasso d'interesse tecnico	-	3'073
Accantonamento per fluttuazioni nell'andamento dei rischi	2'747	-
Riserve di fluttuazione	2'121	2'167'18
<b>Totale passivo</b>	<b>2'511'007</b>	<b>2'669'573</b>

<sup>1)</sup> Prestazioni di libero passaggio e rendite da pagare, nonché debiti generali (incl. cambio di cassa di previdenza da parte dei datori di lavoro).

Il 2022 sarà ricordato come uno degli anni d'investimento più negativi della storia. Soprattutto in Europa e negli USA, l'inflazione è tornata a far tremare gli operatori di mercato, le banche centrali, la politica e l'opinione pubblica con una forza che a stento si riteneva possibile. La guerra di aggressione della Russia nei confronti dell'Ucraina ha ulteriormente peggiorato la situazione, facendo lievitare i prezzi dell'energia e dei generi alimentari soprattutto in Europa. Le banche centrali hanno reagito con violente sterzate di politica monetaria, vedendosi costrette ad abbandonare dopo lungo tempo la loro politica ultraespansiva caratterizzata da bassi tassi d'interesse e ad aumentare gli interessi. I mercati azionari hanno toccato il punto più basso nel mese di settembre (l'MSCI World Index ha segnato -25%) e si sono leggermente ripresi verso la fine dell'anno. Le nostre azioni estero si attestavano a fine anno a -14.2%, le azioni Svizzera a -20.3% e le azioni Paesi emergenti a -23.2%. A causa dell'aumento degli interessi, anche le obbligazioni hanno perso valore. Le obbligazioni Svizzera hanno subito una correzione dell'8.7% e i titoli esteri sono calati dell'11.2%. Neppure le obbligazioni convertibili sono riuscite a sottrarsi a questo vortice e hanno perso quasi il 16%. Gli investimenti alternativi hanno tenuto relativamente bene, attestandosi a -0.8%. Spiragli di luce si sono visti, come detto, negli immobili. I nostri immobili svizzeri hanno chiuso in crescita del 4.4% e gli immobili esteri del 5.4%.

**Prospettiva 2023:** Per l'anno entrante sarà decisivo il modo in cui evolverà l'inflazione e per quanto tempo e in che misura le banche centrali continueranno ad alzare i tassi di interesse. Una recessione in Europa e anche negli USA è possibile, se non addirittura probabile. Per gli investimenti a rischio, le premesse non sono dunque delle migliori. L'effetto positivo dell'aumento degli interessi è rappresentato dal fatto che i titoli a reddito fisso di nuova emissione pagano nuovamente cedole come non si vedevano più da molto tempo.

Nel 2021 il consiglio di fondazione ha approvato la strategia 2022–2026. Su tale base, nella prima metà del 2022 è stato finalizzato il piano di misure per lo stesso periodo. La pianificazione è stata concretizzata a livello di contenuto negli ambiti strategici «prestazione», «mercato», «investimenti patrimoniali», «ICT», «funzionamento» e «sostenibilità» e a livello temporale è stata focalizzata sui singoli anni. Illustrare le singole misure in questa sede richiederebbe troppo tempo. Sul nostro sito web, all'indirizzo [www.previs.ch/it/strategie](http://www.previs.ch/it/strategie), sono disponibili le linee guida approvate e i risultati conseguiti di anno in anno per i singoli ambiti strategici.

### Composizione della commissione di previdenza

#### Membri 2022:

- Martin Kuratli (rappr. dei datori di lavoro, presidente)
- Reto Lindegger (rappr. dei datori di lavoro)
- Charles N. Moser (rappr. dei datori di lavoro)
- Stefano Pedrazzi (rappr. dei lavoratori) uscita 31 luglio 2022
- Elmar Boschung (rappr. dei lavoratori) entrata 1° agosto 2022
- Jeanette Ledergerber (rappr. dei lavoratori) entrata 1° febbraio 2022
- Vanessa Köhli (rappr. dei lavoratori)

	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Contributi di risparmio incapacità di guadagno / AI</b>	115'540	111'702
- di cui contributi di risparmio (datori di lavoro e lavoratori)	102'361	98'784
- di cui contributi di rischio (datori di lavoro e lavoratori)	13'359	12'914
- di cui contributi dagli anni precedenti	33	34
- di cui prelievo da riserve contributi del datore di lavoro	-233	-10
<b>Contributi di terzi</b>	122'218	120'028
- di cui premi unici (datori di lavoro e lavoratori)	107'336	109'226
- di cui conferimenti alle riserve contributi del datore di lavoro	340	350
- di cui sovvenzioni dal fondo di garanzia	1'102	1'140
<b>Prestazioni d'entrata</b>	146'935	140'538
- di cui prestazioni di libero passaggio	133'998	128'163
- di cui conferimenti in caso di passaggi di assicurati	6'803	6'783
- di cui versamenti prelievi anticipati PPA / divorzi	6'134	6'603
<b>Flussi in entrata da contributi e prestazioni d'entrata</b>	<b>274'693</b>	<b>264'268</b>

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Prestazioni e prelievi anticipati</b>		
<b>Prestazioni regolamentari</b>	-104'335	-101'314
- di cui rendite (ricambi)	-66'054	-64'212
- di cui liquidazioni in capitale (una tantum)	-37'681	-37'102
<b>Prestazioni d'uscita</b>	-139'799	-121'693
- di cui prestazioni di libero passaggio	-126'559	-109'306
- di cui pagamenti prelievi anticipati PPA / divorzi	-6'097	-6'235
- di cui prestazioni in caso di uscite di assicurati 3)	-7'142	-16'052
<b>Flusso in uscita per prestazioni e prelievi anticipati</b>	<b>-244'134</b>	<b>-222'907</b>

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Quota assicurativa</b>		
<b>Flusso in entrata da contributi e prestazioni d'entrata</b>	274'693	264'268
<b>Flusso in uscita per prestazioni e prelievi anticipati</b>	-244'134	-222'907
<b>Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi</b>	-23'006	-39'741
<b>Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendita</b>	-21'086	-18'742
<b>Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici</b>	9'611	7'457
<b>Scioglimento (+) / costituzione (-) riserve contributi del datore di lavoro</b>	-147	-250
<b>Oneri (-) / proventi (+) da liquidazioni parziali</b>	-16	-1'361
<b>Rimunerazione capitale di risparmio 4)</b>	-21'287	-27'069
<b>Misura di compensazione</b>	-	-13'158
<b>Proventi da prestazioni assicurative 5)</b>	9'979	8'603
<b>Quote di eccedenza da assicurazioni</b>	-	-
<b>Oneri assicurativi 6)</b>	-9'351	-9'029
<b>Utilizzazione delle quote eccedenti da assicurazioni</b>	-3'509	-2'175
<b>Risultato netto dalla quota assicurativa</b>	<b>-28'253</b>	<b>-54'106</b>

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Destinazione dei ricavi</b>		
<b>Risultato netto dalla quota assicurativa</b>	-28'253	-54'106
<b>Risultato netto dagli investimenti patrimoniali</b>	-184'586	175'079
<b>Proventi diversi</b>	1	1
<b>Oneri diversi</b>	-1	-2
<b>Costi amministrativi lordi</b>	-3'759	-3'660
<b>Totale intermedio</b>	<b>-216'597</b>	<b>117'313</b>
<b>Scioglimento (-) / costituzione (+) deficit di copertura</b>	216'597	-117'313

3) Uscite collettive che avvengono contestualmente a un'uscita di un datore di lavoro dalla cassa di previdenza.  
 4) La posizione comprende la remunerazione del capitale di previdenza dei casi di incapacità di guadagno.  
 5) La posizione comprende le prestazioni assicurative di PPOück dall'andamento dei sinistri invalidità e decesso.  
 6) La posizione comprende il premio di rischio e di costo di PPOück come anche i contributi al fondo di garanzia.

### Strategia per la sostenibilità

Con il reporting sulla nostra attività nell'ambito dei temi legati alla sostenibilità intendiamo mostrare gli sforzi sinora compiuti da Previs e riferire sui progressi futuri. Da gennaio 2023 il reporting è disponibile su un sito web specifico. Questo viene aggiornato a cadenza annuale, al fine di comunicare gli sviluppi in modo trasparente. Rimandiamo pertanto alla pagina [www.previs.ch/it/nachhaltigkeit](http://www.previs.ch/it/nachhaltigkeit)

### Assemblea dei delegati 2023

Le attività dell'assemblea dei delegati si svolgeranno in modalità virtuale attraverso un portale digitale. Gli inviti saranno spediti all'inizio di maggio.

### Grado di copertura secondo OPP2

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Capitale di previdenza assicurati attivi</b>	1'476'239	1'432'587
<b>Capitale di previdenza beneficiari di rendita</b>	961'895	940'143
<b>Capitale di previdenza beneficiari di rendita</b>	<b>2'438'135</b>	<b>2'372'730</b>
<b>Accantonamento per cambio di basi</b>	5'192	2'532
<b>Accantonamento per l'aliquota di conversione</b>	5'794	18'121
<b>Accantonamento per perdite sulle rendite di vecchiaia LPP</b>	1'811	1'428
<b>Accantonamento per riduzione del tasso di interesse tecnico</b>	-	3'073
<b>Accantonamento per fluttuazioni nell'andamento dei rischi</b>	2'747	-
<b>Totale intermedio accantonamenti tecnici</b>	<b>15'543</b>	<b>25'154</b>
<b>Totale capitali di previdenza e accantonamenti tecnici (fondi necessari)</b>	<b>2'453'678</b>	<b>2'397'884</b>
<b>Riserve di fluttuazione</b>	2'121	218'718
<b>Patrimonio di previdenza disponibile</b>	<b>2'455'798</b>	<b>2'616'602</b>
<b>Grado di copertura consolidato (patrimonio di previdenza disponibile in % dei fondi necessari)</b>	100.09%	109.12%

### Assicurati e beneficiari di rendita

	2022	2021
<b>Numero di assicurati</b>	12'975	12'623
- di cui donne	8'518	8'263
- di cui uomini	4'457	4'360
<b>Età media degli assicurati attivi</b>	45.61	45.72



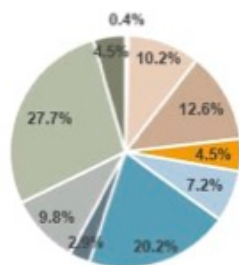
Numero di beneficiari di rendita	3'740	3'558
di cui rendite di vecchiaia	2'898	2'763
di cui rendite d'invalidità	281	295
di cui rendite per coniugi	411	406
di cui rendite per orfani/per i figli	143	117
di cui altre rendite	7	7
<b>Età media dei beneficiari di rendita (escl. rendite per orfani/per figli)</b>	<b>71.48</b>	<b>71.31</b>

#### Rapporto assicurati e beneficiari di rendita

	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Capitale di previdenza beneficiari di rendita in CHF	961'896'429	940'142'996
Capitale di previdenza assicurati attivi in CHF	1'476'239'377	1'432'586'565
Capitale di previdenza assicurati attivi in %	60.55%	60.38%
Capitale di previdenza beneficiari di rendita in %	39.45%	39.62%
Capitale di previdenza beneficiari di rendita in % sul capitale di previdenza assicurati attivi	65.16%	65.63%

#### Indici confronto pluriennale

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Somma di bilancio (in migliaia di CHF)	2'511'007	2'669'573	2'449'544	2'419'021	2'192'698
Grado di copertura	100.09%	109.12%	104.40%	102.04%	96.43%
Basi tecniche	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP	LPP 2015 / TP	LPP 2015 / TP
Rimunerazione capitale di previdenza assicurati attivi	1.50%	2.00%	1.50%	1.50%	1.00%
Tasso d'interesse tecnico (rimunerazione capitale di previdenza beneficiari di rendita)	1.75%	1.75%	1.75%	2.00%	2.25%
Aliquota di conversione	5.50%	5.60%	5.70%	5.80%	5.80%
Strategia d'investimento	Strategia 30	Strategia 30	Strategia 30	Strategia 30	Strategia 30
Valore target riserve di fluttuazione	18.00%	17.60%	17.60%	17.90%	11.43%
Rendimento investimenti patrimoniali	-6.96%	7.23%	4.06%	9.70%	-3.08%
Numero di datori di lavoro	575	590	596	603	619
Numero di assicurati	12'975	12'623	12'305	12'569	12'031
Età media degli assicurati attivi	45.61	45.72	45.67	45.58	45.59
Numero di beneficiari di rendita	3'740	3'558	3'421	3'382	3'212
<b>Età media dei beneficiari di rendita (escl. rendite per orfani/per figli)</b>	<b>71.48</b>	<b>71.31</b>	<b>71.11</b>	<b>70.91</b>	<b>71.79</b>

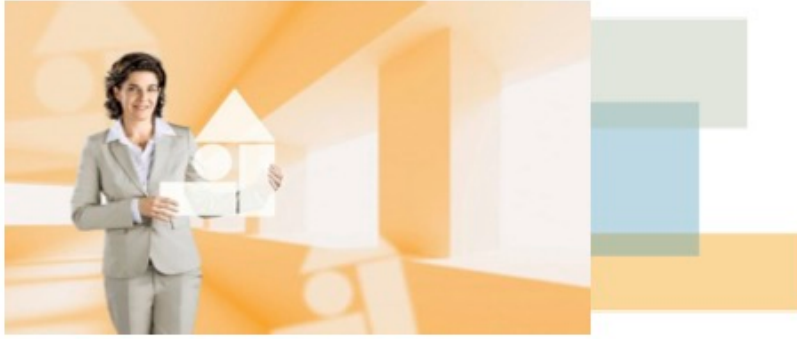


Composizione investimenti patrimoniali	Tattica 2022	Strategia 2022
Strategia 30	in %	in %
Liquidità	0.4%	1.0%
Obbligazioni Svizzera	10.2%	10.0%
Obbligazioni estero	12.6%	14.0%
Obbligazioni convertibili globali	4.5%	5.0%
Azioni Svizzera	7.2%	7.0%
Azioni estero	20.2%	20.0%
Azioni mercati emergenti	2.9%	3.0%
Investimenti alternativi	9.8%	10.0%
Immobili Svizzera	27.7%	26.0%
Immobili estero	4.5%	4.0%

#### Informazioni supplementari

##### Liquidazione parziale

Per un contratto di affiliazione disdetto al 31 dicembre 2022 è subentrata la fattispecie della liquidazione parziale. Tale liquidazione parziale sarà conclusa probabilmente entro la fine di giugno 2023.



Previs Previdenza  
Brückfeldstrasse 16 | Postfach | CH-3001 Bern  
T 031 963 03 00 | F 031 963 03 33 | info@previs.ch | www.previs.ch

previs   
Quando previdenza  
fa rima con trasparenza



## Cassa di previdenza Service Public

## Risultato d'esercizio 2022

## Cassa di previdenza Service Public



## Un anno ricco di sfide

Un anno fa avevamo riferito che, nonostante la nostra visione cauta del futuro, eravamo lieti di accogliere il risultato annuale e che lo avremmo utilizzato, tra l'altro, per rafforzare ulteriormente le riserve.

L'«annus horribilis» 2022 per gli investimenti patrimoniali, con una performance consolidata pari a meno 7%, ha reso necessario attingere alle riserve previste per simili fluttuazioni, con una conseguente evoluzione negativa dei gradi di copertura. A seconda della struttura delle singole casse di previdenza e della diversa situazione iniziale di ognuna per quanto riguarda l'ammontare delle riserve, i gradi di copertura a fine 2022 si attestano a livelli differenti compresi tra 100.1% e 115.5%. Il valore consolidato a livello di fondazione è pari al 101.2%. Solo la cassa di previdenza Beneficiari di rendita presenta un deficit di copertura al 96%, che viene mantenuto stabile per mezzo di un meccanismo di finanziamento successivo.

## Le informazioni principali in sintesi

Cifra indice	31.12.2022	31.12.2021
Somma di bilancio (in migliaia di CHF)	2'964'416	3'187'049
Grado di copertura	101.51%	110.15%
Basi tecniche	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP
Rimunerazione capitale di previdenza assicurati attivi	1.00%	2.00%
Tasso d'interesse tecnico	1.75%	1.75%
(Rimunerazione capitale di previdenza beneficiari di rendita)		
Aliquota di conversione	5.50%	5.60%
Costi amministrativi fatturati (CHF)	240	240
Strategia d'investimento	Strategia 30	Strategia 30
Valore target riserve di fluttuazione	18.00%	17.60%
Rendimento investimenti patrimoniali	-8.96%	7.23%
Numero di datori di lavoro	618	615
Numero di assicurati	15'340	15'163
Numero di beneficiari di rendita	5'298	5'227

## Conto annuale secondo lo SWISS GAAP RPC 26

## Stato patrimoniale

Attività	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Liquidità e investimenti sul mercato monetario	35'533	26'963
Investimenti patrimoniali	2'924'313	3'153'628
Crediti	4'969	5'330
Attività da contratti di assicurazione	-	1'230
<b>Totale attivo</b>	<b>2'964'416</b>	<b>3'187'049</b>

Passività	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Debiti <sup>1)</sup>	68'575	65'924
Reserve contributi di datori di lavoro	5'570	5'960
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'534'905	1'503'459
Capitale di previdenza beneficiari di rendita	1'294'211	1'297'521
Accantonamento per cambio di basi	7'224	3'639
Accantonamento per l'aliquota di conversione	5'962	17'795
Accantonamento per perdite sulle rendite di vecchiaia LPP	3'130	2'960
Accantonamento per riduzione del tasso d'interesse tecnico	-	3'971
Accantonamento per fluttuazioni nell'andamento dei rischi	2'711	-
Riserve di fluttuazione	43'028	287'020
<b>Totale passivo</b>	<b>2'964'416</b>	<b>3'187'049</b>

<sup>1)</sup> Prestazioni di libero passaggio e rendite da pagare, nonché debiti generali (incl. cambio di cassa di previdenza da parte dei datori di lavoro).

Il 2022 sarà ricordato come uno degli anni d'investimento più negativi della storia. Soprattutto in Europa e negli USA, l'inflazione è tornata a far tremare gli operatori di mercato, le banche centrali, la politica e l'opinione pubblica con una forza che a stento si riteneva possibile. La guerra di aggressione della Russia nei confronti dell'Ucraina ha ulteriormente peggiorato la situazione, facendo lievitare i prezzi dell'energia e dei generi alimentari soprattutto in Europa. Le banche centrali hanno reagito con violente sterzate di politica monetaria, vedendosi costrette ad abbandonare dopo lungo tempo la loro politica ultraespansiva caratterizzata da bassi tassi d'interesse e ad aumentare gli interessi. I mercati azionari hanno toccato il punto più basso nel mese di settembre (MSCI World Index ha segnato -25%) e si sono leggermente ripresi verso la fine dell'anno. Le nostre azioni estero si attestavano a fine anno a -14.2%, le azioni Svizzera a -20.3% e le azioni Paesi emergenti a -23.2%. A causa dell'aumento degli interessi, anche le obbligazioni hanno perso valore. Le obbligazioni Svizzera hanno subito una correzione dell'8.7% e i titoli esteri sono calati dell'11.2%. Neppure le obbligazioni convertibili sono riuscite a sottrarsi a questo vortice e hanno perso quasi il 16%. Gli investimenti alternativi hanno tenuto relativamente bene, attestandosi a -0.8%. Spiragli di luce si sono visti, come detto, negli immobili. I nostri immobili svizzeri hanno chiuso in crescita del 4.4% e gli immobili esteri del 5.4%.

**Prospettiva 2023:** Per l'anno entrante sarà decisivo il modo in cui evolverà l'inflazione e per quanto tempo e in che misura le banche centrali continueranno ad alzare i tassi di interesse. Una recessione in Europa e anche negli USA è possibile, se non addirittura probabile. Per gli investimenti a rischio, le premesse non sono dunque delle migliori. L'effetto positivo dell'aumento degli interessi è rappresentato dal fatto che i titoli a reddito fisso di nuova emissione pagano nuovamente cedole come non si vedevano più da molto tempo.

## Il piano di misure per la strategia 2022-2026

Nel 2021 il consiglio di fondazione ha approvato la strategia 2022-2026. Su tale base, nella prima metà del 2022 è stato finalizzato il piano di misure per lo

## Conto economico

Contributi e prestazioni d'entrata	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Contributi di risparmio Incapacità di guadagno / AI	120'603	118'223
di cui contributi di risparmio (datori di lavoro e lavoratori)	104'432	102'351
di cui contributi di rischio (datori di lavoro e lavoratori)	13'185	12'964
di cui costi amministrativi (datori di lavoro e lavoratori)	3'634	3'600
di cui contributi dagli anni precedenti	1	5
di cui prelievo da riserve contributi del datore di lavoro	-648	-698



stesso periodo. La pianificazione è stata concretizzata a livello di contenuto negli ambiti strategici «prestazione», «mercato», «investimenti patrimoniali», «ICT», «funzionamento» e «sostenibilità» e a livello temporale è stata focalizzata sui singoli anni. Illustrare le singole misure in questa sede richiederebbe troppo tempo. Sul nostro sito web, all'indirizzo [www.previs.ch/it/strategie](http://www.previs.ch/it/strategie), sono disponibili le linee guida approvate e i risultati conseguiti di anno in anno per i singoli ambiti strategici.

### Composizione della commissione di previdenza

#### Membri 2022:

- Beat Moser (rappr. dei datori di lavoro, presidente)
- Marc Kaufmann (rappr. dei datori di lavoro)
- Michel Tschan (rappr. dei datori di lavoro)
- Katharina Botteron-Heitz (rappr. dei lavoratori)
- Stephan Oberli (rappr. dei lavoratori)
- Barbara Schär (rappr. dei lavoratori)

Contributi di terzi	13'349	11'982
di cui premi unici (datori di lavoro e lavoratori)	10'931	10'362
di cui conferimenti alle riserve contributi del datore di lavoro	1'167	321
di cui sovvenzioni dal fondo di garanzia	1'250	1'299
<b>Prestazioni d'entrata</b>	<b>167'927</b>	<b>242'007</b>
di cui prestazioni di libero passaggio	155'797	155'026
di cui conferimenti in caso di passaggi di assicurati	6'137	82'069
di cui versamenti prelievi anticipati PPA / divorzi	5'992	4'923
<b>Flussi in entrata da contributi e prestazioni d'entrata</b>	<b>301'879</b>	<b>372'212</b>

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Prestazioni e prelievi anticipati</b>		
Prestazioni regolamentari	-137'995	-145'725
di cui rendite (ricorrenzi)	-96'481	-94'458
di cui liquidazioni in capitale (una tantum)	-41'514	-51'267
<b>Prestazioni d'uscita</b>	<b>-167'304</b>	<b>-158'466</b>
di cui prestazioni di libero passaggio	-157'853	-132'156
di cui pagamenti prelievi anticipati PPA / divorzi	-5'069	-4'065
di cui prestazioni in caso di uscita di assicurati <sup>3)</sup>	-4'341	-22'236
<b>Flusso in uscita per prestazioni e prelievi anticipati</b>	<b>-305'299</b>	<b>-304'191</b>

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Quota assicurativa</b>		
Flusso in entrata da contributi e prestazioni d'entrata	301'879	372'212
Flusso in uscita per prestazioni e prelievi anticipati	-305'299	-304'191
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi	-16'328	-58'241
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendita	3'593	-36'914
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici	9'638	4'450
Scioglimento (+) / costituzione (-) riserve contributi del datore di lavoro	-482	530
Oneri (-) / proventi (+) da liquidazioni parziali	-16	-2'000
Rimunerazione capitale di risparmio	-15'052	-28'167
Misura di compensazione	-	-13'412
Proventi da prestazioni assicurative <sup>4)</sup>	13'473	8'953
Oneri assicurativi <sup>5)</sup>	-9'286	-9'133
Utilizzazione de la quote eccedenti da assicurazioni	-1'335	-2'203
<b>Risultato netto dalla quota assicurativa</b>	<b>-19'216</b>	<b>-68'117</b>

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Destinazione dei ricavi</b>		
Risultato netto dalla quota assicurativa	-19'216	-68'117
Risultato netto dagli investimenti patrimoniali	-219'978	211'161
Proventi diversi	2	1
Costi amministrativi lordi	-4'800	-4'709
<b>Totale intermedio</b>	<b>-243'992</b>	<b>138'336</b>
Scioglimento (-) / costituzione (+) deficit di copertura	243'992	-138'336

<sup>3)</sup> Uscite collettive che avvengono contestualmente a un'uscita di un datore di lavoro dalla cassa di previdenza.  
<sup>4)</sup> La posizione comprende le prestazioni assicurative di PKRück dall'andamento dei sinistri invalidità e decesso.  
<sup>5)</sup> La posizione comprende il premio di rischio e di costo di PKRück, come anche i contributi al fondo di garanzia.

### Strategia per la sostenibilità

Con il reporting sulla nostra attività nell'ambito dei temi legati alla sostenibilità intendiamo mostrare gli sforzi sinora compiuti da Previs e riferire sui progressi futuri. Da gennaio 2023 il reporting è disponibile su un sito web specifico. Questo viene aggiornato a cadenza annuale, al fine di comunicare gli sviluppi in modo trasparente. Rimandiamo pertanto alla pagina [www.previs.ch/it/nachhaltigkeit](http://www.previs.ch/it/nachhaltigkeit)

### Assemblea dei delegati 2023

Le attività dell'assemblea dei delegati si svolgeranno in modalità virtuale attraverso un portale digitale. Gli inviti saranno spediti all'inizio di maggio.

### Grado di copertura secondo OPP2

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
Capitale di previdenza assicurati attivi	1'534'605	1'503'459
Capitale di previdenza beneficiari di rendita	1'294'211	1'297'521
<b>Capitale di previdenza beneficiari di rendita</b>	<b>2'828'816</b>	<b>2'800'980</b>
Accantonamento per cambio di basi	7'224	3'639
Accantonamento per l'aliquota di conversione	5'362	17'795
Accantonamento per perdite sulle rendite di vecchiaia LPP	3'130	2'660
Accantonamento per riduzione del tasso d'interesse tecnico	-	3'971
Accantonamento per fluttuazioni nell'andamento dei rischi	2'711	-
<b>Totale intermedio accantonamenti tecnici</b>	<b>18'426</b>	<b>28'064</b>
<b>Totale capitali di previdenza e accantonamenti tecnici (fondi necessari)</b>	<b>2'847'242</b>	<b>2'829'044</b>
Riserve di fluttuazione	43'028	28'700
<b>Patrimonio di previdenza disponibile</b>	<b>2'890'270</b>	<b>3'116'064</b>
Grado di copertura consolidato (patrimonio di previdenza disponibile in % dei fondi necessari)	101.51%	110.15%

### Assicurati e beneficiari di rendita

	2022	2021
<b>Numero di assicurati</b>	<b>15'340</b>	<b>15'163</b>
di cui donne	11'163	11'045
di cui uomini	4'177	4'118
<b>Età media degli assicurati attivi</b>	<b>45.27</b>	<b>45.25</b>
<b>Numero di beneficiari di rendita</b>	<b>5'298</b>	<b>5'227</b>
di cui rendite di vecchiaia	4'325	4'284
di cui rendite d'invalidità	291	272
di cui rendite per coniugi	547	565
di cui rendite per orfani/figli	128	121
di cui altre rendite	2	2

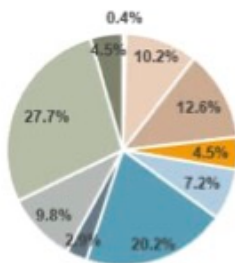
	31.12.2022	31.12.2021
Età media dei beneficiari di rendita (escl. rendite per orfani/per figli)	73.06	72.90
<b>Rapporto assicurati e beneficiari di rendita</b>		
Capitale di previdenza beneficiari di rendita in CHF	1'294'210'992	1'297'520'909
Capitale di previdenza assicurati attivi in CHF	1'534'605'324	1'503'459'075
Capitale di previdenza assicurati attivi in %	54.25%	53.68%
Capitale di previdenza beneficiari di rendita in %	45.75%	46.32%
Capitale di previdenza beneficiari di rendita in % sul capitale di previdenza assicurati attivi	84.34%	86.30%

## Indici confronto pluriennale

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Somma di bilancio (in migliaia di CHF)	2'964'416	3'187'049	2'903'790	2'797'589	2'593'468
Grado di copertura	101.51%	110.15%	105.51%	103.54%	97.62%
Basi tecniche	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP	LPP 2015 / TP	LPP 2015 / TP
Rimunerazione capitale di previdenza assicurati attivi	1.00%	2.00%	1.50%	1.75%	1.00%
Tasso d'interesse tecnico (rimunerazione capitale di previdenza beneficiari di rendita)	1.75%	1.75%	1.75%	2.00%	2.25%
Aliquota di conversione	5.50%	5.60%	5.70%	5.80%	5.90%
Costi amministrativi fatturati (CHF)	240	240	240	240	240
Strategia d'investimento	Strategia 30	Strategia 30	Strategia 30	Strategia 30	Strategia 30
Valore target riserve di fluttuazione	18.00%	17.60%	17.60%	17.90%	11.43%
Rendimento investimenti patrimoniali	-6.96%	7.23%	4.06%	9.70%	-3.08%
Numero di datori di lavoro	618	615	620	631	634
Numero di assicurati	15'340	15'163	14'701	14'475	13'872
Età media degli assicurati attivi	45.27	45.25	45.21	45.25	45.31
Numero di beneficiari di rendita	5'298	5'227	4'972	4'850	4'890
Età media dei beneficiari di rendita (escl. rendite per orfani/per figli)	73.06	72.90	72.71	72.38	73.09

Scheda informativa Cassa di previdenza Service Public / 2022

Pagina 3 di 4



Composizione investimenti patrimoniali Strategia 30	Tattica 2022		Strategia 2022	
	in %		in %	
Liquidità	0.4%	0.4%	1.0%	1.0%
Obbligazioni Svizzera	10.2%	10.2%	10.0%	10.0%
Obbligazioni estero	12.6%	12.6%	14.0%	14.0%
Obbligazioni convertibili globali	4.5%	4.5%	5.0%	5.0%
Azioni Svizzera	7.2%	7.2%	7.0%	7.0%
Azioni estero	20.2%	20.2%	20.0%	20.0%
Azioni mercati emergenti	2.9%	2.9%	3.0%	3.0%
Investimenti alternativi	9.8%	9.8%	10.0%	10.0%
Immobili Svizzera	27.7%	27.7%	26.0%	26.0%
Immobili estero	4.5%	4.5%	4.0%	4.0%

## Informazioni supplementari

Nessuna





Previs Previdenza  
Brückfeldstrasse 16 | Postfach | CH-3001 Bern  
T 031 963 03 00 | F 031 963 03 33 | [info@previs.ch](mailto:info@previs.ch) | [www.previs.ch](http://www.previs.ch)

previs   
Quando previdenza  
fa rima con trasparenza



## Cassa di previdenza Strategie 30

## Risultato d'esercizio 2022

## Cassa di previdenza Strategia 30



## Un anno ricco di sfide

Un anno fa avevamo riferito che, nonostante la nostra visione cauta del futuro, eravamo lieti di accogliere il risultato annuale e che lo avremmo utilizzato, tra l'altro, per rafforzare ulteriormente le riserve.

L'«annus horribilis» 2022 per gli investimenti patrimoniali, con una performance consolidata pari a meno 7%, ha reso necessario attingere alle riserve previste per simili fluttuazioni, con una conseguente evoluzione negativa dei gradi di copertura. A seconda della struttura delle singole casse di previdenza e della diversa situazione iniziale di ognuna per quanto riguarda l'ammontare delle riserve, i gradi di copertura a fine 2022 si attestano a livelli differenti compresi tra 100.1% e 115.5%. Il valore consolidato a livello di fondazione è pari al 101.2%. Solo la cassa di previdenza Beneficari di rendita presenta un deficit di copertura al 96%, che viene mantenuto stabile per mezzo di un meccanismo di finanziamento successivo.

## Le informazioni principali in sintesi

Cifra indice	31.12.2022	31.12.2021
Somma di bilancio (in migliaia di CHF)	36'679	35'575
Grado di copertura	100.75%	110.36%
Basi tecniche	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP
Rimunerazione capitale di previdenza assicurati attivi	1.50%	2.00%
Tasso d'interesse tecnico (rimunerazione capitale di previdenza beneficiari di rendita)	1.75%	1.75%
Aliquota di conversione	5.50%	5.60%
Costi amministrativi fatturati (CHF)	240	240
Strategia d'investimento	Strategia 30	Strategia 30
Valore target riserve di fluttuazione	18.00%	17.60%
Rendimento investimenti patrimoniali	-6.96%	7.23%
Numero di datori di lavoro	37	34
Numero di assicurati	362	343
Numero di beneficiari di rendita	24	20

## Conto annuale secondo lo SWISS GAAP RPC 26

## Stato patrimoniale

Attività	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Liquidità e investimenti sul mercato monetario	506	171
Investimenti patrimoniali	36'062	35'242
Crediti	112	142
Attività da contratti di assicurazione	-	20
<b>Totale attivo</b>	<b>36'679</b>	<b>35'575</b>
Passività	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Debiti <sup>1)</sup>	1'736	445
Riserve contributi di datori di lavoro	233	51
Capitale di previdenza assicurati attivi	34'055	31'128
Accantonamento per l'aliquota di conversione	183	489
Accantonamento per perdite sulle rendite di vecchiaia LPP	148	170
Accantonamento per fluttuazioni nell'andamento dei rischi	65	-
Riserve di fluttuazione	259	3'293
<b>Totale passivo</b>	<b>36'679</b>	<b>35'575</b>

<sup>1)</sup> Prestazioni di libero passaggio e rendite da pagare, nonché debiti generali (incl. cambio di cassa di previdenza da parte dei datori di lavoro).

Il 2022 sarà ricordato come uno degli anni d'investimento più negativi della storia. Soprattutto in Europa e negli USA, l'inflazione è tornata a far tremare gli operatori di mercato, le banche centrali, la politica e l'opinione pubblica con una forza che a stento si riteneva possibile. La guerra di aggressione della Russia nei confronti dell'Ucraina ha ulteriormente peggiorato la situazione, facendo lievitare i prezzi dell'energia e dei generi alimentari soprattutto in Europa. Le banche centrali hanno reagito con violente sterzate di politica monetaria, vedendosi costrette ad abbandonare dopo lungo tempo la loro politica ultraespansiva caratterizzata da bassi tassi d'interesse e ad aumentare gli interessi. I mercati azionari hanno toccato il punto più basso nel mese di settembre (TMSCI World Index ha segnato -25%) e si sono leggermente ripresi verso la fine dell'anno. Le nostre azioni estero si attestavano a fine anno a -14.2%, le azioni Svizzera a -20.3% e le azioni Paesi emergenti a -23.2%. A causa dell'aumento degli interessi, anche le obbligazioni hanno perso valore. Le obbligazioni Svizzera hanno subito una correzione dell'8.7% e i titoli esteri sono calati dell'11.2%. Neppure le obbligazioni convertibili sono riuscite a sottrarsi a questo vortice e hanno perso quasi il 16%. Gli investimenti alternativi hanno tenuto relativamente bene, attestandosi a -0.8%. Spiragli di luce si sono visti, come detto, negli immobili. I nostri immobili svizzeri hanno chiuso in crescita del 4.4% e gli immobili esteri del 5.4%.

**Prospettiva 2023:** Per l'anno entrante sarà decisivo il modo in cui evolverà l'inflazione e per quanto tempo e in che misura le banche centrali continueranno ad alzare i tassi di interesse. Una recessione in Europa e anche negli USA è possibile, se non addirittura probabile. Per gli investimenti a rischio, le premesse non sono dunque delle migliori. L'effetto positivo dell'aumento degli interessi è rappresentato dal fatto che i titoli a reddito fisso di nuova emissione pagano nuovamente cedole come non si vedevano più da molto tempo.

Scheda informativa Cassa di previdenza Strategia 30 / 2022

Pagina 1 di 4

## Il piano di misure per la strategia 2022-2026

Nel 2021 il consiglio di fondazione ha approvato la strategia 2022-2026. Su tale base, nella prima metà del 2022 è stato finalizzato il piano di misure per lo stesso periodo. La pianificazione è stata

## Conto economico

Contributi e prestazioni d'entrata	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Contributi di risparmio incapaci di guadagno / AI	2'575	2'436
di cui contributi di risparmio (datori di lavoro e lavoratori)	2'225	2'080
di cui contributi di rischio (datori di lavoro e lavoratori)	316	295
di cui costi amministrativi (datori di lavoro e lavoratori)	84	82
di cui prelievo da riserve contributi del datore di lavoro	-49	-22
Contributi di terzi	581	279
di cui premi unici (datori di lavoro e lavoratori)	318	221



concretizzata a livello di contenuto negli ambiti strategici «prestazione», «mercato», «investimenti patrimoniali», «ICT», «funzionamento» e «sostenibilità» e a livello temporale è stata focalizzata sui singoli anni. Illustrare le singole misure in questa sede richiederebbe troppo tempo. Sul nostro sito web, all'indirizzo [www.previs.ch/it/strategie](http://www.previs.ch/it/strategie), sono disponibili le linee guida approvate e i risultati conseguiti di anno in anno per i singoli ambiti strategici.

**Composizione della commissione di previdenza**

**Membrî 2022:**

- Peter Bùchl (rappr. dei datori di lavoro, presidente)
- Marianne Aebersold (rappr. dei lavoratori)
- Andreas Recher (rappr. dei lavoratori)
- Peter Rieder (rappr. dei datori di lavoro))

di cui conferimenti alle riserve contributi del datore di lavoro	231	20
di cui sovvenzioni dal fondo di garanzia	32	38
<b>Prestazioni d'entrata</b>	<b>4'945</b>	<b>5'823</b>
di cui prestazioni di libero passaggio	4'706	1'225
di cui conferimenti in caso di passaggi di assicurati	-	4'347
di cui versamenti prelievi anticipati PPA / divorzi	239	251
<b>Flussi in entrata da contributi e prestazioni d'entrata</b>	<b>8'101</b>	<b>8'538</b>

<b>Prestazioni e prelievi anticipati</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
	<b>CHF 1'000</b>	<b>CHF 1'000</b>
Prestazioni d'uscita	-5'211	-4'868
di cui prestazioni di libero passaggio	-2'633	-2'078
di cui pagamenti prelievi anticipato PPA / divorzi	-142	-40
di cui prestazioni in caso di uscita di assicurati <sup>3)</sup>	-2'236	-2'810
<b>Flusso in uscita per prestazioni e prelievi anticipati</b>	<b>-5'211</b>	<b>-4'868</b>

<b>Quota assicurativa</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
	<b>CHF 1'000</b>	<b>CHF 1'000</b>
Flusso in entrata da contributi e prestazioni d'entrata	8'101	8'538
Flusso in uscita per prestazioni e prelievi anticipati	-5'211	-4'868
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi	-2'401	-3'212
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici	263	281
Scioglimento (+) / costituzione (-) riserve contributi del datore di lavoro	-181	-6
Rimunerazione capitale di risparmio	-521	-560
Misura di compensazione	-	-134
Oneri assicurativi <sup>4)</sup>	-223	-208
Utilizzazione de la quote eccedenti da assicurazioni	-23	-55
Finanziamento successivo Cassa di previdenza Beneficiari di rendita	-215	-
<b>Risultato netto dalla quota assicurativa</b>	<b>-410</b>	<b>-223</b>

<b>Destinazione dei ricavi</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
	<b>CHF 1'000</b>	<b>CHF 1'000</b>
Risultato netto dalla quota assicurativa	-410	-223
Risultato netto dagli investimenti patrimoniali	-2'492	2'383
Costi amministrativi lordi	-132	-125
<b>Totale intermedio</b>	<b>-3'033</b>	<b>2'034</b>
Scioglimento (-) / costituzione (+) deficit di copertura	3'033	-2'034

3) Uscite collettive che avvengono contestualmente a un'uscita di un datore di lavoro dalla cassa di previdenza.  
4) La posizione comprende il premio di rischio e di costo di PRück come anche i contributi al fondo di garanzia.

**Strategia per la sostenibilità**

Con il reporting sulla nostra attività nell'ambito dei temi legati alla sostenibilità intendiamo mostrare gli sforzi sinora compiuti da Previs e riferire sui progressi futuri. Da gennaio 2023 il reporting è disponibile su un sito web specifico. Questo viene aggiornato a cadenza annuale, al fine di comunicare gli sviluppi in modo trasparente. Rimandiamo pertanto alla pagina [www.previs.ch/it/nachhaltigkeit](http://www.previs.ch/it/nachhaltigkeit)

**Assemblea dei delegati 2023**

Le attività dell'assemblea dei delegati si svolgeranno in modalità virtuale attraverso un portale digitale. Gli inviti saranno spediti all'inizio di maggio.

**Grado di copertura secondo OPP2**

	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
	<b>CHF 1'000</b>	<b>CHF 1'000</b>
<b>Capitale di previdenza beneficiari di rendita</b>	<b>34'055</b>	<b>31'128</b>
Accantonamento per l'aliquota di conversione	183	489
Accantonamento per perdite sulle rendite di vecchiaia LPP	148	170
Accantonamento per fluttuazioni nell'andamento dei rischi	65	-
<b>Totale intermedio accantonamenti tecnici</b>	<b>396</b>	<b>659</b>
<b>Totale capitali di previdenza e accantonamenti tecnici (fondi necessari)</b>	<b>34'451</b>	<b>31'786</b>
Riserve di fluttuazione	259	3'293
<b>Patrimonio di previdenza disponibile</b>	<b>34'710</b>	<b>35'079</b>
Grado di copertura consolidato (patrimonio di previdenza disponibile in % dei fondi necessari)	100.75%	110.36%

**Assicurati e beneficiari di rendita**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Numero di assicurati	362	343
di cui donne	196	186
di cui uomini	167	157
Età media degli assicurati attivi	42.15	41.62
Numero di beneficiari di rendita	24	20
di cui rendite di vecchiaia	21	17
di cui rendite d'invalidità	1	1
di cui rendite per coniugi	2	2
di cui rendite per orfani/per i figli	-	-
di cui altre rendite	-	-
Età media dei beneficiari di rendita (escl. rendite per orfani/per figli)	69.50	69.45

**Rapporto assicurati e beneficiari di rendita**

	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
--	-------------------	-------------------

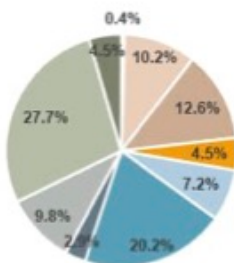
Capitale di previdenza beneficiari di rendita in CHF	5'242'028	5'443'894
Capitale di previdenza beneficiari di rendita del pool di rendite in CHF	235'256'926	228'818'917
Capitale di previdenza beneficiari di rendita della cassa di previdenza in % sul pool di rendite	3.50%	2.82%
Capitale di previdenza assicurati attivi in CHF	34'055'035	31'127'816
Capitale di previdenza assicurati attivi in %	80.51%	82.85%
Capitale di previdenza beneficiari di rendita in %	19.49%	17.15%
Capitale di previdenza beneficiari di rendita in % sul capitale di previdenza assicurati attivi	24.20%	20.70%

## Indici confronto pluriennale

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Somma di bilancio (in migliaia di CHF)	36'679	35'575	29'965	23'477	19'321
Grado di copertura	100.75%	110.36%	104.46%	102.95%	97.07%
Basi tecniche	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP	LPP 2015 / TP	LPP 2015 / TP
Rimunerazione capitale di previdenza assicurati attivi	1.50%	2.00%	1.50%	1.50%	1.50%
Tasso d'interesse tecnico	1.75%	1.75%	1.75%	2.00%	2.25%
Rimunerazione capitale di previdenza beneficiari di rendita)					
Aliquota di conversione	5.50%	5.60%	5.70%	5.80%	5.90%
Costi amministrativi fatturati (CHF)	240	240	240	240	240
Strategia d'investimento	Strategia 30	Strategia 30	Strategia 30	Strategia 30	Strategia 30
Valore target riserve di fluttuazione	18.00%	17.60%	17.60%	17.90%	11.43%
Rendimento investimenti patrimoniali	-6.96%	7.23%	4.06%	9.70%	-3.08%
Numero di datori di lavoro	37	34	30	24	20
Numero di assicurati	362	343	291	224	193
Età media degli assicurati attivi	42.15	41.62	42.23	44.55	45.04
Numero di beneficiari di rendita	24	20	15	11	8
Età media dei beneficiari di rendita (escl. rendite per orfani/per figi)	69.50	69.45	68.60	69.42	71.75

Scheda Informativa Cassa di previdenza Strategia 30 / 2022

Pagina 3 di 4



Composizione investimenti patrimoniali	Tattica 2022 in %	Strategia 2022 in %
<b>Strategia 30</b>		
Liquidità	0.4%	1.0%
Obbligazioni Svizzera	10.2%	10.0%
Obbligazioni estero	12.6%	14.0%
Obbligazioni convertibili globali	4.5%	5.0%
Azioni Svizzera	7.2%	7.0%
Azioni estero	20.2%	20.0%
Azioni mercati emergenti	2.9%	3.0%
Investimenti alternativi	9.8%	10.0%
Immobili Svizzera	27.7%	26.0%
Immobili estero	4.5%	4.0%

## Informazioni supplementari

Nessuna





Previs Previdenza  
Brückfeldstrasse 16 | Postfach | CH-3001 Bern  
T 031 963 03 00 | F 031 963 03 33 | info@previs.ch | www.previs.ch

previs   
Quando previdenza  
fa rima con trasparenza



## Cassa di previdenza Beneficari di rendita

## Risultato d'esercizio 2022

## Cassa di previdenza Beneficari di rendita



## Un anno ricco di sfide

Un anno fa avevamo riferito che, nonostante la nostra visione cauta del futuro, eravamo lieti di accogliere il risultato annuale e che lo avremmo utilizzato, tra l'altro, per rafforzare ulteriormente le riserve.

L'«annus horribilis» 2022 per gli investimenti patrimoniali, con una performance consolidata pari a meno 7%, ha reso necessario attingere alle riserve previste per simili fluttuazioni, con una conseguente evoluzione negativa dei gradi di copertura. A seconda della struttura delle singole casse di previdenza e della diversa situazione iniziale di ognuna per quanto riguarda l'ammontare delle riserve, i gradi di copertura a fine 2022 si attestano a livelli differenti compresi tra 100.1% e 115.5%. Il valore consolidato a livello di fondazione è pari al 101.2%. Solo la cassa di previdenza Beneficari di rendita presenta un deficit di copertura al 96%, che viene mantenuto stabile per mezzo di un meccanismo di finanziamento successivo.

## Le informazioni principali in sintesi

Cifra indice	31.12.2022	31.12.2021
Somma di bilancio (in migliaia di CHF)	227'164	231'893
Grado di copertura	96.00%	100.28%
Basi tecniche	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP
Tasso d'interesse tecnico (rimunerazione capitale di previdenza beneficiari di rendita)	1.75%	1.75%
Aliquota di conversione	5.50%	5.60%
Strategia d'investimento	Strategia 20	Benef. di rendita
Valore target riserve di fluttuazione	14.90%	13.80%
Rendimento investimenti patrimoniali	-5.88%	4.56%
Numero di beneficiari di rendita	1'009	960

## Conto annuale secondo lo SWISS GAAP RPC 26

## Stato patrimoniale

Attività	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Liquidità e investimenti sul mercato monetario	6'296	10'567
Investimenti patrimoniali	207'974	221'324
Crediti	12'896	1
<b>Totale attivo</b>	<b>227'164</b>	<b>231'893</b>

Passività	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Debiti <sup>1)</sup>	97	1'066
Capitale di previdenza beneficiari di rendita	235'257	228'819
Accantonamento per cambio di basi	1'271	615
Accantonamento per riduzione del tasso d'interesse tecnico	-	748
Riserve di fluttuazione	-	645
Deficit di copertura	-9'461	-
<b>Totale passivo</b>	<b>227'164</b>	<b>231'893</b>

<sup>1)</sup> Prestazioni di libero passaggio e rendite da pagare, nonché debiti generali (incl. cambio di cassa di previdenza da parte dei datori di lavoro).

Il 2022 sarà ricordato come uno degli anni d'investimento più negativi della storia. Soprattutto in Europa e negli USA, l'inflazione è tornata a far tremare gli operatori di mercato, le banche centrali, la politica e l'opinione pubblica con una forza che a stento si riteneva possibile. La guerra di aggressione della Russia nei confronti dell'Ucraina ha ulteriormente peggiorato la situazione, facendo lievitare i prezzi dell'energia e dei generi alimentari soprattutto in Europa. Le banche centrali hanno reagito con violente sterzate di politica monetaria, vedendosi costrette ad abbandonare dopo lungo tempo la loro politica ultraespansiva caratterizzata da bassi tassi d'interesse e ad aumentare gli interessi. I mercati azionari hanno toccato il punto più basso nel mese di settembre (l'MSCI World Index ha segnato -25%) e si sono leggermente ripresi verso la fine dell'anno. Le nostre azioni estero si attestavano a fine anno a -14.2%, le azioni Svizzera a -20.3% e le azioni Paesi emergenti a -23.2%. A causa dell'aumento degli interessi, anche le obbligazioni hanno perso valore. Le obbligazioni Svizzera hanno subito una correzione dell'8.7% e i titoli esteri sono calati dell'11.2%. Neppure le obbligazioni convertibili sono riuscite a sottrarsi a questo vortice e hanno perso quasi il 16%. Gli investimenti alternativi hanno tenuto relativamente bene, attestandosi a -0.8%. Spiragli di luce si sono visti, come detto, negli immobili. I nostri immobili svizzeri hanno chiuso in crescita del 4.4% e gli immobili esteri del 5.4%.

**Prospettiva 2023:** Per l'anno entrante sarà decisivo il modo in cui evolverà l'inflazione e per quanto tempo e in che misura le banche centrali continueranno ad alzare i tassi di interesse. Una recessione in Europa e anche negli USA è possibile, se non addirittura probabile. Per gli investimenti a rischio, le premesse non sono dunque delle migliori. L'effetto positivo dell'aumento degli interessi è rappresentato dal fatto che i titoli a reddito fisso di nuova emissione pagano nuovamente cedole come non si vedevano più da molto tempo.

Scheda informativa Cassa di previdenza Beneficari di rendita / 2022

Pagina 1 di 3

## Il piano di misure per la strategia 2022-2026

Nel 2021 il consiglio di fondazione ha approvato la strategia 2022-2026. Su tale base, nella prima metà del 2022 è stato finalizzato il piano di misure per lo stesso periodo. La pianificazione è stata

## Conto economico

Contributi e prestazioni d'entrata	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000
Contributi di terzi	22	-
Prestazioni d'entrata	27'857	25'830
di cui prestazioni di libero passaggio	-	67
di cui conferimenti in caso di passaggi di assicurati	27'857	25'763
<b>Flussi in entrata da contributi e prestazioni d'entrata</b>	<b>27'879</b>	<b>25'830</b>

Prestazioni e prelievi anticipati	31.12.2022 CHF 1'000	31.12.2021 CHF 1'000



concretizzata a livello di contenuto negli ambiti strategici «prestazione», «mercato», «investimenti patrimoniali», «ICT», «funzionamento» e «sostenibilità» e a livello temporale è stata focalizzata sui singoli anni. Illustrare le singole misure in questa sede richiederebbe troppo tempo. Sul nostro sito web, all'indirizzo [www.previs.ch/it/strategie](http://www.previs.ch/it/strategie), sono disponibili le linee guida approvate e i risultati conseguiti di anno in anno per i singoli ambiti strategici.

### Composizione del consiglio di fondazione

#### Membri 2022:

- Peter Flück (rappr. dei datori di lavoro, presidente)
- Alfred Amrein (rappr. dei datori di lavoro)
- Tanja Brunner (rappr. dei lavoratori)
- Matthias Bütikofer (rappr. dei datori di lavoro)
- Martin Gafner (rappr. dei datori di lavoro)
- Susanne Graf (rappr. dei datori di lavoro)
- Reto Lindegger (rappr. dei datori di lavoro)
- Irene Minder (rappr. dei lavoratori)
- Urs Obrecht (rappr. dei lavoratori)
- Sarah Schneider (rappr. dei lavoratori)
- Jürg Thöni (rappr. dei lavoratori)

Prestazioni regolamentari	-26'011	-23'263
di cui rendite (risconti)	-15'795	-15'192
di cui liquidazioni in capitale (una tantum)	-10'256	-8'071
Prestazioni d'uscita	-	-1'044
di cui prestazioni di libero passaggio	-	-1'044
di cui pagamenti prelievi anticipato PPA / divorzi	-	-
di cui prestazioni in caso di uscita di assicurati	-	-
<b>Flusso in uscita per prestazioni e prelievi anticipati</b>	<b>-26'011</b>	<b>-24'307</b>

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
Flusso in entrata da contributi e prestazioni d'entrata	27'879	25'830
Flusso in uscita per prestazioni e prelievi anticipati	-26'011	-24'307
Scioglimento (+) / costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendita	-6'438	-5'876
Scioglimento (+) / costituzione (-) accantonamenti tecnici	93	-1'364
Proventi da prestazioni assicurative <sup>2)</sup>	1'817	974
<b>Risultato netto dalla quota assicurativa</b>	<b>-2'859</b>	<b>-4'742</b>

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
Risultato netto dalla quota assicurativa	-2'859	-4'742
Risultato netto dagli investimenti patrimoniali	-13'382	9'520
Proventi diversi	-0	1
<b>Totale intermedio</b>	<b>-16'241</b>	<b>4'879</b>
Scioglimento (-) / costituzione (+) deficit di copertura	645	-645
Scioglimento (+) / costituzione (-) riserve di fluttuazione	15'597	-4'235

<sup>2)</sup> La posizione comprende le prestazioni assicurative di PKRück dall'andamento dei sinistri invalidità e decesso.

#### Grado di copertura secondo OPP2

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF 1'000	CHF 1'000
<b>Capitale di previdenza beneficiari di rendita</b>	<b>235'257</b>	<b>228'819</b>
Accantonamento per cambio di basi	1'271	615
Accantonamento per riduzione del tasso d'interesse tecnico	-	748
<b>Totale intermedio accantonamenti tecnici</b>	<b>1'271</b>	<b>1'364</b>
<b>Totale capitali di previdenza e accantonamenti tecnici (fondi necessari)</b>	<b>236'528</b>	<b>230'183</b>
Riserve di fluttuazione	-	645
Deficit di copertura	-9'461	-
<b>Patrimonio di previdenza disponibile</b>	<b>227'067</b>	<b>230'827</b>
Grado di copertura consolidato (patrimonio di previdenza disponibile in % dei fondi necessari)	96.00%	100.28%

#### Beneficiari di rendita

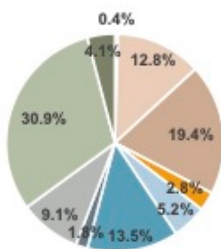
	2022	2021
Numero di beneficiari di rendita	1'009	960
di cui rendite di vecchiaia	866	817
di cui rendite d'invalidità	83	82
di cui rendite per coniugi	42	43
di cui rendite per orfani/per i figli	16	16
di cui altre rendite	2	2
Età media dei beneficiari di rendita (escl. rendite per orfani/per figli)	70.99	70.67

#### Assemblea dei delegati 2023

Le attività dell'assemblea dei delegati si svolgeranno in modalità virtuale attraverso un portale digitale. Gli inviti saranno spediti all'inizio di maggio.

#### Indici confronto pluriennale

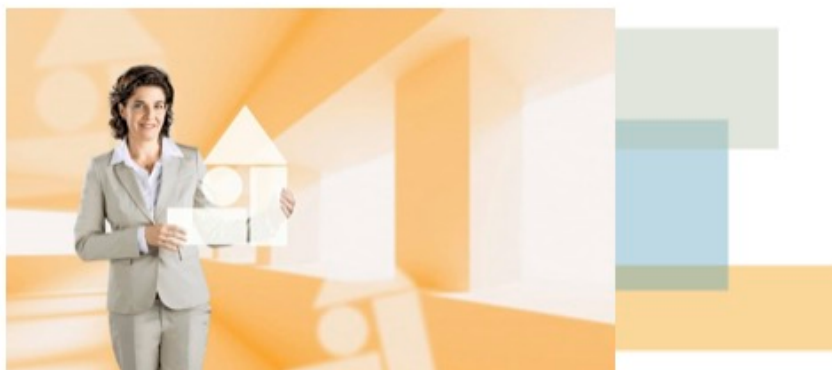
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Somma di bilancio (in migliaia di CHF)	227'164	231'893	220'680	174'805	156'095
Grado di copertura	96.00%	100.28%	98.10%	98.30%	98.00%
Basi tecniche	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP	LPP 2020 / TP	LPP 2015 / TP	LPP 2015 / TP
Tasso d'interesse tecnico (rimunerazione capitale di previdenza beneficiari di rendita)	1.75%	1.75%	1.75%	2.00%	2.25%
Aliquota di conversione	5.50%	5.60%	5.70%	5.80%	5.90%
Strategia d'investimento	Strategia 20	Benef. di rendita	Benef. di rendita	Benef. di rendita	Benef. di rendita
Valore target riserve di fluttuazione	14.90%	13.80%	13.80%	14.10%	7.09%
Rendimento investimenti patrimoniali	-5.88%	4.56%	3.63%	6.27%	-0.54%
Numero di beneficiari di rendita	1'009	960	921	774	590
Età media dei beneficiari di rendita (escl. rendite per orfani/per figli)	70.99	70.67	70.24	70.29	71.54



Composizione investimenti patrimoniali	Tattica 2022	Strategia 2022
	in %	in %
Strategia 20		
Liquidità	0.4%	1.0%
Obbligazioni Svizzera	12.8%	13.0%
Obbligazioni estero	19.4%	20.0%
Obbligazioni convertibili globali	2.8%	3.0%
Azioni Svizzera	5.2%	5.0%
Azioni estero	13.5%	13.0%
Azioni mercati emergenti	1.8%	2.0%
Investimenti alternativi	9.1%	9.0%
Immobili Svizzera	30.9%	30.0%
Immobili estero	4.1%	4.0%

### Informazioni supplementari

Nessuna



Previs Previdenza  
Brückfeldstrasse 16 | Postfach | CH-3001 Bern  
T 031 963 03 00 | F 031 963 03 33 | info@previs.ch | www.previs.ch

previs   
Quando previdenza  
fa rima con trasparenza

