

Profond

Istituto di previdenza



Rapporto annuale 2007

Lo sviluppo dell'economia mondiale come indice di riferimento

Sicurezza illusoria del sistema finanziario

Oggi il mondo della finanza è prigioniero di un sistema che si è trasformato da sé in un assurdo. In tutto il mondo, le banche hanno effettuato i più grandi ammortamenti di tutti i tempi. Naturalmente anche l'Istituto di previdenza Profond è rimasto sorpreso dalle dimensioni degli abusi e delle lacune. La gestione dei rischi basata sulla teoria del mercato di capitali è messa fondamentalmente in dubbio. Essa si fonda su una concezione riduttiva e puramente quantitativa, sulla base di una gestione del rischio la cui inaffidabilità era evidente già dopo il crash borsistico del 1987 o, al più tardi, dopo il fallimento del LTCM (long term capital management) nel 1998. Tuttavia, l'industria della previdenza e della finanza, fino ad oggi, si sono limitate ad attenersi a questi concetti. In caso di sinistro, i consulenti sempre più numerosi e le persone da loro consigliate potevano semplicemente ripararsi dietro interpretazioni matematiche senza senso e quindi sfuggire ad ogni responsabilità. I mercati dei capitali possono essere analizzati con formule, ma – evidentemente – in modo insufficiente. È quindi auspicabile e fondamentale che le perdite miliardarie diano via libera a nuovi principi di sicurezza.

Partecipazione allo sviluppo dell'economia mondiale

Anche il sistema delle casse pensioni è saldamente nella morsa di un'errata concezione di rischio e sicurezza. Ne derivano, per il capitale previdenziale, gravissime perdite di opportunità a danno dei destinatari. Il fatto che tutto ciò venga accettato tranquillamente dai danneggiati è tragico, ma non sorprende. La sfavorevole alleanza tra il legislatore, l'industria della consulenza e i produttori di soluzioni previdenziali e d'investimento ha un grande interesse al mantenimento dello status quo. Contro l'atteggiamento tendenzioso verso l'informazione, le persone preposte non hanno pressoché voce in capitolo. Proprio di questi tempi, sotto il titolo del grado di copertura economico è rafforzata, con garanzie tecnico-assicurative, la tendenza verso un rischio zero. È triste dover constatare che l'ottimizzazione delle prestazioni di vecchiaia diventi un obiettivo secondario. Il rischio maggiore per le casse pensioni consiste oggi di scivolare in una sottocopertura anche con una volatilità limitata. Profond preferisce generare, tramite una politica strategica di partecipazione allo sviluppo dell'economia mondiale, benefici costanti per i propri assicurati. Grazie a questa strategia, il rendimento medio degli ultimi 17 anni è stato di circa il 7%.

Investimenti orientati al rendimento

Grazie alla rinuncia a garanzie di forma assicurativa per la sua previdenza di vecchiaia, Profond può utilizzare senza problemi un tasso d'interesse tecnico del 4%. Per garantire, anche a lungo termine, questo tasso d'interesse, l'investimento di capitale deve essere orientato al rendimento. Questa strategia è abbinata automaticamente ad una volatilità a breve termine e - secondo l'opinione comune - a rischi più elevati. Intanto si ignora che già con

periodi superiori a 5 anni la volatilità delle azioni è paragonabile a quella degli investimenti a reddito fisso. I risultati degli investimenti di Profond, che sono costituiti al 50% da azioni, nel 2007 sono stati straordinariamente volatili. Essi hanno raggiunto tre punte di rilievo tra il 7,5% (maggio) e l'8% (ottobre) e nel frattempo si sono ridotti al livello del mese di gennaio raggiungendo al 31.12.2007 il 3,8%. Con riferimento alla media del patrimonio totale, il rendimento calcolato secondo la formula Hardy era del 3,2% e del 4,2% rispetto al patrimonio vincolato. Nonostante un anno borsistico poco favorevole è stato possibile una remunerazione degli averi delle persone assicurate con un interesse tecnico del 4% senza ricorrere alle riserve di oscillazione.

Equilibrio tecnico-assicurativo

Profond provvede alla costituzione di riserve tecnico-assicurative in base alla riserva matematica necessaria che viene calcolata quale differenza tra il valore delle prestazioni future ed i contributi. Il patrimonio disponibile deve corrispondere almeno alla riserva matematica. Se è inferiore si verifica un'insufficienza di copertura. Essa potrebbe però anche evidenziare solo un breve squilibrio finanziario e quindi non può essere parificata ad una riserva matematica insufficiente. Questa lacuna sussiste solo nel caso in cui il contributo prestabilito non sia sufficiente, dopo l'aggiunta del rendimento a lungo termine, a compensare le prestazioni assunte nel periodo in cui essa si verifica.

Riserve per l'aumento della speranza di vita

Anche per il futuro, Profond si aspetta rendimenti di circa il 7% che corrispondono alla media conseguita fino ad oggi. Essi sono notevolmente superiori al tasso d'interesse tecnico del 4% e finora hanno permesso, oltre ad una remunerazione media dell'averi di vecchiaia, pari al 5%, di coprire correntemente lo sviluppo delle esigenze finanziarie causato dall'aumento della speranza di vita. In base ai dati biometrici derivanti dall'esperienza si può presumere che la speranza di vita continuerà ad aumentare, per ora, con il ritmo attuale. L'aumento del capitale reso necessario da questo fenomeno può essere compensato o con una riduzione costante delle prestazioni (riduzione dell'aliquota di conversione) o con i redditi delle eccedenze. Profond, che ha scelto la seconda possibilità, accumula quindi riserve separate e continua ad offrire ai suoi assicurati un'aliquota di conversione del 7,2%.

Thalwil, 1° giugno 2008



Herbert Brändli

Presidente del Consiglio di fondazione di Profond

Conto annuale 2007

In migliaia di CHF	2007	2006
Contributi, versamenti unici, prestazioni d'entrata	791 369	532 147
Prestazioni regolamentari	-42 868	-20 460
Liquidazione / Utilizzazione capitali di affiliazione	-6 460	-4 853
Prestazioni d'uscita, prelievi PPA, divorzi	-155 846	-95 880
Costituzione capitale previdenziale e riserve tecniche	-602 102	-437 975
Reddito da prestazioni assicurative	459	921
Oneri assicurativi	-12 943	-14 792
Utile netto da gestione assicurativa	-28 391	-40 892
Utile netto da investimenti patrimoniali	51 417	113 785
Oneri amministrativi	-4 141	-3 678
Altri oneri/redditi	-401	1 364
Eccedenza utili prima della costituzione riserve di fluttuazione	18 484	70 579
Costituzione riserve fluttuazione valori	-18 000	-68 110
Eccedenza redditi	484	2 469

Patrimonio disponibile

Nell'anno oggetto di questa relazione, la somma di bilancio di Profond è aumentata del 49% e al 31.12.2007 ammontava a CHF 1,9 mia (anno precedente CHF 1,3 mia). Con l'attribuzione di CHF 18 mio alle riserve di oscillazione, il totale di queste è aumentato a CHF 134 mio, raggiungendo alla fine dell'anno, l'85% dell'importo auspicato (= 10% del patrimonio investito).

Il capitale di risparmio regolamentare, rispettivamente le prestazioni di libero passaggio acquisite sono aumentati del 53%, passando da CHF 931 mio a CHF 1,427 mia. Contemporaneamente la riserva matematica delle rendite si è quasi raddoppiata ed è aumentata da CHF 107 mio a CHF 213 mio. I capitali acquisiti individualmente, ammontano in totale a CHF 1,64 mia ossia circa l'85% della somma di bilancio.

CHF 52 mio (+33%) sono stati destinati alle riserve per contributi del datore di lavoro e contabilizzati come fondi liberi per le aziende affiliate, mentre CHF 79,5 mio (+16%) sono stati utilizzati per i passivi commerciali.

Parte assicurativa

Con un afflusso netto di CHF 586 mio nel corso del 2007, Profond ha registrato un aumento del 42,5% rispetto all'anno precedente.

- I contributi e le prestazioni d'entrata sono aumentati globalmente del 48,7%. Per le nuove affiliazioni sono state registrate prestazioni d'entrata pari a CHF 506,8 mio e i contributi ordinari sono aumentati del 57% a CHF 122,7 mio. Essi riflettono il costante forte sviluppo della Fondazione. Anche i versamenti e gli acquisti di anni di contribuzione sono aumentati considerevolmente.
- Le uscite per prestazioni e prelievi anticipati sono aumentati del 69% ossia a CHF 205 mio. In questa somma è incluso il raddoppio delle prestazioni di rendita dovuto in parte all'acquisto di rendite in relazione alle nuove affiliazioni di imprese e ai trasferimenti effettuati separatamente da altre fondazioni a Profond.

Bilancio al 31 dicembre 2007

In migliaia di CHF	2007	2006
Attivi		
Capitale circolante	261 686	141 776
Titoli	1 577 689	1 098 521
Partecipazioni	5 374	5 043
Immobili	85 274	52 339
Rettifiche	7 968	5 935
Totale attivi	1 937 991	1 303 614
Passivi		
Obblighi a breve termine	79 449	68 424
Riserve	18 013	22 301
Riserva matematica e capitale di rischio	224 718	124 483
Capitale di risparmio	1 426 765	930 827
Mezzi finanziari imprese affiliate	52 088	39 105
Riserve oscillazione valori	134 000	116 000
Capitale della Fondazione	2 958	2 474
Totale passivi	1 937 991	1 303 614

L'afflusso dei mezzi finanziari è stato accreditato soprattutto ai capitali previdenziali per gli assicurati attivi (CHF 456 mio) e ai beneficiari di rendite (CHF 100 mio). Per la riassicurazione sono stati utilizzati CHF 13 mio, un importo leggermente inferiore a quello dello scorso anno, mentre le prestazioni assicurative della PKRück si sono dimezzate. In totale, prima dell'accredito degli interessi per la parte vincolata, la parte assicurativa ha prodotto un utile di circa CHF 10 mio. Per la remunerazione degli attivi con il tasso d'interesse tecnico sono stati necessari circa CHF 46 mio e oltre CHF 4 mio per quella delle rendite in corso.

Investimento patrimoniale

Il risultato netto dell'investimento patrimoniale, dopo la deduzione dei rispettivi oneri amministrativi di CHF 5,6 mio, è stato di CHF 51,4 mio. È stato quindi possibile coprire la remunerazione degli averi di vecchiaia, dei capitali speciali e dei capitali di copertura delle rendite con un tasso tecnico d'interesse del 4%. Gli oneri amministrativi corrispondono, con un rendimento del 3,8%, allo 0,35% della media del capitale amministrato che ammonta a CHF 1,6 mia.

Criteri di valutazione

Averi bancari, crediti ecc.	valore nominale
Titoli	valore di corso
Immobili	valore di reddito
Partecipazioni	quota parte del capitale proprio registrato

Spese di marketing e di amministrazione

L'aumento del 10% pari a CHF 4,1 mio delle spese generali di amministrazione e di marketing (senza quelle della gestione tecnico-assicurativa) è considerevolmente inferiore alla quota di crescita dell'Istituto di previdenza Profond ed evidenzia il positivo effetto scalare collegato con questo sviluppo.

Utilizzazione delle eccedenze

Nel 2007 è stata conseguita un'eccedenza di ricavi pari a CHF 18 mio, dopo aver utilizzato CHF 15 mio per aumentare gli interessi al livello del tasso d'interesse tecnico del 4% e garantire la parità di trattamento tra assicurati attivi e beneficiari di rendite. L'eccedenza è stata trasferita alle riserve di oscillazione dei valori.

Bilancio tecnico-assicurativo

In migliaia di CHF	31.12.2007	1.1.2008	1.1.2007
Patrimonio disponibile	1 764 965	2 399 965	1 481 141
Patrimonio necessario	1 680 506	2 315 506	1 368 428
Sovrassicurazione	84 459	84 459	112 713
Grado di copertura	105,0 %	103,6 %	108,2 %
Bilancio di liquidazione	109,1 %	105,9 %	111,4 %

Gestione del rischio e del capitale

Per l'Istituto di previdenza Profond, la gestione del rischio e del capitale ha un ruolo determinante. L'obiettivo principale consiste nel controllo delle premesse concernenti le prestazioni, la garanzia di un adeguato finanziamento e di una buona dotazione di capitale. Profond considera la gestione del rischio e del capitale come un processo integrato ed esteso a diversi reparti, che identifica e analizza anticipatamente le opportunità e i rischi e definisce i provvedimenti per la ripartizione e il controllo del rischio.

Il settore delle attività di Profond include quattro classi principali di rischio:

- rischi previdenziali
 - i rischi previdenziali includono, da una parte, le divergenze strutturali e temporali dal principio dell'equivalenza nei casi di decesso, d'invalidità o di longevità e, dall'altra parte, i contributi mancanti e i proventi
- rischi d'investimento
 - i rischi d'investimento comprendono divergenze strutturali e temporali dell'equilibrio finanziario in seguito alle oscillazioni del patrimonio e dei rendimenti
- rischi di liquidità
 - i rischi di liquidità sono causati da improvvisi e imprevisti obblighi finanziari del servizio prestazioni (prestazioni di capitale o prestazioni di libero passaggio) o da trasferimenti ad altre istituzioni di previdenza in seguito a liquidazioni totali o parziali
- rischi operativi
 - i rischi operativi sono le conseguenze causate dalle insufficienze di processi, da società di servizi e da collaboratori, in seguito ad avvenimenti esterni incontrollabili e da sanzioni dell'autorità di vigilanza per mancata osservanza delle prescrizioni.

Gestione dei rischi tecnico-assicurativi

I rischi tecnico-assicurativi assunti da Profond e il loro finanziamento sono quantificati in base a dati biometrici derivanti dall'esperienza e al tasso d'interesse tecnico del 4%. La differenza della valutazione delle prestazioni e dei contributi futuri corrisponde alla riserva matematica. Essa costituisce l'elemento centrale d'intervento nel modello previdenziale di Profond e deve corrispondere almeno alla somma delle prestazioni già acquisite dall'assicurato (diritti di libero passaggio più riserva matematica delle rendite).

Per compensare le oscillazioni dei futuri valori tecnico-assicurativi (capitali di copertura) e per il finanziamento del crescente aumento della speranza di vita vengono accumulate riserve separate. I rischi di decesso e d'invalidità sono trasferiti all'assicuratore PKRück, specialista in casse pensioni.

Gestione del capitale

Profond deve disporre di una liquidità sufficiente per poter adempiere in qualsiasi momento ai suoi obblighi nei confronti degli assicurati e di terzi. Ciò significa che le riserve matematiche devono essere sufficientemente garantite con il patrimonio disponibile e i rispettivi redditi conseguiti. Per quanto concerne il rischio occorre differenziare tra le divergenze strutturali del patrimonio della riserva matematica e le differenze transitorie.

L'investimento del patrimonio viene scelto in modo che con i redditi conseguiti e con le riserve

- sia garantita a lungo termine la remunerazione dei capitali vincolati con il tasso d'interesse tecnico e
- si possano superare le oscillazioni di breve durata dovute alla parte tecnico-assicurativa ed agli investimenti.

La strategia d'investimento di Profond mira al raggiungimento di un obiettivo di rendita a lungo termine del 7%. Con una media del 6,9% dal 1990, questo obiettivo è stato quasi raggiunto.

Capitali disponibili

Al 31.12.2007, Profond aveva a sua disposizione per la copertura dei suoi obblighi tecnico-assicurativi la somma di CHF 1,75 mia (patrimonio globale CHF 1,94 mia). Verso la fine dell'anno i capitali liberamente disponibili sono aumentati ulteriormente di CHF 635 mio raggiungendo un totale di CHF 2,34 mia.

Riserva matematica

Il totale del capitale di cui Profond necessita per la copertura dei suoi obblighi di prestazione è formato dalle riserve matematiche per gli assicurati attivi e i beneficiari di rendite.

– Il totale degli averi di vecchiaia (prestazioni di libero passaggio) acquisito dagli assicurati attivi, alla data determinante, era di CHF 1,43 mia. In previsione dei pensionamenti sono stati stanziati CHF 11,2 mio quali riserve supplementari a garanzia dell'aliquota regolamentare di conversione del 7,2 %. Attualmente, le aliquote tecniche di conversione ammontano al 6,7 % per le donne e al 7 % per gli uomini.

Le nuove prestazioni di rischio sono finanziate dai contributi di rischio correnti e dalle prestazioni assicurative. Grazie all'assicurazione dei rischi di decesso e d'invalidità presso la PKRück non è più necessario costituire in proprio delle riserve di oscillazione dei rischi. Nel contratto d'assicurazione sono vincolati CHF 14,3 mio quali riserve di rischio per i clienti.

– Alla data determinante, la riserva matematica per le rendite in corso era di CHF 213 mio. In questa somma è incluso un potenziamento del 4 % dei dati biometrici di base, dovuto all'aumento della speranza di vita dei beneficiari di rendite. Al 1.1.2008 sono inoltre stati trasferiti all'Istituto di previdenza Profond da parte di terzi, CHF 100 mio per rendite in corso.

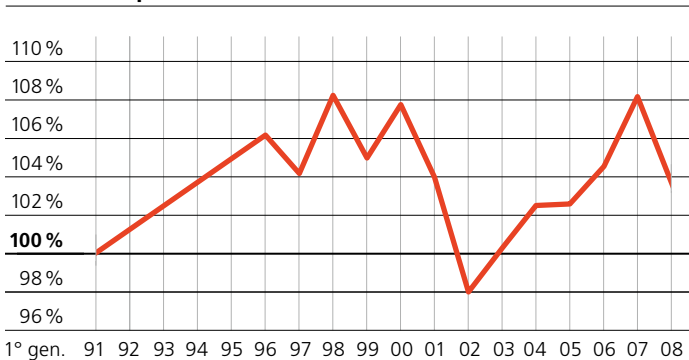
Bilancio tecnico-assicurativo

Il bilancio tecnico-assicurativo mette a confronto i mezzi finanziari disponibili rispetto alla riserva matematica necessaria. Il rapporto tra questi valori corrisponde al grado di copertura del cosiddetto bilancio di proseguimento della gestione. Il bilancio di liquidazione mette a confronto i capitali disponibili con le prestazioni acquisite. Per motivi psicologici, questo valore non dovrebbe essere inferiore al 100 % anche se una liquidazione alla data determinante è molto improbabile.

Al 1.1.2007 il grado di copertura ammontava al 108,2 % e nel corso dell'anno è stato ridotto al 105 %. In data 1.1.2008, in seguito all'affiliazione di molti nuovi assicurati e al relativo aumento del fabbisogno di riserve per il rischio di longevità, il grado di copertura è diminuito al 103,6 %. Il grado di copertura deve essere nuovamente aumentato, ma non dovrebbe superare il 110 % al fine di garantire una compensazione equa tra le generazioni di assicurati.

Il grafico mostra lo sviluppo del grado di copertura dal 1.1.1991. Per l'Istituto di previdenza Profond l'obiettivo del grado di copertura si situa al 110 %.

Grado di copertura



Attività d'investimento, risultati e distribuzione degli utili

In percento (%)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Performance	10,4	10,9	17,9	8,5	5,2	3,6	-3,2	-8,3	10,1	4,7	17,1	10,8	3,8
Int. averi vecch.	5,0	7,0	9,0	7,0	5,0	4,0	4,0	0,0	4,0	4,0	6,0	5,0	4,0
Aumento rendite	1,0	3,0	5,0	3,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	0,0

Rendimento teorico e tasso d'interesse tecnico a confronto

Profond è in grado di conseguire gli utili necessari per finanziare un tasso d'interesse tecnico del 4%? Per raggiungere questo obiettivo si dovrebbe ottenere a lungo termine una remunerazione media di almeno il 4,5% tenendo conto che occorre riservare lo 0,2% per la compensazione dell'aumento della speranza di vita e lo 0,3% per le spese di amministrazione.

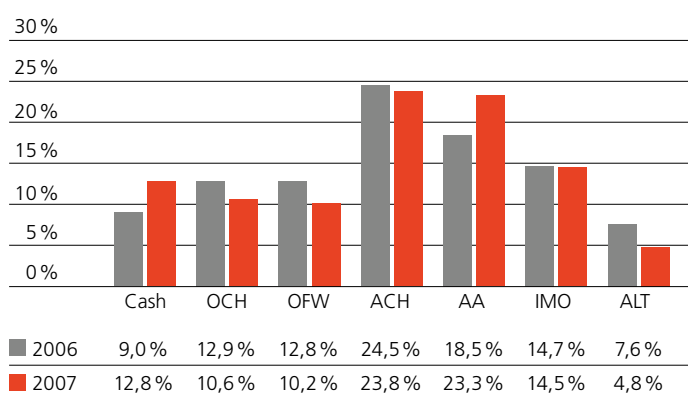
Con uno sguardo rivolto tanto al passato quanto al futuro si aprono prospettive piene di speranza. In passato, l'obiettivo di rendimento del 4,5% è stato raggiunto senza particolari difficoltà. Con una strategia a lungo termine era ed è tuttora giustificato un tasso d'interesse tecnico del 4%. In media, dal 1990 è stato conseguito annualmente un rendimento del 6,9%. Le stime conservative della commissione UE indicano che negli anni futuri, a causa del crescente invecchiamento globale, gli utili patrimoniali diminuiranno al massimo di 0,8 punti percentuali. Quindi le casse pensioni continueranno a conseguire rendimenti tra il 6% e l'8%.

Nel 2007 rendimenti sufficienti

Per tradizione, Profond possiede una quota d'investimento in azioni del 45% e rinuncia, se possibile, ai cosiddetti presunti investimenti senza rischio. Con questa strategia sono stati conseguiti nel 2007 utili netti pari a CHF 51,4 mio. Grazie a un grado di copertura del 108,2% all'inizio dell'anno, sono stati conseguiti utili sufficienti per coprire gli obblighi regolamentari con un tasso d'interesse del 4,2%. A questo risultato superiore alla media nazionale hanno contribuito soprattutto gli investimenti in azioni. I titoli svizzeri hanno performato con il 4,5%, i titoli esteri con il 7,1%. Da un certo tempo, e precisamente da 5 anni, i cosiddetti titoli senza rischio hanno ridotto massicciamente il rendimento complessivo.

Al risultato totale hanno contribuito anche le cedole delle obbligazioni con CHF 12,7 mio (+23%), i dividendi delle azioni con CHF 18,5 mio (+90%), gli interessi ottenuti sul mercato finanziario con CHF 3,9 mio (+108%) e i redditi netti degli immobili con

Composizione del patrimonio



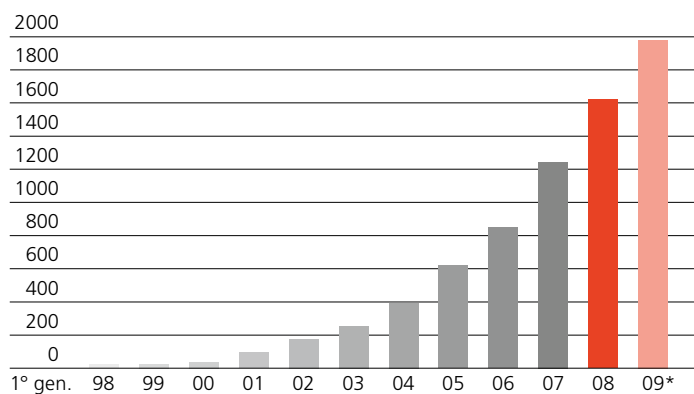
Cash	Liquidità	AA	Azioni estero
OCH	Obbligazioni Svizzera	IMO	Immobili
OFW	Obbligazioni valuta estera	ALT	Investimenti alternativi
ACH	Azioni Svizzera		

CHF 2,2 mio (-2%). Inoltre è stato registrato un utile netto di CHF 20 mio (-78%) sulle plusvalenze realizzate. Le spese di amministrazione sono aumentate da CHF 2,3 mio a CHF 5,6 mio. La differenza rispetto all'anno precedente è imputabile soprattutto a una migliore trasparenza della contabilità.

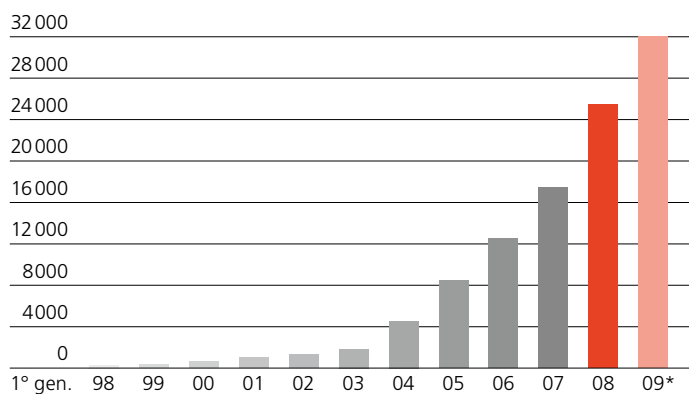
Con le eccedenze conseguite, sono stati remunerati gli averi di vecchiaia individuali con il tasso del 4% in analogia al tasso d'interesse tecnico. Quindi anche per quest'anno è stata realizzata la parità di trattamento tra assicurati attivi e beneficiari di rendite. La remunerazione media dei capitali vincolati è diminuita leggermente dalla sua istituzione nel 1990. Attualmente la remunerazione media valida per gli assicurati attivi è pari al 5%. Contemporaneamente, l'aumento medio annuo delle rendite è stato dell'1%. Aggiungendo il tasso di contabilizzazione interno, che è del 4%, i beneficiari di rendite hanno quindi ottenuto negli ultimi 17 anni i medesimi tassi d'interessi remunerativi come gli assicurati attivi.

Sviluppo dell'Istituto di previdenza Profond

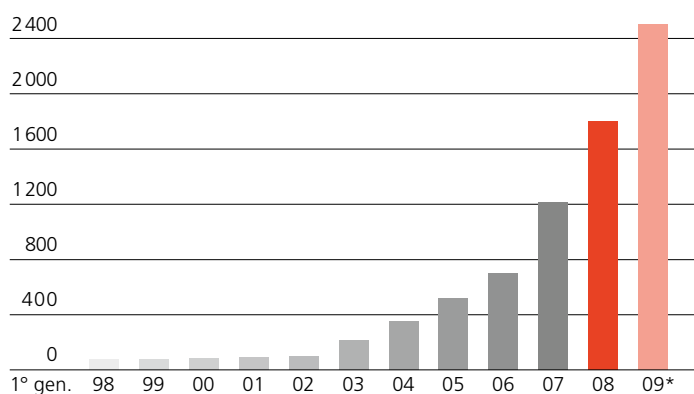
Le aziende affiliate in cifre



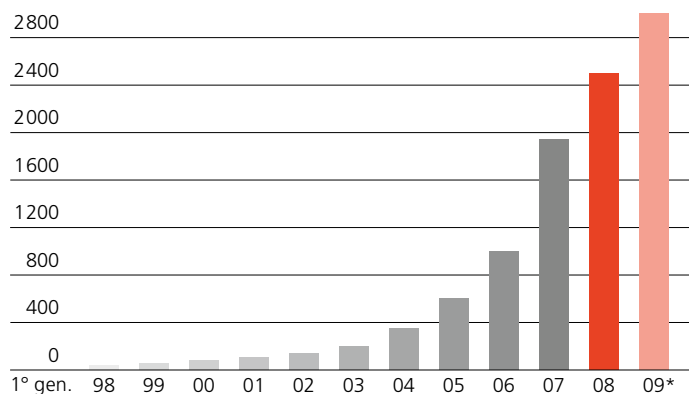
Numero assicurati



Numero rendite



Patrimonio (mio CHF)



* Previsioni per il 2009

Datori di lavoro affiliati	2007	2006
Affiliazioni all' 1.1.	885	622
Entrate	385	292
Uscite	-27	-29
Affiliazioni al 31.12.	1243	885

Assicurati attivi	2007	2006
Effettivo all' 1.1.	12 760	8 173
Entrate	11 056	7 422
Uscite	-4 399	-2 835
Effettivo al 31.12.	19 417	12 760

Beneficiari rendite al 31.12.	2007	2006
Rendite di vecchiaia	715	421
Rendite per coniugi	232	127
Rendite invalidità	168	123
Rendite per figli	101	66

Organi e prestazioni di servizio

Consiglio di fondazione

Beat Aeppli
Herbert Brändli (Presidente)
Paul Dünnenberger
Roland Germann
Andreas Höchli
Christoph Strohm
Willy Theilacker

Autorità di vigilanza

Ufficio per la previdenza professionale del Canton Zurigo

Esperto in casse pensioni

Alfred Sutter, Zurigo

Organo di revisione

Progressia Wirtschaftsprüfung AG, Wädenswil

Amministrazione e controllo degli investimenti

B+B Vorsorge AG, Thalwil

Banca depositaria

Credit Suisse, Zurigo

Riassicuratore

PKRück, Vaduz

Profond

Istituto di previdenza

www.profond.ch

info@profond.ch

Profond Vorsorgeeinrichtung
Zürcherstrasse 66, Postfach
CH-8800 Thalwil
Tel. +41 (0)58 589 89 81
Fax +41 (0)58 589 89 01

Profond Vorsorgeeinrichtung
Hintere Bahnhofstrasse 6, Postfach
CH-5001 Aarau
Tel. +41 (0)58 589 89 82
Fax +41 (0)58 589 89 02

Profond Institution de prévoyance
Rue de Morges 24
CH-1023 Crissier
Tél. +41 (0)58 589 89 83
Fax +41 (0)58 589 89 03

Profond Istituto di previdenza
Viale Stefano Franscini 16
CH-6900 Lugano
Tel. +41 (0)58 589 89 84
Fax +41 (0)58 589 89 04