

## Relazione d'esercizio

# 2017

Le foto interne allo stampato ritraggono alcuni immobili di proprietà dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino e sono state realizzate da *Foto studio Job* di Massimo Pacciorini-Job, Giubiasco.



# Relazione d'esercizio

## 2017



# Indice

<b>Considerazioni generali</b>	<b>5</b>
<i>L'esercizio 2017</i>	
<b>Conti annuali</b>	<b>9</b>
<i>Bilancio al 31.12.2017</i>	<b>10</b>
<i>Conto d'esercizio 2017</i>	<b>12</b>
<i>Allegato</i>	<b>14</b>
<b>Tabelle</b>	<b>59</b>
<i>1. Organigramma dell'IPCT</i>	<b>60</b>
<i>2. Enti affiliati per convenzione all'IPCT al 31.12.2017</i>	<b>61</b>
<i>3. Valore contabile degli immobili</i>	<b>63</b>
<b>Rapporto dell'Ufficio di revisione</b>	<b>66</b>



Stabile Cervo e Casa Rossa a Bellinzona  
Restauro facciate, tetto e vani comuni 2017

---

# Considerazioni generali

## L'esercizio 2017

### In sintesi

L'esercizio 2017 dell'IPCT è stato caratterizzato da un rendimento globale del patrimonio pari al 6.4% (2016: 3.9%). La performance conseguita è una delle migliori degli ultimi anni ed è migliore del benchmark di riferimento (5.25%).

Anche nel 2017 è continuato il trend generale della riduzione del tasso tecnico, riconducibile alla diminuzione delle aspettative di rendimento dei capitali (a fine 2017, ad esempio, il rendimento delle obbligazioni della Confederazione a dieci anni era attorno allo 0%). Il Consiglio di amministrazione (in seguito CdA), sentito il perito in materia di previdenza professionale, ha pertanto ridotto con effetto al 31.12.2017 il tasso tecnico dal 2.25% al 2.00%, adeguandosi al tasso tecnico di riferimento raccomandato dalla Camera svizzera degli esperti in casse pensioni.

Nonostante l'aumento degli impegni derivante da tale riduzione, grazie al buon rendimento del patrimonio il grado di copertura globale dell'IPCT al 31.12.2017 si è fissato, in ripresa rispetto al 31.12.2016 (65.4%), al 66.0%. È tuttavia ancora inferiore a quanto previsto dal piano di rifinanziamento (68.5%).

### La gestione del patrimonio

Nel 2017 il quadro economico-finanziario non è mutato in modo sostanziale rispetto al 2016. La strategia di investimento dell'IPCT non ha dunque subito modifiche. In un contesto di tassi di interesse bassissimi, grazie all'ottima performance dei mercati azionari sono stati conseguiti risultati molto soddisfacenti, tenuto conto della capacità di rischio dell'istituto. Infatti, il rendimento del patrimonio finanziario ha raggiunto globalmente il 6.9% (2016: 3.6%). Le azioni svizzere hanno avuto una performance del +20% circa e leggermente inferiori sono stati i rendimenti dei mercati azionari internazionali.

Le obbligazioni, sia svizzere sia estere hanno invece dato rendimenti estremamente bassi.

Nuovamente molto buono è pure stato il rendimento del patrimonio immobiliare diretto, pari al 6.4% (2016: 7.8%). Anche l'immobiliare indiretto (piazzamenti in fondazioni di investimento immobiliare) ha conseguito un rendimento lusinghiero del 5.3% (2016: 5.3%).

Per quanto attiene invece l'attività di investimento nell'immobiliare diretto si segnala l'acquisto di un nuovo immobile a Monte Carasso per CHF 10.0 mio e di un terreno a Chiasso per CHF 3.8 mio. Nell'immobiliare indiretto svizzero sono stati investiti CHF 32.5 mio di cui CHF 12.5 mio nell'immobiliare residenziale e CHF 20.0 mio nell'immobiliare commerciale. A fine 2017 ha preso avvio infine la costruzione di un importante stabile a destinazione amministrativa a Bellinzona.

Allo scopo di riesaminare la strategia di investimento alla luce del prevedibile futuro contesto economico-finanziario e delle necessità di rendimento dell'IPCT, nel 2018 è previsto di effettuare un nuovo studio ALM (asset and liability management).

### Tasso tecnico

I quasi nulli rendimenti degli investimenti senza rischio costituiscono il principale problema che assilla tutto il secondo pilastro e, quindi, anche l'IPCT. Questo quadro di tassi di interesse molto bassi persiste oramai da diversi anni ed è la causa principale della diminuzione delle prospettive di rendimento e, di riflesso, della progressiva riduzione del tasso tecnico di riferimento fissato dalla Camera svizzera degli esperti in casse pensioni e, di conseguenza, di quello utilizzato dagli istituti di previdenza per il calcolo degli impegni verso gli assicurati e i beneficiari di rendita.

Il tasso tecnico di riferimento 2017 è stato fissato al 2.00%, per cui, come detto, il CdA dell'IPCT ha deciso di ridurre dal 2.25% al 2.00% il tasso tecnico utilizzato per la chiusura contabile al 31.12.2017.

La riduzione del tasso tecnico - dal 3.50% nel 2014 al 2.00% a fine 2017 - ha avuto un costo importante per l'IPCT, poiché ha comportato un rilevante aumento degli impegni, quantificabile in ca. CHF 1 miliardo, di cui ca. CHF 500 milioni per le garanzie di pensione secondo l'art. 24 Lipct e ca. CHF 500 milioni per i beneficiari di rendita. Nonostante i buoni risultati della gestione patrimoniale, non è dunque stato possibile aumentare il grado di copertura conformemente a quanto previsto dal piano di rifinanziamento.

In considerazione, in particolare, del maggior costo di ca. CHF 500 mio delle garanzie di pensione accordate dal Parlamento agli assicurati all'IPCT al 31.12.2012 (assicurati nati nel 1962 e più anziani; ca. 5'000 beneficiari) il CdA dell'IPCT, ad inizio 2018, ha preso contatto con il Consiglio di Stato per illustrare la necessità di un contributo supplementare cantonale anche per rispettare il cammino di rifinanziamento intrapreso. Gli approfondimenti con tutte le parti coinvolte sono in corso.

### **Gli aspetti previdenziali**

Il forte aumento del totale degli impegni verso gli assicurati e i beneficiari di rendita (+ CHF 280.3 mio) è stato causato in particolare dalla diminuzione del tasso tecnico (+ CHF 164.3 mio) e dalla capitalizzazione integrale dell'accantonamento per le garanzie previste dall'art. 24 Lipct per gli assicurati all'IPCT che avevano 50 anni ed oltre al 31.12.2012 (+ CHF 52.6 mio).

Senza questo aumento degli impegni, il grado di copertura dell'IPCT sarebbe stato maggiore. Come accennato, il grado di copertura globale è comunque aumentato, passando dal 65.4% al 66.0%, mentre quello degli assicurati attivi è sceso dal 20.2% al 19.4%.

Al 31.12.2017, il grado di copertura globale è inferiore a quello previsto dal piano di rifinanziamento (68.5%), mentre quello degli assicurati attivi è ancora superiore a quello contemplato da tale piano (13.6%). Come attestato dal perito in materia di previdenza professionale, questa situazione non impone all'IPCT di dover pren-

dere nuove misure nell'immediato. In ossequio alle disposizioni di legge, è comunque in corso il riesame del piano di rifinanziamento (realizzato nel 2012), tenuto conto dei mutati parametri tecnici, finanziari e demografici.

Come già più volte ricordato, la riduzione del tasso tecnico comporta la riduzione dei tassi di conversione, che servono a convertire il capitale di vecchiaia in rendita. Attualmente, presso l'IPCT, il tasso di conversione a 65 anni è pari al 6.17% (calcolato con un tasso tecnico del 3.5% e basi tecniche VZ 2010). Applicando un tasso tecnico del 2.00% e le nuove basi tecniche VZ 2015, che tengono conto dell'aumentata longevità, il tasso di conversione a 65 anni scende al 5.20% almeno, con conseguente riduzione delle rendite (fatta eccezione per coloro che beneficiano delle garanzie di pensione di cui all'art. 24 Lipct). La riduzione dei tassi di conversione, attualmente in discussione all'interno del CdA, dovrà entrare in vigore entro il 01.01.2021.

Nell'ambito del riesame del piano di rifinanziamento, il CdA sta dunque valutando se e quali forme di compensazione potranno essere adottate al fine di salvaguardare il più possibile il livello attuale delle pensioni. Si tratta, di principio, di aumentare il capitale di vecchiaia sul quale viene applicato il tasso di conversione. Qualunque siano le misure compensatorie prescelte, dovranno anche essere individuate le necessarie fonti di finanziamento.

Si rileva infine che nel 2017 gli averi di vecchiaia degli assicurati attivi sono stati remunerati con il tasso d'interesse minimo LPP, ossia l'1% (2016: 1.25%). Idealmente, in futuro sarebbe auspicabile avvicinare il livello del tasso di remunerazione a quello del tasso tecnico, che rappresenta l'interesse implicito riconosciuto sul capitale dei beneficiari di rendita.

## Cifre chiave

	2017	2016
<b>Assicurati</b>		
Assicurati attivi	15'584	15'652
Beneficiari di rendita	8'657	8'310
<b>Datori di lavoro affiliati</b>		
Datori di lavoro affiliati	128	129
<b>Patrimonio</b>		
Patrimonio disponibile (in mio CHF)	4'921	4'691
Rendimento patrimonio	6.4%	3.9%
Costi gestione patrimonio (in % del patrimonio)	0.093%	0.085%
<b>Ripartizione patrimonio</b>		
Liquidità	0.7%	1.8%
Crediti verso datore di lavoro	8.7%	9.9%
Obbligazioni e altri crediti	49.3%	48.2%
Azioni	28.8%	28.4%
Immobili CH	12.4%	11.7%
<b>Capitali di previdenza (in mio CHF)</b>		
Capitale di previdenza assicurati attivi	3'147	3'115
Capitale di previdenza beneficiari di rendita	4'312	4'063
<b>Grado di copertura globale</b>		
Grado di copertura effettivo	66.0%	65.4%
Grado di copertura cammino di rifinanziamento	68.5%	67.7%
<b>Costi di amministrazione pro capite (in CHF)</b>		
Costi di amministrazione pro capite	107	99



Residenza Ai Platani a Bellinzona  
Risanamento energetico 2014

---

# Conti annuali

## Bilancio

### Attivi

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Allegato cifra
Mezzi liquidi	36'281'798	85'588'169	
Crediti	1'298'215	1'918'986	
<b>Totale disponibilità gestita da IPCT</b>	<b>37'580'014</b>	<b>87'507'155</b>	6.3.4
Conto corrente Stato	5'159'178	35'129'687	
Credito verso lo Stato per contributo di ricapitalizzazione	424'308'070	430'768'891	
<b>Totale crediti verso i datori di lavoro</b>	<b>429'467'248</b>	<b>465'898'578</b>	6.3.5
Credito verso BancaStato per finanziamento ipoteche agli assicurati	21'136'380	29'051'560	
<b>Totale crediti verso BancaStato</b>	<b>21'136'380</b>	<b>29'051'560</b>	6.3.6
Mezzi liquidi	51'702	74'651	
Obbligazioni CH	1'407'386'036	1'295'546'753	
Obbligazioni estere (hedged in CHF)	759'518'200	700'558'501	
Obbligazioni estere corporate (hedged in CHF)	236'555'500	230'561'822	
Azioni CHF	365'576'525	345'567'489	
Azioni estere	311'174'036	294'905'754	
Azioni estere (hedged in CHF)	506'978'015	472'175'162	
Azioni estere Small Caps (hedged in CHF)	136'940'238	133'736'890	
Azioni mercati emergenti	99'234'425	91'597'952	
Crediti per imposta preventiva	6'301'220	6'202'183	
<b>Totale titoli e disponibilità gestiti dalle banche</b>	<b>3'829'715'896</b>	<b>3'570'927'156</b>	6.3.2
Immobili	360'344'531	339'386'718	
Terreni	8'450'000	8'450'000	
Fondi immobiliari CHF	245'076'956	201'313'477	
<b>Totale patrimonio immobiliare</b>	<b>613'871'487</b>	<b>549'150'195</b>	6.3.3
Transitori attivi	2'714'809	2'494'430	
<b>Totale transitori attivi</b>	<b>2'714'809</b>	<b>2'494'430</b>	6.3.7
<b>Totale attivi</b>	<b>4'934'485'833</b>	<b>4'705'029'074</b>	

## Passivi

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Allegato cifra
Debiti	10'842'849	11'370'531	
<b>Totale debiti</b>	<b>10'842'849</b>	<b>11'370'531</b>	6.3.8
Transitori passivi	2'644'343	2'643'531	
<b>Totale transitori passivi</b>	<b>2'644'343</b>	<b>2'643'531</b>	6.3.9
Capitale di previdenza assicurati attivi	3'146'582'619	3'115'379'793	5.2
<i>Capitale di previdenza assicurati attivi</i>	2'474'357'399	2'505'179'085	5.3
<i>Accantonamento garanzie art. 24 Lipct</i>	659'224'082	601'166'021	5.6
<i>Accantonamento tassi conversione</i>	13'001'138	9'034'687	
Capitale di previdenza beneficiari di rendita	4'311'639'947	4'062'515'216	5.5
<i>Capitale di previdenza beneficiari di rendita</i>	4'290'189'002	4'062'515'216	
<i>Accantonamento basi tecniche beneficiari di rendita</i>	21'450'945	0	
<b>Totale capitale di previdenza</b>	<b>7'458'222'566</b>	<b>7'177'895'009</b>	
Disavanzo secondo il piano di rifinanziamento	-2'349'340'108	-2'318'460'088	4.3
<b>Totale capitale previdenza in capitalizzazione parziale</b>	<b>5'108'882'458</b>	<b>4'859'434'921</b>	4.3
Maggior (-) / minor (+) disavanzo a inizio esercizio	-168'419'908	27'935'728	4.3
Eccedenza ricavi (+) / costi (-)	-19'463'909	-196'355'637	
<b>Maggior (-) / minor (+) disavanzo a fine esercizio</b>	<b>-187'883'817</b>	<b>-168'419'908</b>	4.3
<b>Totale passivi</b>	<b>4'934'485'833</b>	<b>4'705'029'074</b>	

## Conto d'esercizio

	2017 in CHF	2016 in CHF	Allegato cifra
Contributi ordinari dei dipendenti	93'688'367	94'473'114	
Contributi ordinari dei datori di lavoro	103'037'816	103'792'900	
Contributi risanamento dei dipendenti	8'882'570	8'955'569	
Contributi risanamento dei datori di lavoro	17'765'141	17'893'906	
Contributi straordinari dei datori di lavoro	35'530'281	35'790'838	
Contributo per il finanziamento del supplemento sostitutivo AVS/AI da parte del datore di lavoro	6'529'110	6'230'390	
Riscatti e altri ricavi	2'316'577	1'635'264	
<b>Totale contributi e apporti</b>	<b>267'749'862</b>	<b>268'771'981</b>	7.1
Prestazioni di libero passaggio	30'552'091	33'404'739	
Rimborso di prelievi per l'accesso alla proprietà e divorzio	2'287'120	3'773'116	
Liquidazioni parziali	14'333'933	210'900	
<b>Totale prestazioni d'entrata</b>	<b>47'173'144</b>	<b>37'388'755</b>	7.1
Rendite di vecchiaia, superstiti, d'invalidità	-267'717'440	-256'360'731	
<i>Rendite di vecchiaia</i>	-222'205'475	-210'728'521	
<i>Rendite ai superstiti</i>	-32'126'093	-31'532'370	
<i>Rendite d'invalidità</i>	-13'385'872	-14'099'840	
Supplementi sostitutivi AVS	-21'265'022	-21'052'386	
Prestazioni in capitale al pensionamento	-10'408'144	-7'796'446	
Prestazioni in capitale in caso di decesso	-80'082	-332'272	
<b>Totale prestazioni regolamentari</b>	<b>-299'470'687</b>	<b>-285'541'835</b>	7.2
Prestazioni di libero passaggio ad istituti di previdenza	-69'997'508	-28'933'569	
Prelevi per l'accesso alla proprietà e divorzio	-10'384'867	-11'546'868	
<b>Totale prestazioni di uscita</b>	<b>-80'382'375</b>	<b>-40'480'437</b>	7.2
Scioglimento (+)/ costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi	-31'202'826	-88'547'258	5.8
<i>Scioglimento (+)/ costituzione (-) capitale di previdenza assicurati attivi</i>	30'821'686	-4'730'176	5.8
<i>Scioglimento (+)/ costituzione (-) accantonamento garanzie art. 24 Lipct</i>	-58'058'061	-74'782'395	5.8
<i>Scioglimento (+)/ costituzione (-) accantonamento tassi di conversione</i>	-3'966'451	-9'034'687	5.8
Scioglimento (+)/ costituzione (-) capitale di previdenza beneficiari di rendita	-249'124'731	-348'302'255	5.8
<i>Scioglimento (+)/ costituzione (-)</i>	-227'673'786	-472'063'547	5.8
<i>Scioglimento (+)/ costituzione (-) accantonamento longevità beneficiari di rendita</i>	-21'450'945	89'761'292	5.8
<i>Scioglimento (+)/ costituzione (-) accantonamento per riduzione tasso tecnico beneficiari di rendita</i>	0	34'000'000	5.8
Costituzione (+) Scioglimento (-) disavanzo secondo piano di rifinanziamento	30'880'020	87'174'029	4.3
<b>Totale scioglimento (+)/ costituzione (-) capitale di previdenza in capitalizzazione parziale</b>	<b>-249'447'537</b>	<b>-349'675'484</b>	4.3
<b>Quote al fondo di garanzia</b>	<b>-912'320</b>	<b>-813'782</b>	
<b>Risultato della previdenza</b>	<b>-315'289'913</b>	<b>-370'350'802</b>	

	2017 in CHF	2016 in CHF	Allegato cifra
Risultato disponibilità gestita da IPCT	-69'309	-25'422	6.6.5
Risultato crediti verso lo Stato e altri Enti	15'076'912	16'401'393	6.6.5
Risultato prestiti ipotecari	602'611	959'865	6.6.5
Risultato patrimonio gestito dalle banche	250'566'261	124'812'488	6.6.2
Risultato patrimonio immobiliare diretto	24'181'618	27'230'736	6.6.3
Risultato patrimonio immobiliare indiretto	12'836'756	11'363'194	6.6.4
Costi gestione patrimonio	-4'768'466	-4'386'155	6.6.6
<b>Risultato del patrimonio</b>	<b>298'426'383</b>	<b>176'356'100</b>	6.6.1
Ricavi amministrativi generali	46'420	33'913	
<b>Totale ricavi amministrativi generali</b>	<b>46'420</b>	<b>33'913</b>	7.3
Costi amministrativi generali	-2'422'646	-2'229'750	7.3
Costi ufficio di revisione e perito previdenza	-177'984	-134'865	7.3
Costi autorità di vigilanza	-46'169	-30'231	7.3
<b>Totale costi amministrativi generali</b>	<b>-2'646'799</b>	<b>-2'394'847</b>	
<b>Risultato amministrazione generale</b>	<b>-2'600'378</b>	<b>-2'360'934</b>	
<b>Eccedenza ricavi (+) / costi (-)</b>	<b>-19'463'909</b>	<b>-196'355'637</b>	

## Allegato

### 1. Basi legali e organizzazione

#### 1.1 Forma giuridica e scopo

L'Istituto di previdenza del Cantone Ticino (IPCT) è un ente autonomo di diritto pubblico dotato di personalità giuridica propria. L'IPCT ha lo scopo di assicurare il personale definito dall'art. 2 cpv. 1 lett. a), b), c), d) del Regolamento di previdenza e i loro superstiti contro le conseguenze economiche di vecchiaia, invalidità e morte.

#### 1.2 Registrazione LPP e Fondo di garanzia

L'IPCT è iscritto nel Registro della previdenza professionale del Cantone Ticino (art. 48 LPP), partecipa al finanziamento del Fondo di garanzia (art. 56 LPP) ed è iscritto al Registro di commercio.

#### 1.3 Basi legali e direttive

Disposizioni cantonali:

- Legge sull'Istituto di previdenza del Cantone Ticino del 6 novembre 2012 approvata dal Gran Consiglio (Lipct).

Regolamenti emanati dal Consiglio di Amministrazione:

- Statuto dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino del 17 ottobre 2013;
- Regolamento di previdenza dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino del 17 ottobre 2013;
- Regolamento d'investimento dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino del 4 dicembre 2014;
- Regolamento dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino concernente le competenze del Consiglio di Amministrazione e della Direzione del 23 ottobre 2015;
- Regolamento concernente il disciplinamento interno del diritto di firma e i limiti di competenza finanziari dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino del 23 ottobre 2015;
- Regolamento sulla costituzione e organizzazione delle Commissioni consultive del Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2014;
- Regolamento sulle indennità ai membri del Consiglio di Amministrazione, agli esperti interni all'Amministrazione cantonale del 17 ottobre 2013;
- Regolamento dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino concernente le modalità di elezione del Consiglio di Amministrazione del 21 settembre 2015;
- Regolamento dei capitali di previdenza e degli accantonamenti attuariali dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino del 15 marzo 2018, entrato in vigore retroattivamente al 31.12.2017.

Linee guida e Direttive emanate dal Consiglio di Amministrazione:

- Linee guida sulla Strategia immobiliare del 16 aprile 2015;
- Direttive relative alle forme di appalto e alle modalità di aggiudicazione delle commesse concernenti la gestione del patrimonio dell'IPCT del 23 ottobre 2015;
- Linee guida sul Sistema di controllo interno del 14 marzo 2014

Nel 2019 sarà attivato il nuovo sistema informatico per la gestione previdenziale, di conseguenza è prevista la rielaborazione di nuove linee guida sul Sistema di controllo interno che sostituiranno quelle del 14 marzo 2014.

Rimane in vigore il seguente Regolamento approvato dalla Commissione dell'allora CPDS:

- Regolamento concernente la liquidazione parziale del 5 febbraio 2010.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 18 giugno 2018 il nuovo Regolamento di liquidazione parziale che entrerà in vigore il 01.01.2019, previa approvazione da parte della Vigilanza sulle fondazioni e LPP della Svizzera orientale.

#### 1.4 Organi direttivi e diritto di firma

Gli Organi direttivi dell'IPCT sono:

- Il Consiglio di Amministrazione;
- La Direzione;
- L'Ufficio di revisione.

Il Consiglio di Amministrazione è composto di 10 membri, di cui 5 in rappresentanza dei datori di lavoro e 5 in rappresentanza degli assicurati attivi.

La Direzione è composta da un Direttore e un Vice Direttore.

L'IPCT con iscrizione a Registro di commercio numero 14169 del 17 ottobre 2016 è vincolato con la firma collettiva a due fra il Presidente e il Vice Presidente o il Direttore e il Vice Direttore, oppure tra il Vice Presidente e il Direttore o il Vice Direttore.

##### Consiglio di Amministrazione

###### Rappresentanti dello Stato

De Rosa Raffaele (Presidente)  
Camponovo Aron  
Garbani Nerini Fabrizio  
Moro Claudio  
Vitta Christian

###### Rappresentanti degli assicurati

Guidicelli Gianni (Vice Presidente)  
Ermotti-Lepori Maddalena  
Merlini Adriano  
Sussigan Michele  
Tattarletti Giovan Maria

##### Commissioni del Consiglio di Amministrazione (al 31.12.2017)

###### Commissione investimenti

Camponovo Aron (Coordinatore)  
De Rosa Raffaele  
Merlini Adriano  
Sussigan Michele

###### Commissione audit

Moro Claudio (Coordinatore)  
Camponovo Aron  
Tattarletti Giovan Maria

###### Commissione previdenza

Guidicelli Gianni (Coordinatore)  
Camponovo Aron  
Garbani Nerini Fabrizio  
Tattarletti Giovan Maria

###### Commissione governance (ad hoc)

Camponovo Aron (Coordinatore)  
Ermotti-Lepori Maddalena  
Garbani Nerini Fabrizio  
Guidicelli Gianni

##### Direzione

###### Direttore

Spocci Pierre

###### Vice Direttore

Rotanzi Daniele

##### Ufficio di revisione

BDO SA, Lugano

## 1.5 Esperti, consulenti e Autorità di vigilanza

### Autorità di vigilanza

Vigilanza sulle fondazioni e LPP della Svizzera orientale, Muralto

### Perito in materia di previdenza professionale

Aon Suisse SA, Neuchâtel

Gilles Guenat, perito diplomato in materia di previdenza professionale

### Consulente per gli investimenti mobiliari

PPCmetrics, Zurigo

Alfredo Fusetti, consulente

### Consulente per gli investimenti immobiliari

Wüest Partner SA, Zürich

Fabio Guerra, consulente

### Consulente medico

Bernasconi-Zapf Michaela, medico del personale dello Stato

## 1.6 Datori di lavoro affiliati e dipendenti assicurati all'IPCT

### Enti affiliati

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Comuni	51	52	-1
Altri enti	77	77	0
<b>Totale</b>	<b>128</b>	<b>129</b>	<b>-1</b>

Per quanto riguarda i Comuni, con l'1.1.2017 si è avuta l'uscita di Mendrisio. Il numero degli altri enti affiliati è rimasto per saldo invariato ma in effetti si sono avuti due stralci per l'uscita delle Aziende Industriali di Mendrisio e della Casa anziani Santa Lucia di Mendrisio e vi è stata l'affiliazione di 2 enti: "Fondazione Vallemaggia – Territorio Vivo" e il Museo d'arte della svizzera italiana (MASI).

Con l'1.1.2019, a seguito dell'aggregazione comunale che ha dato vita alla Nuova Bellinzona, usciranno dall'IPCT gli assicurati degli ex Comuni di Camorino, Claro, Gnosca, Gorduno, Gudo, Moleno, Monte Carasso, Pianezzo, Preonzo e Sementina.

Gli enti affiliati all'IPCT al 31.12.2017 sono elencati alla Tabella 2.

### Assicurati

- i magistrati dell'Ordine giudiziario e i dipendenti dello Stato, i docenti cantonali e comunali ai sensi della Lord;
- il personale dell'IPCT;
- il personale dei datori di lavoro affiliati per convenzione;
- i dipendenti e gli indipendenti di cui all'art. 24 cpv. 11 LIPCT;
- i beneficiari di prestazioni.

## 2. Assicurati attivi e beneficiari di rendita

Si precisa che le denominazioni concernenti le persone utilizzate nel presente Rendiconto si intendono al maschile e al femminile.

### 2.1 Assicurati attivi

#### Evoluzione

	2017	2016	Variazione
<b>Assicurati attivi a inizio anno</b>	<b>15'652</b>	<b>15'367</b>	<b>285</b>
Nuovi assunti <sup>1</sup>	1'330	1'261	69
Dimissionari <sup>2</sup>	-967	-579	-388
Pensionati <sup>3</sup>	-410	-386	-24
Decessi in servizio	-17	-8	-9
Altro <sup>4</sup>	-4	-3	-1
<b>Assicurati attivi a fine anno</b>	<b>15'584</b>	<b>15'652</b>	<b>-68</b>
Variazione	<b>-68</b>	<b>285</b>	<b>-353</b>

Il numero di assicurati al 31.12 include gli uscenti (dimissionari, pensionati, decessi, ecc.) a questa data.

#### Struttura per datore di lavoro

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Cantone	9'227	9'185	42
Docenti comunali	1'956	1'948	8
Enti esterni affiliati	4'395	4'510	-115
Affiliazioni individuali	6	9	-3
<b>Totale</b>	<b>15'584</b>	<b>15'652</b>	<b>-68</b>

I dipendenti cantonali rappresentano il 59% circa degli assicurati attivi totali (2016: 59%), i docenti comunali il 13% (2016: 12%), mentre i dipendenti degli enti esterni affiliati il 28% (2016: 29%).

Nel corso del 2017 vi è stata una riduzione del numero di assicurati attivi di 68 unità. Su questa evoluzione negativa del numero degli assicurati attivi ha pesato l'uscita dei 299 assicurati del Comune di Mendrisio avvenuta con il 1.1.2017. Senza l'uscita di questi assicurati l'IPCT avrebbe avuto un aumento degli assicurati attivi abbondantemente sopra le 200 unità.

L'aumento dei dipendenti cantonali è stato dello +0.5%, quello dei docenti comunali dello +0.4%, mentre i dipendenti degli enti esterni affiliati sono diminuiti del -2.5%.

Senza l'uscita di Mendrisio, i dipendenti degli enti esterni affiliati sarebbero aumentati del +4.1% e globalmente vi sarebbe stato un aumento degli assicurati attivi di 231 unità, corrispondenti al +1.5% (2016: +1.9%, corrispondenti a 285 unità), in linea con la media pluriennale (l'aumento medio degli ultimi dieci anni è stato del +1.6%).

<sup>1</sup> Include anche chi è entrato e uscito nel corso dell'anno nonché le assunzioni retroattive.

<sup>2</sup> Include anche chi è entrato e uscito nel corso dell'anno, i dimissionari al 31.12 dell'anno precedente nonché i dimissionari retroattivi.

<sup>3</sup> Solo pensionamenti totali per vecchiaia e invalidità (esclude i pensionamenti parziali, siccome l'assicurato rimane ancora in parte attivo) e include i pensionamenti al 31.12 dell'anno precedente.

<sup>4</sup> Assunzioni annullate retroattivamente.

### Struttura per genere

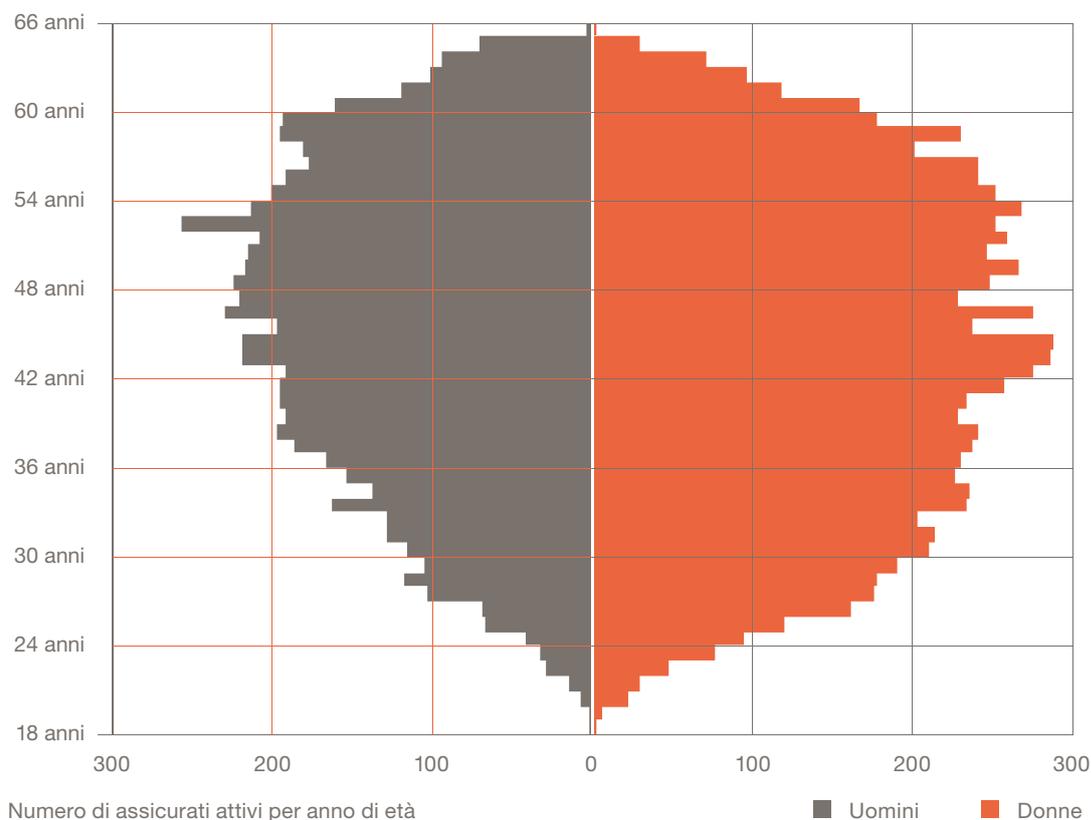
	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Uomini	6'794	6'984	-190
Donne	8'790	8'668	122
<b>Totale</b>	<b>15'584</b>	<b>15'652</b>	<b>-68</b>

Al 31.12.2017 gli assicurati attivi sono suddivisi per il 44% in uomini e per il 56% in donne (2016: 45% e 55%).

### Struttura per fascia d'età

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Meno di 20 anni	10	17	-7
20 – 24 anni	391	394	-3
25 – 29 anni	1'279	1'281	-2
30 – 34 anni	1'764	1'771	-7
35 – 39 anni	2'047	2'050	-3
40 – 44 anni	2'352	2'329	23
45 – 49 anni	2'332	2'376	-44
50 – 54 anni	2'358	2'375	-17
55 – 59 anni	2'021	2'104	-83
60 – 65 anni	1'025	951	74
Oltre i 65 anni	5	4	1
<b>Totale</b>	<b>15'584</b>	<b>15'652</b>	<b>-68</b>
Età media	44.5	44.4	0.1

### Piramide età assicurati attivi al 31.12.2017



### Beneficiari delle garanzie di pensione ex art. 24 Lipct

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Nati ≤ 1962	3'051	3'506	-455
<b>Nati ≤ 1962 ed entrati ≤ 2012</b>	<b>2'784</b>	<b>3'257</b>	<b>-473</b>
Differenza	-267	-249	-18

Rimarchiamo che gli assicurati attivi al 31.12.2017 nati nel 1962 e prima (55 e più anni di età) e che facevano già parte dell'IPCT al 31.12.2012 – dunque coloro che beneficiano delle garanzie secondo la norma transitoria ex art. 24 della Legge sull'IPCT del 6 novembre 2012 – sono ancora 2'784, cioè il 18% (2016: 21%) circa dell'effettivo totale.

## 2.2 Beneficiari di rendita

### Struttura per genere e tipo di rendita

	31.12.2017			31.12.2016			Variazione		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Vecchiaia	3'794	2'563	<b>6'357</b>	3'643	2'401	6'044	151	162	313
Invalidità <sup>5</sup>	231	317	<b>548</b>	258	303	561	-27	14	-13
Vedovile <sup>6</sup>	104	1'135	<b>1'239</b>	99	1'123	1'222	5	12	17
Figli <sup>7</sup>	260	253	<b>513</b>	237	246	483	23	7	30
<b>Totale</b>	<b>4'389</b>	<b>4'268</b>	<b>8'657</b>	<b>4'237</b>	<b>4'073</b>	<b>8'310</b>	<b>152</b>	<b>195</b>	<b>347</b>
SS AVS <sup>8</sup>	734	435	<b>1'169</b>	735	434	1'169	-1	1	0

La ripartizione per genere tra uomini e donne per i beneficiari di rendita è pressoché paritetica. Si nota comunque uno sbilanciamento delle rendite di vecchiaia in favore del sesso maschile (nei decenni scorsi la percentuale di personale femminile presso le amministrazioni pubbliche non era così alta come ora), mentre le rendite vedovili (coniuge superstite) sono chiaramente a favore delle donne (oltre al fatto che vi è, e vi era in passato, una maggioranza di rendite di vecchiaia di uomini, in media un uomo sposato a 65 anni ha circa 3 anni in più della moglie e statisticamente le donne vivono più a lungo degli uomini).

### Struttura per fascia d'età e tipo di rendita

	Vecchiaia	Invalidità	Vedovile	Figli	Totale
0 – 9 anni				46	<b>46</b>
10 – 19 anni				251	<b>251</b>
20 – 29 anni		1		201	<b>202</b>
30 – 39 anni		16	4		<b>20</b>
40 – 49 anni		61	18	1	<b>80</b>
50 – 59 anni	89	260	78	5	<b>432</b>
60 – 69 anni	3'159	210	229	5	<b>3'603</b>
70 – 79 anni	2'184		399	2	<b>2'585</b>
80 – 89 anni	812		362	1	<b>1'175</b>
90 – 99 anni	110		143	1	<b>254</b>
Oltre i 100 anni	3		6		<b>9</b>
<b>Totale</b>	<b>6'357</b>	<b>548</b>	<b>1'239</b>	<b>513</b>	<b>8'657</b>
Età media 31.12.2017	71.3	56.7	76.6	19.1	68.0
Età media 31.12.2016	71.1	56.7	76.7	19.2	67.9
Differenza	0.2	0.0	-0.1	-0.1	0.1

La presenza di rendite per figli oltre i 25 anni è dovuta a vecchi casi di pensionamento (per vecchiaia, invalidità o decesso) quando la Legge e il Regolamento dell'allora Cassa pensioni dei dipendenti dello Stato applicabili nella fattispecie prevedevano che se il figlio era invalido, la corrispondente rendita sarebbe stata versata vita natural durante (oggi un figlio invalido ha diritto alla rendita per figli solo fino al 25° anno di età).

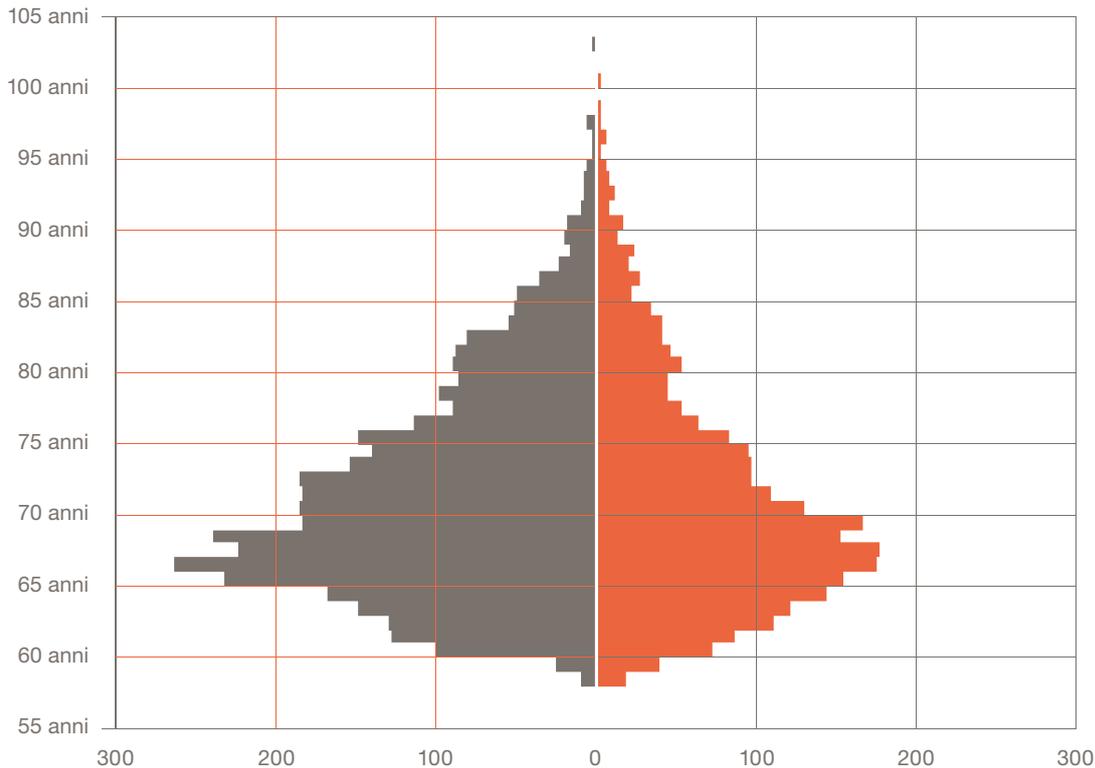
<sup>5</sup> Al compimento dei 65 anni la rendita di invalidità viene commutata in una rendita di vecchiaia.

<sup>6</sup> Include le rendite vitalizie a favore dell'ex coniuge a seguito delle disposizioni relative al nuovo diritto del divorzio introdotte con il 01.01.2017 (al 31.12.2017 ve ne sono 2).

<sup>7</sup> Include i figli di pensionati (vecchiaia e invalidità), gli orfani e i vecchi casi di figli invalidi con diritto ad una rendita vitalizia.

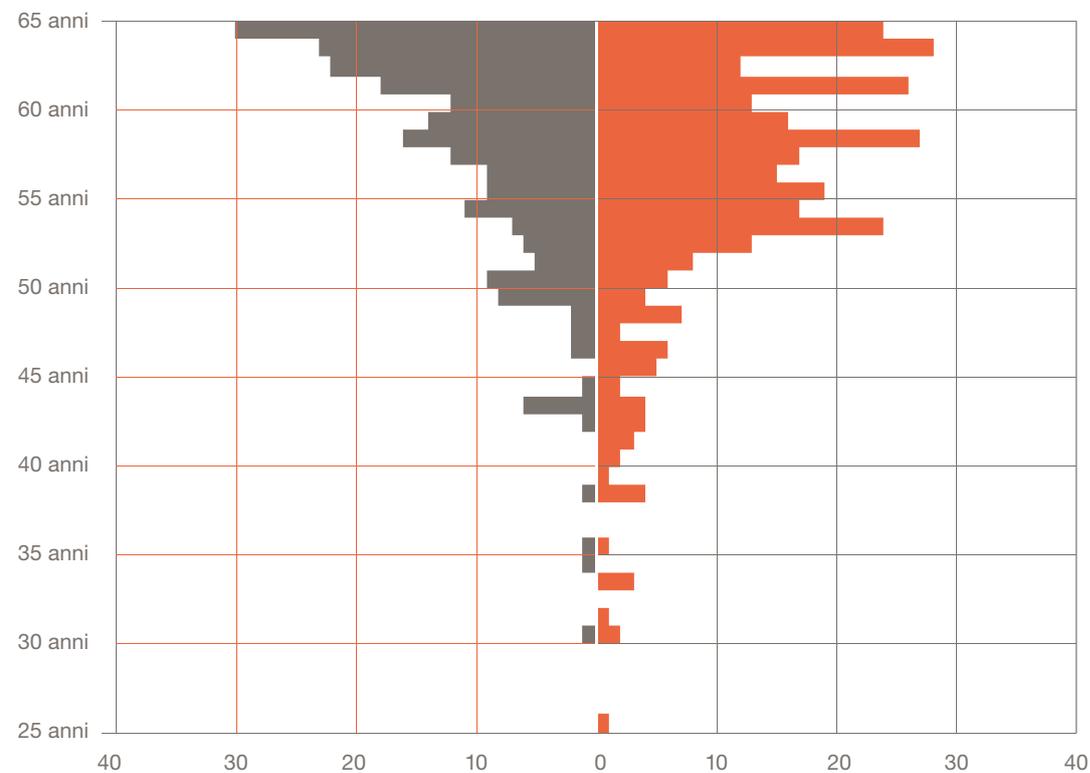
<sup>8</sup> Beneficiari del supplemento sostitutivo AVS/AI (il loro numero è già incluso in quello dei beneficiari di rendite di vecchiaia o invalidità).

**Piramide età beneficiari di rendita di vecchiaia al 31.12.2017**



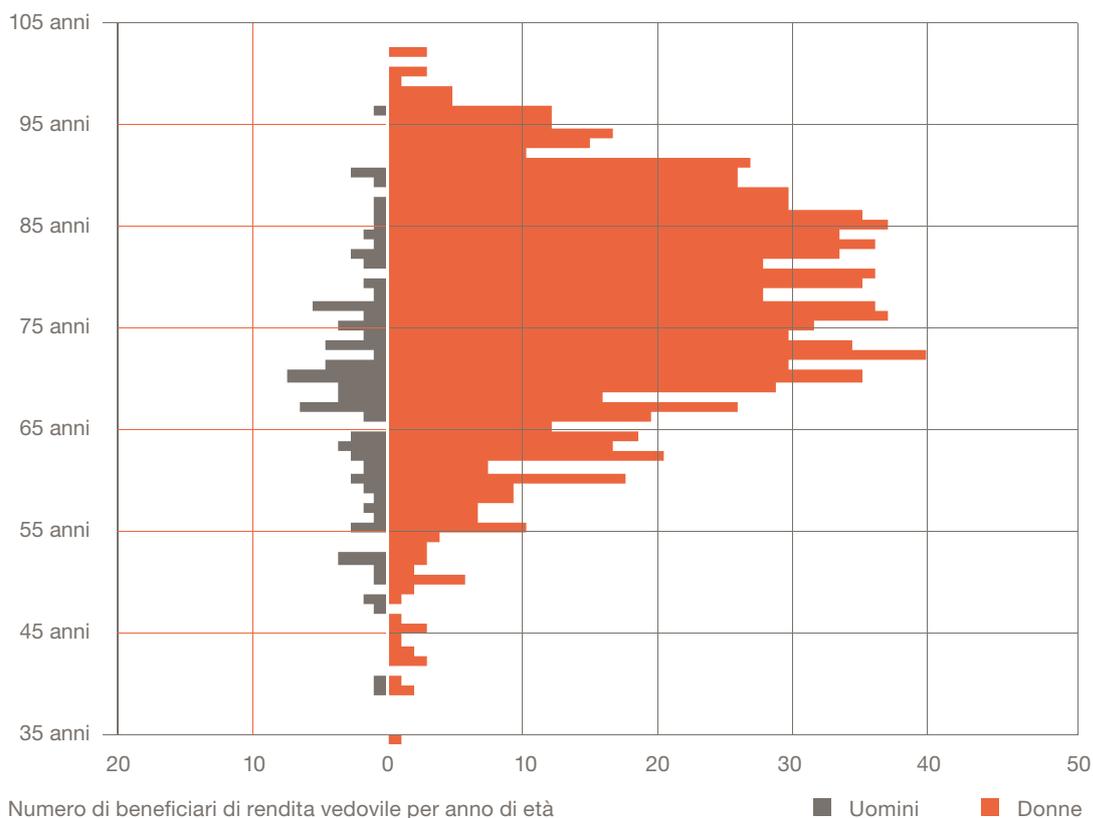
Numero di beneficiari di rendita di vecchiaia per anno di età ■ Uomini   ■ Donne

**Piramide età beneficiari di rendita di invalidità al 31.12.2017**



Numero di beneficiari di rendita di invalidità per anno di età ■ Uomini   ■ Donne

### Piramide età beneficiari di rendita vedovile al 31.12.2017



### Evoluzione<sup>9</sup>

	Vecchiaia	Invalità	Vedovile	Figli	Totale
<b>Effettivo al 01.01.2016</b>	5'725	578	1'198	470	<b>7'971</b>
Entrate	404	50	58	103	<b>615</b>
Uscite	-85	-67	-34	-90	<b>-276</b>
<b>Effettivo al 31.12.2016 / 01.01.2017</b>	<b>6'044</b>	<b>561</b>	<b>1'222</b>	<b>483</b>	<b>8'310</b>
Entrate	432	52	87	123	<b>694</b>
Uscite	-119	-65	-70	-93	<b>-347</b>
<b>Effettivo al 31.12.2017</b>	<b>6'357</b>	<b>548</b>	<b>1'239</b>	<b>513</b>	<b>8'657</b>
Variazione entrate	28	2	29	20	<b>79</b>
Variazione uscite	-34	2	-36	-3	<b>-71</b>
Variazione effettivo 2016	319	-17	24	13	<b>339</b>
Variazione effettivo 2017	313	-13	17	30	<b>347</b>

Nel corso del 2017 vi è stato un aumento del numero di beneficiari di rendita di 347 unità, corrispondenti al +4.2% (l'anno scorso +4.3%), in linea con la media pluriennale (l'aumento medio degli ultimi dieci anni è stato del +4.2%). A questo incremento concorrono in particolare il numero importante di assicurati attivi nelle fasce di età prossime all'età di pensionamento e l'aumento costante dell'aspettativa di vita.

<sup>9</sup> Le entrate e le uscite per vecchiaia e invalidità tengono conto anche del fatto che al raggiungimento dei 65 anni la rendita di invalidità viene commutata in una rendita di vecchiaia.

### 2.3 Rapporto tra assicurati attivi e beneficiari di rendita

	31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Assicurati attivi	15'584	15'652	-68
Beneficiari di rendita	8'657	8'310	347
<b>Assicurati totali</b>	<b>24'241</b>	<b>23'962</b>	<b>279</b>
<b>Rapporto assicurati attivi / beneficiari di rendita</b>	<b>1.80</b>	<b>1.88</b>	<b>-0.08</b>

La riduzione degli assicurati attivi (-0.4%) rispetto all'aumento dei beneficiari di rendita (+4.2%) ha causato l'ennesimo peggioramento del rapporto demografico. Per invertire questa tendenza il tasso di crescita netto degli assicurati attivi dovrebbe essere almeno pari a quello dei beneficiari di rendita, cioè maggiore del 4%.

Tuttavia, viste le misure di contenimento della spesa decise dal Cantone negli anni recenti e vista la possibile uscita di altri enti esterni affiliati (con il 01.01.2019 di principio usciranno gli ex Comuni facenti parte della Nuova Bellinzona), a medio-lungo termine il tasso di crescita degli assicurati attivi ben difficilmente potrà superare quanto osservato negli ultimi dieci anni (+1.6%). Di conseguenza – riservati eventi straordinari – il peggioramento del rapporto demografico è destinato ad andare avanti ancora per diverso tempo.

## 3. Piano previdenziale e modalità di finanziamento

### 3.1 Piano previdenziale

Dall'1.1.2013 il piano previdenziale dell'IPCT si basa sul principio del primato dei contributi e ha le caratteristiche principali seguenti, ritenuto che per chi al 31.12.2012 era già assicurato all'IPCT e aveva almeno 50 anni di età è stata data, tramite la specifica norma transitoria (art. 24 della Legge sull'Istituto di previdenza del Cantone Ticino del 6 novembre 2012; in seguito «norma transitoria»), la garanzia delle prestazioni di vecchiaia alle diverse scadenze di pensionamento, calcolata secondo il piano previdenziale in vigore al 31.12.2012.

#### Assicurazione

L'assicurazione inizia con il rapporto di lavoro e uno stipendio annuo superiore o uguale ai 3/4 della rendita AVS massima (2017: CHF 21'150). Fino al compimento dei 20 anni i collaboratori sono assicurati esclusivamente contro i rischi d'invalidità e decesso; dai 20 anni anche per la vecchiaia.

#### Stipendio assicurato e quota di coordinamento

Lo stipendio assicurato corrisponde allo stipendio annuale meno la quota di coordinamento. La quota di coordinamento varia in funzione della data d'inizio dell'assicurazione presso l'IPCT dell'assicurato:

- ≤ 31.12.1994: 2/3 rendita AVS massima (2017: CHF 18'800);
- ≥ 01.01.1995: 7/8 rendita AVS massima (2017: CHF 24'675).

In caso di attività a tempo parziale la quota di coordinamento è ridotta proporzionalmente.

Lo stipendio annuale massimo assicurabile all'IPCT nel 2017 è di CHF 214'908 (che corrisponde a uno stipendio assicurato massimo di CHF 196'108 per gli assicurati entrati prima del 31.12.1994 e di CHF 190'233 per gli assicurati entrati dopo il 1.1.1995).

#### Avere di vecchiaia

L' avere di vecchiaia corrisponde al capitale di risparmio accumulato. Esso si compone:

- della prestazione di libero passaggio acquisita al 31.12.2012 (per chi era già assicurato all'IPCT);
- degli accrediti di vecchiaia acquisiti calcolati sullo stipendio assicurato secondo la seguente tabella:

dai 20 anni ai 34 anni	13%
dai 35 anni ai 44 anni	16%
dai 45 anni ai 54 anni	19%
dai 55 anni ai 65 anni	22%
- di eventuali prelievi e apporti dopo il 31 dicembre 2012;
- degli interessi calcolati sull' avere di vecchiaia acquisito al 31 dicembre dell'anno precedente.

#### Prestazione di libero passaggio

La prestazione di libero passaggio corrisponde all'importo più elevato tra:

- l' avere di vecchiaia regolamentare;
- l'importo minimo secondo l'art. 17 LFLP;
- l' avere di vecchiaia obbligatorio secondo l'art. 15 LPP.

### Tassi di conversione

È il coefficiente utilizzato per convertire l'avere di vecchiaia in rendita, al fine di stabilire la pensione di vecchiaia e la pensione d'invalidità. I tassi di conversione attuali sono i seguenti:

58 anni	5.30%	62 anni	5.76%
59 anni	5.41%	63 anni	5.89%
60 anni	5.52%	64 anni	6.03%
61 anni	5.63%	65 anni	6.17%

### Pensione di vecchiaia

La pensione di vecchiaia può essere chiesta a partire dalla fine del mese del compimento dei 58 anni fino a 65 anni. Per particolari motivi il pensionamento a 65 anni può essere differito al massimo fino a 70 anni.

Per stabilire la pensione di vecchiaia, l'avere di vecchiaia acquisito al momento del pensionamento viene moltiplicato per il tasso di conversione corrispondente (calcolato al mese esatto), tenendo conto del finanziamento del costo del supplemento sostitutivo AVS/AI a carico dell'assicurato.

Per gli assicurati beneficiari della norma transitoria è comunque garantito l'importo di pensione alle diverse età di pensionamento calcolato al 31 dicembre 2012. L'assicurato ha diritto all'importo più elevato fra quello previsto dal nuovo piano previdenziale e quello garantito dalla norma transitoria. Per ogni figlio minorenni o, se in formazione o in invalidità, fino ai 25 anni di età al massimo, è riconosciuto un supplemento del 10% della pensione di vecchiaia.

Se il pensionamento avviene a 60 anni o dopo è possibile capitalizzare fino a un massimo del 50% della pensione.

### Supplemento sostitutivo AVS/AI

Il pensionato per vecchiaia ha diritto a un supplemento sostitutivo annuo fintanto che non percepisce una rendita AVS/AI, ma al massimo fino a 65 anni per gli uomini e a 64 anni per le donne. Il supplemento sostitutivo è pari all'80% della rendita AVS massima (2017: CHF 22'560).

- Per chi beneficia della pensione di vecchiaia secondo il nuovo piano assicurativo: il supplemento sostitutivo AVS/AI è ridotto proporzionalmente al grado di occupazione medio degli ultimi 10 anni e agli anni di servizio mancanti al raggiungimento dei 35 anni di servizio. Per gli assicurati entrati nell'IPCT prima del 01.01.1995 gli anni di servizio sono rivalutati nella misura di 35 anni su 30 anni. Il supplemento sostitutivo AVS/AI è a carico nella misura del 100% dei datori di lavoro e degli assicurati.
- Per chi beneficia della pensione di vecchiaia secondo la norma transitoria: il supplemento sostitutivo AVS/AI è ridotto proporzionalmente al grado di occupazione medio e agli anni mancanti al raggiungimento dei 40 anni di assicurazione. Il supplemento sostitutivo AVS/AI è a carico dell'IPCT nella misura del 25%, mentre il restante 75% è a carico dei datori di lavoro e degli assicurati.

### Pensione d'invalidità

La pensione d'invalidità corrisponde all'avere di vecchiaia proiettato all'età di 65 anni (la proiezione avviene utilizzando l'ultimo stipendio assicurato e un tasso di interesse sull'avere di vecchiaia del 2%) moltiplicato per il tasso di conversione valido a quell'età (attualmente: 6.17%).

La pensione d'invalidità è temporanea e viene versata fino al compimento dei 65 anni. Dal mese successivo il compimento dei 65 anni la pensione d'invalidità viene sostituita da una pensione di vecchiaia calcolata sull'avere di vecchiaia effettivo a 65 anni (come se l'assicurato avesse continuato l'attività con l'ultimo stipendio assicurato e tenendo conto degli interessi effettivi) moltiplicato per il tasso di conversione valido a quell'età (attualmente: 6.17%).

Per ogni figlio minorenni o, se in formazione o in invalidità, fino ai 25 anni di età al massimo, vi è il diritto a un supplemento del 10% della pensione di invalidità.

### Pensione vedovile

La pensione vedovile per il coniuge (o partner registrato) superstite corrisponde a:

- In caso di decesso in servizio di un assicurato: 2/3 della pensione d'invalidità ipotetica del defunto;
- In caso di decesso di un pensionato: 2/3 della pensione del defunto.

### Pensione per orfani

La pensione per orfani corrisponde a:

- In caso di decesso in servizio di un assicurato: 20% della pensione d'invalidità ipotetica del defunto;
- In caso di decesso di un pensionato: 20% della pensione del defunto.

La pensione per orfani è erogata fino ai 18 anni o, se in formazione o in invalidità, fino ai 25 anni al massimo.

### Capitale di decesso

In caso di decesso di un assicurato in servizio, senza diritto a prestazioni di reversibilità per i superstiti, è assegnato un capitale di decesso in favore dei seguenti beneficiari:

- a) il convivente, se la convivenza, preventivamente notificata, è durata almeno 5 anni;
- b) in assenza di beneficiari di cui al punto a), i figli che non hanno diritto a una pensione di reversibilità;
- c) in assenza di beneficiari di cui ai punti a) e b) i genitori;
- d) In assenza di beneficiari di cui ai punti a), b) e c) i fratelli e sorelle.
- e) Il capitale di decesso corrisponde al 50% dell'avere di vecchiaia acquisito alla fine del mese in cui è avvenuto il decesso dell'assicurato. In caso di più beneficiari la ripartizione avviene in base al loro numero.

## 3.2 Modalità di finanziamento

### Contributi degli assicurati

Il contributo totale degli assicurati è dell'11.5% dello stipendio assicurato così suddiviso:

- contributo ordinario: 10.5%
- contributo di risanamento: 1.0%

Si aggiunge inoltre la partecipazione a carico dell'assicurato del costo del supplemento sostitutivo AVS/AI tramite riduzione vitalizia della pensione base.

### Contributi dei datori di lavoro

Il contributo totale dei datori di lavoro è dell'17.6% dello stipendio assicurato così suddiviso:

- contributo ordinario: 11.6%
- contributo straordinario: 4.0%
- contributo di risanamento: 2.0%

Si aggiunge inoltre la partecipazione a carico del datore di lavoro del costo del supplemento sostitutivo AVS/AI tramite versamento una tantum del contributo necessario.

## 4. Principi di valutazione e di presentazione dei Conti

### 4.1 Presentazione dei Conti secondo le raccomandazioni contabili Swiss GAAP RPC 26

Conformemente all'articolo 47 cpv. 2 dell'Ordinanza federale sulla previdenza professionale (OPP2), dal 2005 i Conti dell'IPCT sono allestiti nel rispetto delle raccomandazioni contabili Swiss GAAP RPC 26. Dal Rendiconto relativo al 2014 è applicata la Swiss GAAP RPC 26 nella versione messa in vigore il 1.1.2014.

### 4.2 Principi contabili e di valutazione

La contabilità è tenuta in franchi svizzeri. Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate durante l'anno al cambio del giorno. A fine esercizio i mezzi liquidi in valuta estera sono allineati ai cambi correnti. Le differenze, rispetto agli importi originariamente contabilizzati, sono addebitate o accreditate al Conto d'esercizio nelle rispettive voci di uscita e di entrata. I principi di valutazione sono i seguenti:

#### Disponibilità gestita dall'IPCT

I mezzi liquidi, i prestiti a enti pubblici e i crediti ipotecari agli assicurati sono registrati al loro valore nominale. I crediti sono iscritti al valore nominale, ridotti al loro presunto valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo di svalutazione crediti (delcredere).

#### Titoli gestiti dalle banche

I titoli sono iscritti al valore di mercato, convertiti al cambio vigente a fine esercizio. Per gli strumenti derivati utilizzati a fine di copertura, sono applicati i principi valutativi utilizzati per gli attivi finanziari coperti dallo stesso derivato.

#### Immobili

Gli immobili sono valutati con il metodo del Discounted Cash Flow (DCF) con la consulenza della società specializzata in valutazioni immobiliari Wüest Partner di Zurigo. Per i primi 10 anni vi è una stima anno per anno di costi e ricavi di ogni immobile, a partire dal decimo anno i redditi sono supposti costanti. Il valore di mercato dell'immobile è determinato dalla somma dei flussi di cassa netti futuri (flussi monetari in entrata e in uscita) attualizzati al giorno della valutazione utilizzando dei tassi di sconto determinati in base alle specificità di ogni immobile. Il tasso di sconto è adeguato al rischio specifico di ogni immobile. Sostanzialmente è un tasso composto che considera un tasso base (risk free), un premio per l'immobilizzazione della liquidità e il rischio specifico dell'immobile. Il rischio concernente ogni immobile è dato dai fattori di localizzazione (comune, ubicazione all'interno del comune, ecc.) e dalle caratteristiche dell'immobile (destinazione d'uso, durata dei contratti, standard costruttivi, obsolescenza delle varie parti tecniche, ecc.).

#### 4.3 Determinazione del capitale di previdenza in capitalizzazione parziale, della parte del capitale di previdenza in ripartizione autorizzata e della riserva di fluttuazione esposti a Bilancio al 31.12.2017

##### Ammontare del capitale di previdenza in capitalizzazione parziale esposto a bilancio

Il rispetto del piano di finanziamento è dato quando il grado di copertura globale e quello degli assicurati attivi sono superiori a quanto previsto dal piano di finanziamento oppure, detto in altri termini, quando il patrimonio disponibile dell'IPCT è maggiore del capitale di previdenza in capitalizzazione parziale. Il capitale di previdenza in capitalizzazione parziale è calcolato in quattro varianti diverse. A Bilancio è esposto l'importo più elevato.

##### 1) Calcolo del capitale di previdenza in capitalizzazione parziale moltiplicando il totale del capitale di previdenza per il grado di copertura globale previsto dal cammino del piano di finanziamento al 31.12.2017: 68.5%

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF
Totale capitale di previdenza (beneficiari e assicurati attivi)	7'458'222'566	7'177'895'009
Grado di copertura globale secondo cammino finanziamento in %	68.5	67.7
<b>Totale capitale di previdenza in capitalizzazione parziale</b>	<b>5'108'882'458</b>	<b>4'859'434'921</b>

##### 2) Calcolo del capitale di previdenza in capitalizzazione parziale sommando al capitale di previdenza dei beneficiari di rendita, il capitale di previdenza degli assicurati attivi moltiplicato per il grado di copertura degli assicurati attivi previsto dal piano di finanziamento al 31.12.2017: 13.6%

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendita	4'311'639'947	4'062'515'216
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	3'146'582'619	3'115'379'793
Grado di copertura beneficiari di rendita in %	100	100
Grado di copertura assicurati attivi cammino finanziamento in %	13.6	15.4
<b>Totale capitale di previdenza in capitalizzazione parziale</b>	<b>4'739'575'183</b>	<b>4'542'283'704</b>

##### 3) Calcolo del capitale di previdenza in capitalizzazione parziale moltiplicando il totale del capitale di previdenza per il grado di copertura all'inizio del periodo di risanamento (31.12.2012) fissato dal Consiglio di Amministrazione al 51.3%

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF
Totale capitale di previdenza	7'458'222'566	7'177'895'009
Grado di copertura globale iniziale in %	51.3	51.3
<b>Totale capitale di previdenza in capitalizzazione parziale</b>	<b>3'826'068'176</b>	<b>3'682'260'140</b>

**4) Calcolo del Capitale di previdenza in capitalizzazione parziale considerando per i beneficiari di rendita il 100% del loro capitale di previdenza e per gli assicurati attivi il grado di copertura iniziale per gli assicurati attivi fissato dal Consiglio di Amministrazione al 31.12.2012 allo 0.0%**

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF
Totale capitale di previdenza beneficiari di rendita	4'311'639'947	4'062'515'216
Totale capitale di previdenza assicurati attivi	3'146'582'619	3'115'379'793
Grado di copertura beneficiari di rendita in %	100	100
Grado di copertura assicurati attivi iniziale in %	0.0	0.0
	<b>4'311'639'947</b>	<b>4'062'515'216</b>

Nel Bilancio 31.12.2017, alla voce "Totale capitale previdenza in capitalizzazione parziale", è inserito l'importo maggiore ammontante a CHF 5'108'882'458 risultante dal calcolo no. 1).

**Determinazione del disavanzo autorizzato secondo il piano di rifinanziamento**

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF
Totale capitale di previdenza	7'458'222'566	7'177'895'009
Capitale di previdenza in capitalizzazione parziale	-5'108'882'458	-4'859'434'921
<b>Disavanzo secondo il piano di rifinanziamento</b>	<b>2'349'340'108</b>	<b>2'318'460'088</b>

**Maggior/minor disavanzo rispetto al piano di rifinanziamento**

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF
Totale capitale di copertura	4'920'998'641	4'691'015'013
Capitale di previdenza in capitalizzazione parziale	-5'108'882'458	-4'859'434'921
<b>Maggior (-)/ minor (+) disavanzo a fine esercizio rispetto al piano di rifinanziamento</b>	<b>-187'883'817</b>	<b>-168'419'908</b>

Al 31.12.2017 il patrimonio effettivamente a disposizione dell'IPCT (totale capitale di copertura), che ammonta a CHF 4'920'998'641, è quindi inferiore all'importo del capitale di previdenza in capitalizzazione parziale (CHF 5'108'882'458) e di conseguenza risulta un maggior disavanzo di CHF 187'883'817 rispetto al piano di rifinanziamento.

**4.4 Cambiamenti dei principi contabili, di valutazione e di presentazione dei conti**

Nulla da segnalare rispetto al Rendiconto 2016.

## 5. Rischi attuariali – Copertura dei rischi – Grado di copertura

### 5.1 Genere della copertura dei rischi, riassicurazioni

L'IPCT è un Ente autonomo di diritto pubblico con personalità giuridica propria che si assume in proprio tutti i rischi di vecchiaia, invalidità e decesso.

L'IPCT beneficia della garanzia dello Stato ai sensi degli art. 72a, 72b, 72c LPP. L'Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP della Svizzera orientale, con decisione 2 aprile 2014, ha approvato il piano di risanamento presentato e, tenuto conto che tutte le condizioni sono soddisfatte, ha autorizzato l'IPCT a continuare nel regime di capitalizzazione parziale.

### 5.2 Capitale di previdenza degli assicurati attivi

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Capitale di previdenza assicurati attivi (PLP)	2'474'357'399	2'505'179'085	-30'821'686
Accantonamento per garanzie art. 24 Lipct	659'224'082	601'166'021	58'058'061
Accantonamento per tassi di conversione	13'001'138	9'034'687	3'966'451
<b>Totale capitale di previdenza assicurati attivi</b>	<b>3'146'582'619</b>	<b>3'115'379'793</b>	<b>31'202'826</b>

Il totale del capitale di previdenza degli assicurati attivi è aumentato di CHF 31.2 mio. L'incremento è determinato dall'aumento di CHF 58.1 mio dell'accantonamento per le garanzie secondo l'art. 24 Lipct a seguito della diminuzione del tasso tecnico dal 2.25% al 2.00% con cui essa è calcolata e della sua capitalizzazione integrale. La riduzione del tasso tecnico dal 2.25% al 2.00% ha pure determinato l'aumento dell'accantonamento per tassi di conversione di CHF 4.0 mio, siccome quelli da Regolamento non sono più neutri dal profilo attuariale (a proposito di questi due accantonamenti si veda il paragrafo 5.6). Si può invece notare come il capitale di previdenza degli assicurati attivi corrispondente alle prestazioni di libero passaggio (PLP) sia diminuito di CHF 30.8 mio (mentre, come si può notare al paragrafo 5.3, gli averi di vecchiaia sono addirittura diminuiti di CHF 43.8 mio), in parte a seguito della contrazione del numero di assicurati attivi registrato nel 2017 (a seguito dell'uscita di Mendrisio) e in parte a seguito del ringiovanimento in atto del personale impiegato dallo Stato e dagli enti esterni affiliati (la generazione del baby boom del secondo dopoguerra sta lentamente passando al beneficio del pensionamento).

### 5.3 Evoluzione 2017 del capitale di previdenza degli assicurati attivi

Capitale di previdenza assicurati attivi (PLP) al 31.12.2016	2'505'179'085
Differenza tra PLP e avere di vecchiaia (art. 17 LFLP)	-54'900'840
<b>Avere vecchiaia al 31.12.2016</b>	<b>2'450'278'245</b>
Accrediti di vecchiaia	159'544'405
Interessi (1.00% / anno precedente 1.25%)	23'169'145
Apporti prestazioni di libero passaggio (PLP)	30'552'091
Riscatti	2'205'172
Rimborsi accesso proprietà e divorzio	2'287'120
Prelievi accesso proprietà e divorzio	-10'384'867
Uscite dimissionari	-69'997'508
Uscite pensionamenti vecchiaia	-167'862'052
Uscite pensionamenti invalidità	-9'746'833
Uscite decessi in servizio	-4'305'897
Diversi	732'950
<b>Avere di vecchiaia al 31.12.2017</b>	<b>2'406'471'971</b>
Differenza tra PLP e avere di vecchiaia (art. 17 LFLP)	67'885'428
<b>Capitale di previdenza assicurati attivi (PLP) al 31.12.2017</b>	<b>2'474'357'399</b>

Viene qui riportata l'evoluzione del capitale di previdenza degli assicurati attivi corrispondente alle prestazioni di libero passaggio (PLP) e in particolare dell'avere di vecchiaia. Facciamo notare come per l'80% ca. degli assicurati attivi la PLP secondo l'art. 17 LFLP sia superiore all'avere di vecchiaia regolamentare. In linea generale gli assicurati per i quali l'art. 17 LFLP è superiore all'avere di vecchiaia regolamentare si situano tra i 25 e i 55 anni di età. Questo effetto è dovuto al fatto che gli accrediti di vecchiaia (determinanti per l'accrescimento dell'avere di vecchiaia) aumentano con l'età, mentre il contributo dell'assicurato (determinante per il calcolo della PLP secondo l'art. 17 LFLP) è fisso.

### 5.4 Averi di vecchiaia secondo la Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, l'invalidità e superstiti (LPP)

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Averi di vecchiaia LPP	<b>1'071'224'538</b>	1'066'363'318	4'861'220
Tasso d'interesse minimo LPP	<b>1.00%</b>	1.25%	-0.25%

### 5.5 Capitale di previdenza dei beneficiari di rendita

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Capitale di previdenza beneficiari di rendita	4'290'189'002	4'062'515'216	227'673'786
Accantonamento per longevità	21'450'945	0	21'450'945
<b>Totale capitale di previdenza beneficiari di rendita</b>	<b>4'311'639'947</b>	<b>4'062'515'216</b>	<b>249'124'731</b>

A parità di basi attuariali, l'evoluzione della popolazione dei beneficiari di rendita dal 31.12.2016 al 31.12.2017 ha avuto un impatto netto di CHF +115.0 mio sul corrispondente capitale di previdenza (incremento dovuto al costante aumento del numero di pensionati). La riduzione del tasso tecnico dal 2.25% al 2.00% ha invece prodotto un aumento di CHF +112.7 mio. Questi due elementi, assieme all'aumento dell'accantonamento di CHF +21.5 mio corrispondente allo 0.5% del capitale di previdenza dei beneficiari di rendita per tener conto dell'aumento della longevità, spiegano l'aumento di CHF +249.1 mio del totale del capitale di previdenza dei beneficiari di rendita.

#### Evoluzione del capitale di previdenza per i beneficiari di rendite

Capitale di previdenza beneficiari di rendite al 31.12.2016	4'062'515'216
Interessi (2.25% / anno precedente 3.00%)	91'406'592
Pensioni e prestazioni in capitale versate	-299'390'605
Riduzione tasso tecnico dal 2.25% al 2.00%	112'667'683
Evoluzione popolazione beneficiari di rendita (casi nuovi, estinti,...)	322'990'116
<b>Capitale di previdenza beneficiari di rendite al 31.12.2017</b>	<b>4'290'189'002</b>

#### 5.6 Accantonamenti attuariali

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Accantonamento per garanzie art. 24 Lipct	659'224'082	601'166'021	58'058'061
Accantonamento per tassi di conversione	13'001'138	9'034'687	3'966'451
Accantonamento per longevità	21'450'945	0	21'450'945
<b>Totale riserve tecniche</b>	<b>693'676'165</b>	<b>610'200'708</b>	<b>83'475'457</b>

Il 15 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo Regolamento dei capitali di previdenza e degli accantonamenti attuariali dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino che è entrato in vigore con effetto retroattivo al 31 dicembre 2017. In questo documento sono espone in dettaglio descrizione e metodologia di calcolo di ciascun accantonamento. Esso ha sostituito il precedente Regolamento del 13 aprile 2017 e la modifica principale che è stata apportata è stata quella di prevedere la capitalizzazione integrale dell'accantonamento per le garanzie ex norma transitoria art. 24 Lipct (fino al 31.12.2016 questo accantonamento era capitalizzato solo parzialmente).

#### Accantonamento per le garanzie ex norma transitoria art. 24 Lipct

Questo accantonamento copre le perdite tecniche generate al momento del pensionamento, scontate alla data di calcolo, dovute alla differenza tra il previsto capitale di previdenza corrispondente alle prestazioni di vecchiaia secondo le garanzie date dall'art. 24 della Legge sull'Istituto di previdenza del Cantone Ticino del 6 novembre 2012 (pensione base e supplemento sostitutivo AVS/AI) e l'avere di vecchiaia accumulato a quel momento. I beneficiari di questa garanzia sono gli assicurati che erano affiliati all'IPCT al 31.12.2012 e che a quel momento avevano già compiuto i 50 anni. Al 31.12.2017 vi sono ancora 2'784 assicurati attivi con diritto a queste garanzie (31.12.2016: 3'257).

Le ipotesi soggiacenti principali prevedono un'età media di pensionamento a 62 anni per gli uomini e a 61 anni per le donne e una proiezione dell'avere di vecchiaia con un tasso d'incremento di salario dello 0.00% e di un tasso di remunerazione annuo del 2.00%. La riserva tiene conto di un rinforzo dello 0.50% per l'aumento previsto della longevità siccome sono utilizzate le basi tecniche VZ 2015 proiettate all'anno 2017. Tenendo conto dei pensionamenti effettivi passati, viene inoltre ipotizzato che il 5% di queste prestazioni viene percepito sotto forma di capitale invece che di rendita.

Questo accantonamento considera inoltre che il 25% del costo del supplemento sostitutivo AVS/AI è a carico dell'IPCT e che la parte restante è finanziata in misura media del 50% ciascuno tra datore di

lavoro e assicurato, dove la quota di quest'ultimo viene prelevata con una riduzione vitalizia della rendita di vecchiaia. I dimissionari alla data di calcolo, nonché i gruppi di assicurati la cui uscita collettiva è prevista nell'anno seguente, non vengono considerati per il calcolo di questo accantonamento.

Dal 31.12.2017 questo accantonamento è integralmente capitalizzato, in ossequio ai disposti del nuovo Regolamento dei capitali di previdenza e degli accantonamenti attuariali dell'IPCT, mentre fino al 31.12.2016 questa riserva era totalmente capitalizzata unicamente per gli assicurati che avevano 58 e più anni di età, mentre lo era solo parzialmente per chi aveva un'età inferiore (55 anni e più giovani: 50%; 56 anni: 70%; 57 anni: 90%; 58 anni e più: 100%). Il passaggio dalla capitalizzazione parziale a quella integrale di questo accantonamento ha avuto un costo di circa CHF 52.6 mio al 31.12.2017.

La riduzione del tasso tecnico dal 2.25% al 2.00% ha fatto lievitare questo accantonamento di ulteriori CHF 49.0 mio circa.

Questi due elementi combinati spiegano come mai questo accantonamento – che a parità di basi attuariali e metodo di calcolo è destinato a ridursi anno dopo anno con il pensionamento o l'uscita dall'IPCT dei beneficiari di questa garanzia – abbia nuovamente registrato un aumento rispetto allo scorso anno (CHF +58.1 mio).

#### Accantonamento per il tasso di conversione

Attualmente – e per diversi anni ancora – la stragrande maggioranza di chi beneficia del pensionamento per vecchiaia gode delle garanzie ex norma transitoria art. 24 della Legge sull'IPCT del 6 novembre 2012 e solo per una piccola parte la pensione calcolata con i tassi di conversione secondo l'attuale piano previdenziale in primato dei contributi risulta più alta di quella garantita (in particolare coloro che beneficiano del pensionamento in prossimità dell'età termine di 65 anni o chi è entrato nell'IPCT dopo il 2012).

Questo accantonamento è applicabile unicamente agli assicurati attivi che hanno già compiuto i 58 anni e che non sono già considerati nell'accantonamento per le garanzie ex norma transitoria art. 24 Lipct di cui sopra. Al 31.12.2017 vi sono 347 assicurati attivi di 58 anni e più di età (nati nel 1959 e prima) per i quali trova applicazione questo accantonamento: 225 sono beneficiari delle garanzie, ma per i quali il piano attuale in primato dei contributi dà una pensione maggiore e 122 sono entrati dopo il 31.12.2012 (2016: 271, 185 e 86 rispettivamente).

Questo accantonamento è costituito a seguito della differenza tra i tassi di conversione secondo il Regolamento di previdenza (attualmente 6.17% a 65 anni) e quelli neutri dal profilo attuariale con l'attuale tasso tecnico al 2.00% e basi tecniche VZ 2015 P 2017 (5.16% a 65 anni) che genera delle perdite tecniche sistematiche per l'IPCT in caso di pensionamento per vecchiaia secondo l'attuale piano in primato dei contributi.

Questo accantonamento è calcolato ipotizzando un pensionamento immediato e supponendo che il 5% delle prestazioni di vecchiaia sia percepito sotto forma di capitale invece che di rendita. I dimissionari alla data di calcolo, nonché i gruppi di assicurati la cui uscita collettiva è prevista nell'anno seguente, non vengono considerati per il calcolo di questo accantonamento.

La riduzione del tasso tecnico dal 2.25% al 2.00% ha fatto aumentare questo accantonamento di CHF 2.6 mio circa.

#### Accantonamento per l'aumento della longevità dei beneficiari di rendita

Questo accantonamento – che copre le perdite tecniche generate dall'aumento della longevità dei beneficiari di rendita – è costituito fintanto che le basi tecniche non sono generazionali o proiettate almeno all'anno successivo la data di calcolo. Il suo importo corrisponde allo 0.5% del capitale di previdenza dei beneficiari di rendita per ogni anno di differenza tra l'anno successivo la data di calcolo e l'anno di proiezione delle basi tecniche adottate.

Essendo adottate le basi tecniche VZ 2015 proiettate all'anno 2017, per la chiusura al 31.12.2017 questo accantonamento corrisponde allo 0.5% del capitale di previdenza dei beneficiari di rendita calcolati al 31.12.2017.

## 5.7 Basi attuariali

Il calcolo dei capitali di previdenza dei beneficiari di rendita e degli altri accantonamenti si basa sulle seguenti basi attuariali valide al 31.12.2017:

- Tasso tecnico: 2.00% (anno precedente: 2.25%)
- Basi tecniche: VZ 2015 P 2017 (anno precedente: VZ 2015 P 2017)

In sintesi il tasso tecnico è il parametro che permette di dare un valore attuale (sconto) alle rendite future dei beneficiari di rendita (può quindi essere visto come una misura prudenziale del rendimento atteso a lungo termine del patrimonio), mentre le basi tecniche danno un'indicazione precisa sui tassi attesi di mortalità, invalidità, probabilità di essere sposati, età media del coniuge, numero ed età media dei figli e altro ancora per la popolazione di un istituto di previdenza (in particolare danno un'indicazione sulla speranza media di vita di un beneficiario di rendita).

### Tasso tecnico

Nella seduta del 15 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di abbassare il tasso tecnico dal 2.25% al 2.00% per la chiusura contabile al 31.12.2017 (lo scorso anno questo parametro era già stato ridotto dal 3.00% al 2.25%), tenendo conto del fatto che il tasso tecnico di riferimento per il 2017 pubblicato dalla Camera svizzera degli esperti di casse pensioni si è fissato al 2.00% (in discesa dal 2.25% dello scorso anno) e con l'approvazione del perito in materia di previdenza professionale.

La riduzione del tasso tecnico dal 2.25% al 2.00% ha avuto un costo totale di CHF 164.3 mio che si compone di CHF 112.7 mio di aumento del capitale di previdenza dei beneficiari di rendita, di CHF 49.0 mio di aumento dell'accantonamento per garanzie ex norma transitoria art. 24 Lijct e di CHF 2.6 mio di aumento dell'accantonamento per il tasso di conversione.

### Basi tecniche

Le basi tecniche sono rimaste invariate alle VZ 2015 proiettate all'anno 2017 (VZ 2015 P 2017).

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

Secondo l'art. 44 OPP 2 il grado di copertura è dato dal rapporto tra gli attivi a valori di mercato al netto degli obblighi e il capitale di previdenza, comprese le riserve tecniche.

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Totale attivi	4'934'485'833	4'705'029'074	229'456'759
Obblighi	-13'487'192	-14'014'061	526'869
<b>Totale patrimonio disponibile</b>	<b>4'920'998'641</b>	<b>4'691'015'013</b>	<b>229'983'628</b>
Capitale di previdenza assicurati attivi	2'474'357'399	2'505'179'085	-30'821'686
Accanton. per garanzie art. 24 Lipct	659'224'082	601'166'021	58'058'061
Accanton. per tasso di conversione	13'001'138	9'034'687	3'966'451
<b>Totale capitale di previdenza assicurati attivi</b>	<b>3'146'582'619</b>	<b>3'115'379'793</b>	<b>31'202'826</b>
Capitale di previdenza beneficiari rendite	4'290'189'002	4'062'515'216	227'673'786
Accanton. per longevità	21'450'945	0	21'450'945
<b>Totale cap. prev. beneficiari rendita</b>	<b>4'311'639'947</b>	<b>4'062'515'216</b>	<b>249'124'731</b>
<b>Totale capitale di previdenza</b>	<b>7'458'222'566</b>	<b>7'177'895'009</b>	<b>280'327'557</b>
<b>Grado di copertura art. 44 OPP 2</b>	<b>66.0%</b>	<b>65.4%</b>	<b>0.6%</b>
Grado di copertura piano rifinanziamento	68.5%	67.7%	0.8%
Grado di copertura assicurati attivi	19.4%	20.2%	-0.8%
Grado di copertura assicurati attivi piano rifinanziamento	13.6%	15.4%	-1.8%
<b>Disavanzo secondo il piano di refin.</b>	<b>2'349'340'108</b>	<b>2'318'460'088</b>	<b>30'880'020</b>
<b>Maggior (+) / minor (-) disavanzo</b>	<b>187'883'817</b>	<b>168'419'908</b>	<b>19'463'909</b>
<b>Disavanzo totale</b>	<b>2'537'223'925</b>	<b>2'486'879'996</b>	<b>50'343'929</b>

Il disavanzo secondo il piano di rifinanziamento (CHF 2'349.3 mio al 31.12.2017) corrisponde al totale dei capitali di previdenza non coperti secondo il grado di copertura previsto dal piano di rifinanziamento ( $100\% - 68.5\% = 31.5\%$  di CHF 7'458.2 mio). Il disavanzo totale corrisponde invece al totale dei capitali di previdenza non coperti effettivamente alla data di calcolo, ossia la differenza tra il totale del patrimonio disponibile e il totale dei capitali di previdenza (CHF 2'537.2 mio al 31.12.2017). La differenza tra il disavanzo secondo il piano di rifinanziamento e il disavanzo totale corrisponde pertanto al ritardo (+) o all'anticipo (-) rispetto al piano di rifinanziamento.

Come già spiegato nelle Considerazioni generali, grazie all'ottimo rendimento del patrimonio del 6.4% conseguito nel 2017 (3.9% nel 2016), nonostante la riduzione del tasso tecnico dal 2.25% al 2.00%, il grado di copertura è aumentato di 0.6 punti percentuali (dal 65.4% al 66.0%).

L'IPCT si trova tuttavia ancora al di sotto dell'obiettivo secondo il piano di rifinanziamento elaborato nel 2012 (68.5%). Nonostante ciò il perito attesta che non sarebbe necessario prendere nuove misure fintanto che il grado di copertura globale sarà superiore a quello iniziale (51.3%). È inoltre attualmente in corso la revisione del piano di rifinanziamento stesso alla luce dei mutati parametri tecnici e delle ipotesi evolutive dell'IPCT e del fatto che ogni cinque anni è comunque necessario aggiornare tale studio.

## 5.9 Perizie attuariali

Nel corso dell'estate 2016 il perito in materia di previdenza professionale ha redatto la perizia attuariale completa al 31.12.2015, la quale è stata presentata e discussa con il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 ottobre 2016. Dalla stessa il perito attesta che:

- Il piano di rifinanziamento adottato ai sensi dell'art. 72a cpv. 1 LPP al 31.12.2015 è rispettato;
- L'IPCT soddisfa i requisiti legali in materia di sicurezza;
- Le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni e al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali;
- In capitalizzazione integrale, il finanziamento contributivo è sufficiente ma il rendimento atteso è inferiore al rendimento necessario;
- Il rispetto del piano di rifinanziamento potrà essere verificato formalmente solo sulla base di nuove simulazioni e l'adattamento del piano di rifinanziamento sarà indirizzato all'Autorità di vigilanza della Svizzera orientale;
- Tenuto conto dell'attuale rispetto del proprio piano di rifinanziamento, così come dell'esistenza di una garanzia dello Stato per la copertura delle proprie prestazioni conformemente all'art. 72c LPP, l'IPCT offre la garanzia di poter adempiere i propri impegni regolamentari.

Il perito in materia di previdenza professionale ha inoltre rilasciato il seguente documento:

- La conferma del 17 aprile 2018 concernente gli impegni previdenziali e la situazione finanziaria dell'IPCT al 31.12.2017.

Al momento il perito sta redigendo una nuova versione del piano di rifinanziamento che rimpiazzerà quello del 2012, alla luce dei mutati parametri tecnici e delle ipotesi evolutive dell'IPCT e del fatto che ogni cinque anni è comunque necessario aggiornare tale studio (conformemente all'art. 72d LPP e alla lettera c cpv. 1 delle disposizioni transitorie della modifica del 17 dicembre 2010 LPP). Le nuove simulazioni sono oggetto di approfondita analisi da parte del Consiglio di Amministrazione.

## 5.10 Gradi di copertura iniziali secondo l'art. 72a LPP

Durante la seduta del 22 novembre 2013 il Consiglio di Amministrazione dell'IPCT seguendo le indicazioni del perito in materia di previdenza professionale ha fissato i seguenti gradi di copertura iniziali:

- grado di copertura globale iniziale all'1.1.2013: 51.3%
- grado di copertura iniziale degli assicurati attivi all'1.1.2013: 0.0%

## 6. Investimenti patrimoniali e risultati conseguiti

### 6.1 Organizzazione dell'attività d'investimento

In base alla LPP, alla Lipct e allo Statuto dell'IPCT la definizione della Strategia di investimento e la sua attuazione sono di competenza del Consiglio di Amministrazione.

L'IPCT amministra in proprio la liquidità, i prestiti allo Stato, gli eventuali prestiti ad altri enti e gli investimenti diretti in immobili. I prestiti ipotecari agli assicurati sono gestiti da BancaStato, con la quale è stata stipulata una convenzione. Gli investimenti in titoli sono dati in gestione ad istituti bancari i quali hanno investito i capitali loro affidati in fondazioni di investimento istituite esclusivamente per gli investitori istituzionali. I gestori esterni devono attenersi alle direttive d'investimento stabilite dall'IPCT e riferiscono trimestralmente sulla loro attività. Il coordinamento dell'attività dei gestori patrimoniali avviene tramite un custode globale, il quale assicura la custodia dei titoli, tiene la contabilità titoli e fornisce le informazioni sui risultati complessivi e su quelli conseguiti dai singoli gestori. Il Consiglio di Amministrazione si avvale di un consulente per gli investimenti mobiliari (PPCmetrics), il quale lo consiglia per quanto riguarda la Strategia di investimento e svolge il controllo dell'attività dei gestori. Il consulente consegna trimestralmente un rapporto di monitoraggio.

La Strategia d'investimento dell'IPCT è la seguente:

	Quote di investimento in %	Margine di fluttuazione	
		Min in %	Max in %
Mezzi liquidi	1.00	0.00	5.00
Obbligazioni e crediti in CHF	30.00	20.00	40.00
Credito Cantone e c/c Stato	10.00	0.00	12.00
Obbligazioni in VE (hedged in CHF)	15.00	10.00	20.00
Obbligazioni corporate (hedged in CHF)	5.00	3.25	6.75
<b>Valori nominali</b>	<b>61.00</b>		
Azioni CH	5.50	3.00	8.00
Azioni estere	5.50	3.00	8.00
Azioni estere (hedged in CHF)	8.50	4.50	12.50
Azioni estere Small Caps (hedged in CHF)	2.50	1.25	3.75
Azioni mercati emergenti	2.00	1.00	3.00
<b>Totale azioni</b>	<b>24.00</b>	<b>12.75</b>	<b>35.25</b>
Immobili CH (diretti e indiretti)	15.00	9.00	21.00
Immobili esteri (indiretto)	0.00	0.00	5.00
<b>Valori materiali</b>	<b>39.00</b>		
<b>Totale</b>	<b>100.00</b>		

L'attuale Strategia d'investimento è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 13 novembre 2014. Il Consiglio di Amministrazione procede al riesame della Strategia di investimento ogni 3-4 anni con il supporto del consulente in materia di investimenti.

A fine 2017 i mandati di gestione patrimoniale (investimenti mobiliari e immobiliari indiretti), con i relativi indici di riferimento e gestori sono i seguenti:

<b>Genere mandato</b>	<b>Gestore</b>
Misto indicizzato (azioni e obbligazioni CH e estero)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• UBS</li> <li>• Credit Suisse</li> </ul>
Immobili indiretti	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Swisscanto “Anlagegruppe Immobilien”</li> <li>• Swiss Life “Immobili Svizzera”</li> <li>• Swiss Life “Immobili commerciali Svizzera”</li> <li>• Swiss Life “Terza Età e Sanità”</li> <li>• Ecoreal Suisselect “Immobili commerciali Svizzera”</li> <li>• Ecoreal Suissecore Plus “Immobili residenziali”</li> <li>• IST Investmentstiftung für Personalvorsorge “Immobiliare residenziale svizzero”</li> </ul>

<b>Investimenti</b>	<b>Indice di riferimento</b>
Obbligazioni in CHF	Swiss Bond Index (AAA-BBB) TR
Credito Cantone	Swiss Bond Index (AAA-BBB) TR
Obbl. in valuta estera (hedged in CHF)	Citigroup World Gov. Bond Index ex CH (hedged CHF)
Obbligazioni Corporate (hedged in CHF)	Barclays Global Aggregate Corporate Bonds Index ex CHF (hedged in CHF)
Azioni svizzere	Swiss Performance Index (SPI)
Azioni estere	Morgan Stanley Capital International DM World ex CH (net)
Azioni estere (hedged in CHF)	Morgan Stanley Capital International DM World ex CH (net) (hedged in CHF)
Azioni estere Small Caps (hedged in CHF)	Morgan Stanley Capital International DM World ex CH Small Cap Net (hedged in CHF)
Azioni mercati emergenti	Morgan Stanley Capital International EM (net)
Immobili indiretti	KGAST Immobilien Index

## 6.2 Riserva di fluttuazione del valore

Le raccomandazioni contabili Swiss GAAP RPC 26 prevedono che gli istituti di previdenza costituiscano una riserva di fluttuazione del valore per fronteggiare i rischi specifici di mercato a cui sono esposti gli investimenti patrimoniali (in particolare le variazioni dei corsi e le oscillazioni dei rendimenti). In caso di disavanzo d'esercizio la riserva di fluttuazione del valore va sciolta.

Nell'interesse di una presentazione completa della situazione finanziaria reale, gli istituti di previdenza sono tenuti a stabilire la consistenza potenzialmente necessaria della riserva di fluttuazione sulla base di valutazioni tecniche e a pubblicarla nell' "Allegato". Secondo i calcoli del consulente in materia di investimenti con una riserva di fluttuazione del valore del 12.3% del patrimonio, con una probabilità del 97,5%, in un periodo prospettico di un anno, l'IPCT manterrebbe l'obiettivo di grado di copertura dell'85% previsto dal piano di finanziamento. La riserva di fluttuazione di valore necessaria ammonta di conseguenza a CHF 606.9 mio.

## 6.3 Investimenti patrimoniali per categoria

### 6.3.1 Patrimonio complessivo

	31.12.2017 in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Mezzi liquidi	41'492'678	120'792'507	-79'299'829
<i>Mezzi liquidi</i>	36'281'798	85'588'169	-49'306'371
<i>Conto corrente Stato</i>	5'159'178	35'129'687	-29'970'509
<i>Mezzi liquidi gestiti dalle banche</i>	51'702	74'651	-22'949
Obbligazioni e crediti in CHF	1'863'144'730	1'765'982'803	97'161'927
<i>Crediti</i>	1'298'215	1'918'986	-620'770
<i>Credito verso Stato contr. ricapitalizzazione</i>	424'308'070	430'768'891	-6'460'821
<i>Prestiti verso altri Enti</i>	0	0	0
<i>Crediti verso BancaStato per finanziamento ipoteche agli assicurati</i>	21'136'380	29'051'560	-7'915'180
<i>Obbligazioni in chf</i>	1'407'386'036	1'295'546'753	111'839'284
<i>Crediti per IP gestiti dalle banche</i>	6'301'220	6'202'183	99'036
<i>Transitori attivi</i>	2'714'809	2'494'430	220'379
Obbligazioni estere *	759'518'200	700'558'501	58'959'699
Obbligazioni estere corporate *	236'555'500	230'561'822	5'993'679
Azioni svizzere	365'576'525	345'567'489	20'009'036
Azioni estere *	506'978'015	472'175'162	34'802'854
Azioni estere	311'174'036	294'905'754	16'268'282
Azioni estere Small Caps *	136'940'238	133'736'890	3'203'348
Azioni mercati emergenti	99'234'425	91'597'952	7'636'473
Immobili (diretto e indiretto)	613'871'487	549'150'195	64'721'292
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>4'934'485'833</b>	<b>4'705'029'074</b>	<b>229'456'759</b>

\* con copertura rischio cambio in CHF

La tabella precedente indica le diverse categorie di investimento in cui è suddiviso il patrimonio dell'IPCT. La ripartizione del patrimonio a fine 2017 è conforme alla Strategia d'investimento, come evidenzia la prossima tabella.

### Strategia d'investimento e quote effettive al 31.12.2017

	Quote di investimento in %	Margine di fluttuazione		Quote effettive
		Min in %	Max in %	
Mezzi liquidi	1.00	0.00	5.00	0.70
Obbligazioni e crediti in CHF	30.00	20.00	40.00	29.10
Credito Cantone e c/c Stato	10.00	0.00	12.00	8.70
Obbligazioni in VE (hedged in CHF)	15.00	10.00	20.00	15.40
Obbligazioni corporate (hedged in CHF)	5.00	3.25	6.75	4.80
<b>Valori nominali</b>	<b>61.00</b>			<b>58.70</b>
Azioni CH	5.50	3.00	8.00	7.40
Azioni estere	5.50	3.00	8.00	6.30
Azioni estere (hedged in CHF)	8.50	4.50	12.50	10.30
Azioni estere Small Caps (hedged in CHF)	2.50	1.25	3.75	2.80
Azioni mercati emergenti	2.00	1.00	3.00	2.00
<b>Totale azioni</b>	<b>24.00</b>	<b>12.75</b>	<b>35.25</b>	<b>28.80</b>
Immobili CH (diretti e indiretti)	15.00	9.00	21.00	12.50
Immobili esteri (indiretto)	0.00	0.00	5.00	0.00
<b>Valori materiali</b>	<b>39.00</b>			<b>41.30</b>
<b>Totale</b>	<b>100.00</b>			<b>100.00</b>

Come risulta dalla tabella seguente il patrimonio rispetta pure tutti i limiti d'investimento previsti dagli articoli 54 e 55 OPP2.

### Limiti massimi d'investimento autorizzati dall'OPP2 e quote effettive

Art.	Definizione	Limiti massimi in %	Quote 31.12.2017 in %
54	Crediti per debitore	10.00	8.60
54 a	Azioni per società	5.00	0.00
54 b	Investimenti per immobile	5.00	1.00
55 a	Ipotecche	50.00	0.60
55 b	Azioni	50.00	28.80
55 c	Immobili	30.00	12.40
55 d	Investimenti alternativi	15.00	0.00
55 e	Valute estere senza copertura	30.00	8.30

### 6.3.2 Patrimonio mobiliare gestito dalle banche

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Mezzi liquidi	51'702	74'651	-22'949
Obbligazioni in CHF	1'407'386'036	1'295'546'753	111'839'284
Obbligazioni estere *	759'518'200	700'558'501	58'959'699
Obbligazioni estere corporate *	236'555'500	230'561'822	5'993'679
Azioni svizzere	365'576'525	345'567'489	20'009'036
Azioni estere *	506'978'015	472'175'162	34'802'854
Azioni estere	311'174'036	294'905'754	16'268'282
Azioni estere Small Caps *	136'940'238	133'736'890	3'203'348
Azioni mercati emergenti	99'234'425	91'597'952	7'636'473
Crediti imposta preventiva svizzera	6'301'220	6'202'183	99'036
<b>Totale</b>	<b>3'829'715'896</b>	<b>3'570'927'156</b>	<b>258'788'740</b>

\* con copertura rischio cambio in CHF

Nel corso dell'esercizio il patrimonio mobiliare dato in gestione è aumentato di CHF 258.8 mio e, a fine 2017, ha raggiunto la cifra di CHF 3'829.7 mio. L'aumento del patrimonio mobiliare dato in gestione è stato conseguito esclusivamente dai rendimenti azionari mentre il rendimento delle obbligazioni è stato pressoché inesistente.

### 6.3.3 Patrimonio immobiliare

#### Immobili diretti

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Immobili	350'150'000	328'920'000	21'230'000
Immobili in costruzione e spese nuove acquisizioni	10'194'531	10'466'718	-272'187
Terreni non edificati	8'450'000	8'450'000	0
<b>Totale</b>	<b>368'794'531</b>	<b>347'836'718</b>	<b>20'957'813</b>

L'aumento della voce "Immobili" di CHF 21.23 mio è dovuto al passaggio della "Residenza Sole" di Bellinzona dagli "Immobili in costruzione e spese per nuove acquisizioni" per un importo di CHF 10.7 mio e per una rivalutazione netta del portafoglio immobiliare di CHF 10.53 mio. La rivalutazione netta degli immobili è suddivisa in diminuzioni di valore per CHF 0.32 mio e in aumenti di valore per CHF 10.85 mio. I valori dei singoli immobili e terreni e gli assestamenti di valore effettuati nel 2017 figurano nella Tabella 3.

#### Costruzioni, acquisizioni e vendite

Nel 2017 sono state portate a buon fine alcune operazioni commerciali quali l'acquisto di uno stabile residenziale a Monte Carasso per CHF 10.0 mio versati a fine anno e che figurano alla voce "Immobili in costruzione e spese nuove acquisizioni". Il trapasso di proprietà per l'immobile in oggetto è avvenuto comunque solo con l'1.1.2018. Altre due importanti operazioni immobiliari sono state concluse nel 2017 ma il relativo esborso è avvenuto solo ad inizio 2018: l'acquisto di un terreno parzialmente edificato in centro a Chiasso, confinante con un immobile già di proprietà dell'IPCT, per un importo di CHF di 3.8 mio e l'acquisto di un terreno in Via Ghiringhelli a Bellinzona per CHF 9.0 mio sul quale sorgerà uno stabile amministrativo. L'investimento previsto è di CHF 45.2 mio e i lavori di costruzione si concluderanno entro metà 2021. Sono inoltre stati terminati gli importanti lavori di rinnovamento allo stabile Quinta di Biasca come pure gli interventi al complesso Cervo di Bellinzona.

Nessun immobile è stato ceduto nel corso del 2017.

### Struttura del patrimonio immobiliare

Appartamenti (no.)		31.12.2017	31.12.2016
5 ½ locali	Sussidiati	12	12
	non sussidiati	1	1
4 ½ locali	Sussidiati	68	68
	non sussidiati	205	204
3 ½ locali	Sussidiati	105	117
	non sussidiati	259	246
2 ½ locali	Sussidiati	28	34
	non sussidiati	105	98
1 ½ locali	Sussidiati	6	6
	non sussidiati	53	52
1 locale	Sussidiati	8	8
	non sussidiati	8	8
<b>Totale</b>	<b>Sussidiati</b>	<b>227</b>	<b>245</b>
	<b>non sussidiati</b>	<b>631</b>	<b>609</b>
<b>Totale</b>		<b>858</b>	<b>854</b>

### Vani commerciali (mq)

Uffici e vani industriali	26'622	25'512
Negozi	4'281	4'071
Bar	1'646	1'646
Magazzini e depositi	9'908	9'908
<b>Totale</b>	<b>42'457</b>	<b>41'137</b>

### Posteggi (no.)

Interni	1'332	1'332
Esterni	341	330
<b>Totale</b>	<b>1'673</b>	<b>1'662</b>

### Terreni (mq)

Superficie totale	16'076	16'076
Superficie edificabile	14'764	14'764

Le principali variazioni della struttura del patrimonio immobiliare sono date dagli appartamenti presso lo Stabile Villa Vela a Capolago che, a seguito della scadenza definitiva del sussidio, sono passati da sussidiati a non sussidiati e dall'acquisizione nel 2017 dello Stabile Residenza Sole a Bellinzona (+ 4 appartamenti). Gli aumenti delle metrature dei vani commerciali sono anch'essi da imputare all'acquisizione della Residenza Sole a Bellinzona.

### Investimenti immobili indiretti

	31.12.2017 in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Fondazione d'investimento			
Swisscanto - immobili CH	72'640'583	68'463'205	4'177'378
Swiss Life - immobili CH	30'200'221	29'250'044	950'177
Swiss Life - immobili commerciali	59'071'806	55'966'406	3'105'400
SwissLife - immobili CH Terza Età e Sanità	821'585	0	821'585
IST-Investmentstiftung für Personalvorsorge - immobili residenziali CH	18'985'537	16'100'410	2'885'127
Ecoreal - immobili residenziali	31'888'725	20'772'036	11'116'690
Ecoreal - immobili commerciali	31'468'499	10'761'377	20'707'122
<b>Totale</b>	<b>245'076'956</b>	<b>201'313'477</b>	<b>43'763'479</b>

Nel 2017 sono stati investiti CHF 10.05 mio nella Fondazione di investimento Ecoreal "Ecoreal Suisse Plus" (immobili residenziali) e CHF 20.1 mio in Ecoreal Suisseselect (immobili commerciali) e CHF 2.4 mio nella Fondazione IST "immobili residenziali CH". A fine 2017 Swiss Life ha inoltre creato un nuovo gruppo di investimento (Immobili CH Terza Età e Sanità) a cui sono stati trasferiti immobili precedentemente contenuti nel gruppo di investimento "Immobili CH". L'IPCT ha a dato il suo consenso al trasferimento di parte della sua partecipazione nel gruppo di investimento "Immobili CH" nel nuovo gruppo di investimento "Immobili CH Terza Età e Sanità".

### 6.3.4 Disponibilità gestita dall'IPCT

	31.12.2017 in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Conti correnti postali	2'345'677	3'337'116	-991'439
Conti correnti bancari	33'936'121	82'251'053	-48'314'932
Imposta preventiva patr. gest. IPCT	224'086	350'335	-126'249
Crediti da previdenza	1'043'742	1'309'494	-265'753
Crediti da gestione immobiliare	150'388	359'157	-208'769
Delcredere	-120'000	-100'000	-20'000
<b>Totale</b>	<b>37'580'014</b>	<b>87'507'155</b>	<b>-49'927'141</b>

### 6.3.5 Crediti verso i datori di lavoro

	31.12.2017 in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Conto corrente	5'159'178	35'129'687	-29'970'509
Credito Stato per contr. ricapitalizzazione	424'308'070	430'768'891	-6'460'821
<b>Totale crediti verso lo Stato</b>	<b>429'467'248</b>	<b>465'898'578</b>	<b>-36'431'330</b>
<b>Totale crediti verso datori lavoro</b>	<b>429'467'248</b>	<b>465'898'578</b>	<b>-36'431'330</b>

### 6.3.6 Crediti verso BancaStato per prestiti ipotecari agli assicurati

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Ipotecche a tasso variabile	5'537'040	7'671'580	-2'134'540
Ipotecche a tasso fisso	15'599'340	21'379'980	-5'780'640
<b>Totale</b>	<b>21'136'380</b>	<b>29'051'560</b>	<b>-7'915'180</b>

I prestiti ipotecari agli assicurati sono gestiti per il tramite di BancaStato con la quale l'IPCT ha stipulato una convenzione. La convenzione stabilisce che BancaStato si assume i rischi relativi ai mutui concessi agli assicurati ed è quindi anche la detentrica del pegno immobiliare.

Nel 2017 i crediti verso BancaStato per i prestiti ipotecari agli assicurati sono diminuiti di CHF 7.9 mio. I bassi tassi di interesse che gli istituti bancari e le società di assicurazione praticano alla clientela hanno reso le condizioni offerte dall'IPCT non più concorrenziali, per cui gli assicurati trasferiscono i loro prestiti ipotecari presso altri istituti.

### 6.3.7 Transitori attivi

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Anticipo spese inquilini	2'218'759	2'142'456	76'303
Transitori attivi gestione immobiliare	223'328	0	223'328
Interessi pro rata	0	0	0
Spese nuovi uffici attivate	212'664	283'552	-70'888
Altri transitori attivi	60'057	68'422	-8'365
<b>Totale</b>	<b>2'714'809</b>	<b>2'494'430</b>	<b>220'379</b>

### 6.3.8 Debiti

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Debiti da previdenza	9'091'661	9'804'763	-713'102
Contributo fondo di garanzia	943'884	812'126	131'758
Debiti da gestione immobiliare	574'991	493'725	81'266
Debiti dall'amministrazione generale	232'314	259'917	-27'603
<b>Totale</b>	<b>10'842'849</b>	<b>11'370'531</b>	<b>-527'682</b>

### 6.3.9 Transitori passivi

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Transitori gestione immobiliare	516'289	470'649	45'640
Anticipo affitto inquilini	251'029	267'220	-16'191
Anticipo costi accessori inquilini	1'877'025	1'905'662	-28'637
<b>Totale</b>	<b>2'644'343</b>	<b>2'643'531</b>	<b>813</b>

## 6.4 Strumenti finanziari derivati in corso (aperti)

L'utilizzo di strumenti derivati avviene nel rispetto dell'art. 56a OPP2. Al 31.12.2017 non sono presenti voci aperte su derivati.

## 6.5 Titoli concessi per Securities Lending

Il Regolamento d'investimento dell'IPCT non prevede il Securities Lending (prestito titoli) diretto. Il Securities Lending con copertura all'interno degli investimenti collettivi implementati è permesso dal Regolamento. Il Consiglio di Amministrazione dell'IPCT, in considerazione dei rischi connessi con il Securities Lending, ha deciso di investire unicamente in investimenti collettivi che non prevedono il Securities Lending.

## 6.6 Risultati degli investimenti patrimoniali

### 6.6.1 Risultato del patrimonio complessivo

	2017 in CHF	2016 in CHF	Variazione
Risultato totale patrimonio finanziario dato in gestione	250'566'261	124'812'488	125'753'773
Risultato patrimonio immobiliare (diretto e indiretto)	37'018'374	38'593'931	-1'575'557
Risultato patrimonio mobiliare gestito dall'IPCT	15'610'214	17'335'836	-1'725'622
Spese amministrative gestione patrimonio	-4'768'466	-4'386'155	-382'312
<b>Risultato patrimonio complessivo</b>	<b>298'426'383</b>	<b>176'356'100</b>	<b>122'070'283</b>

Nel 2017 l'IPCT ha conseguito un risultato del patrimonio complessivo di CHF 298.4 mio (2016: CHF 176.4 mio). L'aumento del risultato globale del patrimonio è stato di CHF 122.1 mio è unicamente dovuto al forte aumento del rendimento del patrimonio finanziario dato in gestione. Il reddito del patrimonio immobiliare e il reddito del patrimonio gestito dall'IPCT sono invece leggermente diminuiti.

### Redditività del patrimonio in valori nominali e reali

	2017 in %	2016 in %	Variazione
Redditività IPCT	6.4	3.9	+2.5
Variazione indice dei prezzi	0.8	0.0	+0.8
Redditività in valori reali	5.6	3.9	+1.7

La redditività è definita dal rapporto percentuale tra il reddito netto del patrimonio e il patrimonio medio calcolato dal custode globale. Per l'evoluzione storica della redditività del patrimonio si rimanda ai dati pubblicati sul sito internet dell'IPCT.

La performance conseguita nel 2017 (6.4%) è stata più elevata del benchmark di riferimento (5.3%).

## 6.6.2 Risultato del patrimonio finanziario dato in gestione

Come risulta dalla tabella “Performance per categoria di investimento” che segue nell’esercizio il rendimento globale del patrimonio gestito dalle banche è ammontato al 6.9% contro il 3.6% del 2016. La buona performance globale del 2017 è da ascrivere al rendimento molto elevato delle azioni mentre le obbligazioni che rappresentano la parte principale del portafoglio hanno dato un rendimento quasi nullo.

### Performance e benchmark di riferimento del patrimonio gestito dalle banche

	2017 in %	2016 in %	Variazione in %
Performance portafoglio	6.9	3.6	+3.3
Benchmark	6.7	3.6	+3.1

### Performance per categoria d’investimento

	2017		2016	
	Portafoglio in %	Benchmark in %	Portafoglio in %	Benchmark in %
Obbligazioni in CHF				
<i>Swiss Domestic Bond Index AAA-BBB</i>	0.1	0.1	1.4	1.3
Obbligazioni in valuta estera				
<i>Citigroup WGBI ex CH (hedged CHF)</i>	-0.3	-0.2	1.6	1.5
Obbligazioni Corp. Hedged CHF				
<i>BarCap GA Corp. Ex CHF (hedged CHF)</i>	3.2	3.2	4.0	3.9
Azioni svizzere				
<i>Swiss Performance Index</i>	20.0	19.9	-1.4	-1.4
Azioni estere				
<i>MSCI World ex CH (net)</i>	17.9	17.4	10.0	9.6
Azioni estere hedged CHF				
<i>MSCI World ex CH (net) (hedged CHF)</i>	16.8	16.3	7.7	7.4
Azioni estere SC hedged CHF				
<i>MSCI World ex CH Small Cap (net) (hedged CHF)</i>	16.5	16.3	12.3	12.0
Azioni estere mercati emergenti				
<i>MSCI Emerging Markets net in CHF</i>	31.9	31.6	13.1	12.9
Consolidato	6.9	6.7	3.6	3.6

## Performance dei gestori patrimoniali

	2017		2016	
	Portafoglio in %	Benchmark in %	Portafoglio in %	Benchmark in %
UBS				
<i>Mandato misto indicizzato</i>	6.8	6.7	3.6	3.6
Credit Suisse				
<i>Mandato misto indicizzato</i>	7.0	6.7	3.6	3.6
Consolidato	<b>6.9</b>	<b>6.7</b>	3.6	3.6

Con l'adozione dei mandati indicizzati si persegue l'obiettivo di replicare il benchmark e non ci si attende che lo superino. I due gestori hanno conseguito delle performance praticamente identiche e hanno replicato perfettamente la performance del benchmark.

### 6.6.3 Risultato del patrimonio immobiliare diretto

	2017 in CHF	2016 in CHF	Variazione
Ricavi lordi affitti	21'399'907	20'839'982	559'925
Perdite su debitori	-93'377	-27'394	-65'983
Sfitti	-1'568'025	-1'033'823	-534'202
Altri ricavi	538'202	427'843	110'359
Manutenzione straordinaria	-3'452'084	-2'260'440	-1'191'644
Manutenzione e attrezzature	-2'121'968	-2'089'283	-32'685
Assicurazioni e imposte	-738'951	-728'715	-10'236
Costi accessori non recuperabili	-371'323	-271'222	-100'102
Altri costi	-36'342	-57'211	20'869
<b>Risultato prima degli assestamenti</b>	<b>13'556'037</b>	<b>14'799'736</b>	<b>-1'243'699</b>
Assestamento valori degli immobili	10'625'580	12'431'000	-1'805'420
Assestamento valori dei terreni	0	0	0
<b>Totale assestamenti</b>	<b>10'625'580</b>	<b>12'431'000</b>	<b>-1'805'420</b>
<b>Risultato</b>	<b>24'181'618</b>	<b>27'230'736</b>	<b>-3'049'119</b>
<i>Spese amministrative</i>	<i>-1'228'887</i>	<i>-1'050'658</i>	<i>-178'229</i>
<b>Risultato al netto delle spese</b>	<b>22'952'731</b>	<b>26'180'078</b>	<b>-3'227'348</b>

#### Ricavi lordi affitti

I ricavi lordi sono aumentati principalmente a seguito della ristrutturazione dello stabile Quinta a Biasca e dell'acquisizione della Residenza Sole a Bellinzona.

#### Perdite su debitori

Le perdite su debitori sono leggermente aumentate ma rimangono a livelli complessivamente bassi.

#### Sfitti

Lo sfitto nel 2017 è aumentato fissandosi al 7.33% dei ricavi lordi (2016: 4.95%). L'incremento dello sfitto nel 2017 è temporaneo e dovuto ai lavori di ristrutturazione dello stabile Cervo 1 a Bellinzona e dello Stabile Quinta a Biasca, ai depositi ex-Schindler rimasti parzialmente sfitti presso lo Stabile Onda a Giubiasco e alla Residenza Sole a Bellinzona messa in prima locazione per i quattro appartamenti nel piano mansardato. Osserviamo che gli spazi in tutti gli stabili indicati sono stati completamente locati nel 2018.

In generale, si osserva una crescente difficoltà nell'affittare gli appartamenti più grandi in tutti gli stabili.

#### Spese di rinnovamento e ristrutturazione

Vi sono stati importanti interventi di rinnovamento e ristrutturazione presso lo Stabile Quinta a Biasca e lo Stabile Cervo I a Bellinzona.

#### Manutenzione e attrezzature

Le manutenzioni eseguite sono nella norma.

#### Assicurazioni e imposte

Questa voce comprende le spese per l'assicurazione incendio e acqua degli immobili e l'imposta immobiliare comunale e cantonale.

#### Costi accessori non recuperabili

Questa voce contiene le spese accessorie e di riscaldamento degli appartamenti sfitti.

#### Assestamento valori immobili e terreni

Si tratta della differenza del valore del parco immobili e dei terreni tra il 31.12.2017 e il 31.12.2016 calcolato dal perito (metodo DCF: discounted cash flow).

#### Spese amministrative

Comprendono le spese per il personale, l'affitto dei locali amministrativi, altre spese amministrative e le spese per l'aggiornamento della valutazione degli immobili.

#### Rendimento

Il rendimento globale del patrimonio immobiliare diretto (comprensivo degli assestamenti di valore) è ammontato al 6.41%.

### Sfitto per tipologia di spazi

Appartamenti (no.)		31.12.2017		31.12.2016	
		Sfitto	%	Sfitto	%
5 ½ locali	Sussidiati	1	8.3	0	0.0
	non sussidiati	0	0.0	0	0.0
4 ½ locali	Sussidiati	5	7.4	1	1.5
	non sussidiati	10	4.9	19	9.3
3 ½ locali	Sussidiati	5	4.8	0	0.0
	non sussidiati	14	5.4	18	7.3
2 ½ locali	Sussidiati	1	3.6	0	0.0
	non sussidiati	1	1.0	1	1.0
1 ½ locali	Sussidiati	0	0.0	0	0.0
	non sussidiati	1	1.9	1	1.9
1 locale	Sussidiati	0	0.0	0	0.0
	non sussidiati	0	0.0	0	0.0
<b>Totale</b>	<b>Sussidiati</b>	<b>12</b>	<b>5.3</b>	<b>1</b>	<b>0.4</b>
	<b>non sussidiati</b>	<b>26</b>	<b>4.1</b>	<b>39</b>	<b>6.4</b>
<b>Totale</b>		<b>38</b>	<b>4.4</b>	<b>40</b>	<b>4.7</b>

### Vani commerciali (mq)

Uffici	3'071	11.5	4'134	16.2
Negozi	109	2.5	0	0.0
Bar	0	0.0	0	0.0
Magazzini e depositi	708	7.1	405	4.1
<b>Totale</b>	<b>3'888</b>	<b>9.2</b>	<b>4'539</b>	<b>11.0</b>

### Posteggi (no.)

Interni	197	14.8	206	15.5
Esterni	20	5.9	32	9.7
<b>Totale</b>	<b>217</b>	<b>13.0</b>	<b>238</b>	<b>14.3</b>

I dati dello sfitto indicati nella tabella si riferiscono agli oggetti per i quali al 31.12.2017 e al 31.12.2016 non sussisteva alcun contratto di locazione.

### Appartamenti

Malgrado un contesto sfavorevole l'IPCT è riuscito a ridurre leggermente il numero degli appartamenti sfitti. La percentuale dello sfitto rimane globalmente entro limiti di normalità rispetto al mercato ma si osserva un generale rallentamento della domanda che si riflette in un periodo medio più lungo di riaffitto degli oggetti in particolare dei 4.5 e 3.5 locali.

### Vani commerciali

Le superfici sfitte in mq sono leggermente diminuite grazie ad un parziale riaffitto dello spazio ex-Schindler presso lo Stabile Onda a Giubiasco.

### Posteggi

Il numero di posteggi sfitti è leggermente diminuito anche grazie a una nuova politica di prezzi presso gli stabili residenziali. Ciononostante, il numero elevato di posteggi sfitti è strutturale per la sovrabbondanza di posti auto presso il Quartiere Liggrignano a Morbio, il Quartiere Galbisio a Sementina e Villa Vela a Capolago.

#### 6.6.4 Risultato del patrimonio immobiliare indiretto

	<b>2017</b> in CHF	2016 in CHF	Variazione
<b>Risultato</b>	<b>12'836'756</b>	<b>11'363'194</b>	<b>1'473'562</b>
Spese amministrative gestione patrimonio	-1'658'193	-1'502'965	-155'228
<i>Costi per transazioni</i>	-130'391	-216'619	86'228
<i>Costi amministrazione investimenti collettivi (TER)</i>	-1'510'575	-1'269'669	-240'906
<i>Tasse sul deposito</i>	-17'228	-16'677	-550
<b>Risultato al netto delle spese</b>	<b>11'178'563</b>	<b>9'860'229</b>	<b>1'318'334</b>

#### Performance degli investimenti indiretti in immobili

	<b>2017</b>		2016	
	Portafoglio in %	Benchmark in %	Portafoglio in %	Benchmark in %
Swisscanto				
<i>Immobili CH</i>	6.08	5.45	5.61	5.82
Swiss Life				
<i>Immobili residenziali CH</i>	5.54	5.45	6.50	5.82
Swiss Life				
<i>Immobili commerciali CH</i>	6.06	5.45	5.23	5.82
Swiss Life				
<i>Terza Età e Sanità</i>	0.18	0.84		
IST				
<i>Immobili residenziali CH</i>	2.64	5.45	3.27	5.82
Ecoreal Suisseselect (Ecoreal)				
<i>Immobili commerciali CH</i>	4.69	5.45	4.87	5.82
Ecoreal Suisscore Plus (Ecoreal)				
<i>Immobili residenziali CH</i>	3.96	5.45	4.43	5.82
<b>Consolidato</b>	<b>5.31</b>	<b>5.45</b>	<b>5.34</b>	<b>5.83</b>

#### 6.6.5 Risultato della disponibilità gestita dall'IPCT, dei crediti verso lo Stato e dei prestiti ipotecari agli assicurati

##### Ricavi per interessi e spese

	<b>2017</b> in CHF	2016 in CHF	Variazione
Interessi su disponibilità	-69'309	-25'422	-43'886
Interessi su credito per ricapitalizzazione	15'076'912	15'295'393	-218'481
Interessi su prestiti altri Enti	0	1'106'000	-1'106'000
Interessi su ipoteche	602'611	959'865	-357'254
<b>Risultato</b>	<b>15'610'214</b>	<b>17'335'836</b>	<b>-1'725'622</b>
Spese bancarie	-656	-861	204
<b>Risultato al netto delle spese</b>	<b>15'609'558</b>	<b>17'334'975</b>	<b>-1'725'417</b>

Complessivamente il reddito del patrimonio gestito direttamente dall'IPCT è diminuito di CHF 1.7 mio. La riduzione di questi redditi rispetto al 2016 è principalmente dovuta all'avvenuto rimborso, già nel 2016, del prestito di CHF 40 mio che era stato accordato all'Azienda cantonale rifiuti.

Negli "interessi su disponibilità" sono compresi anche gli interessi passivi versati sulle prestazioni di libero passaggio e gli interessi attivi per i riscatti rateali. Sui conti correnti l'IPCT non percepisce più alcun interesse, anzi vi è il rischio dell'addebito di interessi passivi, che però, sinora, grazie ad un'accorta gestione della liquidità, l'IPCT è riuscito ad evitare.

#### 6.6.6 Spese amministrative della gestione del patrimonio

Gli istituti di previdenza sono tenuti ad indicare il totale dei costi di gestione del patrimonio comprensivo dei costi di gestione del patrimonio in senso stretto, dei costi legati all'acquisto e alla vendita (costi di transazione) e degli altri costi che comprendono in particolare i costi della "custodia globale" per la banca depositaria e le spese per la consulenza finanziaria.

I costi di gestione degli investimenti collettivi, per i quali non vi è una fatturazione del costo della gestione poiché il rendimento è accreditato al netto dei costi di gestione, vengono determinati moltiplicando il valore di questi investimenti per la percentuale dei costi di amministrazione "TER" (Total Expense Ratio) indicata dal gestore del fondo.

Se per determinati investimenti non fosse possibile calcolare i costi di gestione bisogna indicare l'ammontare di ognuno di questi piazzamenti nell'allegato ai conti annuali. Questi investimenti sono detti "investimenti non trasparenti". L'IPCT non ha in portafoglio simili investimenti.

	2017 in CHF	2016 in CHF	Variazione
Costi del patrimonio dato in gestione	-1'880'730	-1'831'670	-49'060
Costi del patrimonio immobiliare diretto	-1'228'887	-1'050'658	-178'229
Costi del patrimonio immobiliare indiretto	-1'658'193	-1'502'966	-155'227
Costi del patrimonio gestito dall'IPCT	-656	-861	205
<b>Totale costi di gestione del patrimonio</b>	<b>-4'768'466</b>	<b>-4'386'155</b>	<b>-382'311</b>

I costi indicati si riferiscono alle spese di gestione, alle spese di transazione e alle spese per la custodia titoli e per la consulenza in materia di investimenti.

	31.12.2017	31.12.2016
Quota degli investimenti trasparenti in % (per tutti gli investimenti collettivi si dispone del tasso di costo TER)	100	100
Costi totali di gestione del patrimonio in CHF	4'768'466	4'386'155
Totale attivi in CHF	4'934'485'833	4'705'029'074
<b>Totale del tasso di costo di gestione del patrimonio in %</b>	<b>0.097</b>	<b>0.093</b>

A titolo di paragone rileviamo che secondo lo studio 2016 sulle casse pensioni svizzere allestito da Swisscanto le spese di gestione del patrimonio in media sono ammontate allo 0.51%. Il costo di gestione del patrimonio dell'IPCT è quindi molto basso visto che rappresenta solo 1/5 del valore medio

## 6.7 Investimenti presso il datore di lavoro

### Conto corrente e crediti nei confronti dello Stato

	<b>31.12.2017</b> in CHF	31.12.2016 in CHF	Variazione
Conto corrente	5'159'178	35'129'687	-29'970'509
Credito Stato contributo ricapitalizzazione	424'308'070	430'768'891	-6'460'821
<b>Totale</b>	<b>429'467'248</b>	<b>465'898'578</b>	<b>-36'431'330</b>

## 6.8 Modo di esercizio del diritto di voto per le azioni CH detenute dall'IPCT; art. 23 dell'Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA)

L'IPCT non detiene direttamente nel portafoglio azioni svizzere quotate in quanto l'investimento in azioni avviene esclusivamente in modo indiretto tramite dei fondi collettivi ai quali compete l'esercizio del diritto di voto. L'IPCT non ha quindi avuto nel 2017 alcun obbligo di esercizio del diritto di voto, per le società svizzere quotate in borsa, secondo quanto previsto dall'art. 22 OReSA.

Pur non avendone l'obbligo il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto giunto il momento di manifestare le proprie preferenze di voto in un'ottica di sostenibilità dell'investimento a lungo termine nell'interesse dei propri assicurati ed ha quindi deciso, da aprile 2017, di far capo alla consulenza al voto della Fondazione Ethos, per comunicare le proprie preferenze di voto ai fondi azionari collettivi svizzeri nei quali l'IPCT è investita.

## 7. Commento relativo ad altre voci del Conto d'esercizio

### 7.1 Contributi e prestazioni in capitale incassate

	<b>2017</b> in CHF	2016 in CHF	Variazione
Contributi	258'904'175	260'906'327	-2'002'152
<i>Contributi degli assicurati attivi</i>	<i>93'688'367</i>	<i>94'473'114</i>	<i>-784'747</i>
<i>Contributi dei datori di lavoro</i>	<i>103'037'816</i>	<i>103'792'900</i>	<i>-755'084</i>
<i>Contributi risanamento assicurati attivi</i>	<i>8'882'570</i>	<i>8'955'569</i>	<i>-72'998</i>
<i>Contributi risanamento datori di lavoro</i>	<i>17'765'141</i>	<i>17'893'906</i>	<i>-128'766</i>
<i>Contributi straordinari datori di lavoro</i>	<i>35'530'281</i>	<i>35'790'838</i>	<i>-260'557</i>
Finanziamento supplemento sostitutivo AVS/AI datore di lavoro	6'529'110	6'230'390	298'720
Riscatti e altri ricavi	2'316'577	1'635'264	681'313
<b>Totale contributi</b>	<b>267'749'862</b>	<b>268'771'981</b>	<b>-1'022'118</b>
Prestazioni di libero passaggio	30'552'091	33'404'739	-2'852'648
Rimborsi di prelievi per l'accesso alla proprietà	1'429'110	1'382'255	46'855
Incassi per divorzio	858'010	2'390'861	-1'532'851
Liquidazione parziale	14'333'933	210'900	14'123'033
<b>Totale apporti</b>	<b>47'173'144</b>	<b>37'388'755</b>	<b>9'784'389</b>
<b>Totale entrate della previdenza</b>	<b>314'923'007</b>	<b>306'160'736</b>	<b>8'762'271</b>

I contributi degli assicurati e dei datori di lavoro propriamente detti sono diminuiti di CHF 2.0 mio (-0.8%). Alla riduzione dei contributi incassati ha sicuramente contribuito in modo determinante l'uscita dall'IPCT con effetto 1.1.2017 del Comune di Mendrisio. L'importo di CHF 14.3 mio alla voce "Liquidazione parziale" è l'indennità che il Comune di Mendrisio ha versato all'IPCT a compensazione della sotto copertura delle prestazioni di libero passaggio trasferite al nuovo istituto di previdenza.

## 7.2 Prestazioni previdenziali

	<b>2017</b> in CHF	2016 in CHF	Variazione
Rendite vecchiaia, superstiti e invalidità	-267'717'440	-256'360'731	-11'356'709
<i>Rendite di vecchiaia</i>	-222'205'475	-210'728'521	-11'476'954
<i>Rendite ai superstiti</i>	-32'126'093	-31'532'370	-593'723
<i>Rendite d'invalidità</i>	-13'385'872	-14'099'840	713'968
Supplementi sostitutivi AVS/AI	-21'265'022	-21'052'386	-212'636
Prestazioni in capitale al pensionamento	-10'408'144	-7'796'446	-2'611'698
Prestazioni in capitale ai superstiti	-80'082	-332'272	252'189
<b>Totale prestazioni regolamentari</b>	<b>-299'470'687</b>	<b>-285'541'835</b>	<b>-13'928'852</b>
Prestazioni di libero passaggio	-69'997'508	-28'933'569	-41'063'939
Versamenti per l'accesso alla proprietà	-8'193'536	-8'918'659	725'124
Versamenti per divorzio	-2'191'332	-2'628'209	436'877
<b>Totale prestazioni d'uscita</b>	<b>-80'382'375</b>	<b>-40'480'437</b>	<b>-39'901'938</b>
<b>Totale uscite della previdenza</b>	<b>-379'853'062</b>	<b>-326'022'272</b>	<b>-53'830'790</b>

Le uscite per le prestazioni regolamentari di vecchiaia, superstiti e invalidità sono aumentate di CHF 11.4 mio (+4.4%) e hanno raggiunto CHF 267.7 mio. I supplementi sostitutivi AVS/AI (rendita ponte) versati sono ammontati a CHF 21.3 mio (2016: CHF 21.1 mio).

In applicazione dell'art. 28 del Regolamento di previdenza dell'IPCT, l'adeguamento delle pensioni al rincaro è sospeso fino al momento in cui l'indice nazionale dei prezzi al consumo avrà raggiunto un aumento cumulato del 15%. La base di partenza per il calcolo del rincaro del 15% è il valore dell'indice di novembre 2012 (base: dicembre 2010 = 100 punti) che a quella data ammontava a 99.1. L'indice nel mese di novembre 2017 ha raggiunto un valore di 98.1 punti.

Nelle "Prestazioni di libero passaggio" versate sono comprese quelle relative agli assicurati di Mendrisio che sono state trasferite ad un nuovo istituto di previdenza per un importo di CHF 41.2 mio.

### 7.3 Costi e ricavi amministrazione generale

	2017 in CHF	2016 in CHF	Variazione
Tasse procedure accesso alla proprietà	21'000	25'200	-4'200
Provvigione imposta alla fonte	5'799	4'417	1'382
Altri ricavi	19'621	4'296	15'326
Costi amministrativi generali	-2'422'646	-2'229'750	-192'895
<i>Costi del personale amministrativo</i>	-1'592'363	-1'493'002	-99'361
<i>Affitto e materiale di consumo, ecc.</i>	-342'577	-261'134	-81'443
<i>Informatica</i>	-242'411	-240'253	-2'158
<i>Costi organi direttivi</i>	-245'294	-235'361	-9'933
Ufficio di revisione	-48'600	-48'600	0
Perito LPP	-129'384	-86'265	-43'119
Autorità di vigilanza	-46'169	-30'231	-15'938
<b>Totale costi netti amministrazione generale</b>	<b>-2'600'378</b>	<b>-2'360'934</b>	<b>-254'770</b>

Nel 2017 i costi amministrativi totali per assicurato sono aumentati di CHF 8 rispetto al 2016 passando da CHF 99 a CHF 107: costi netti totali CHF 2.6 mio per 24'241 assicurati. L'incremento è dovuto prevalentemente all'aumento dei costi del personale, dei costi dei locali e all'aumento dei costi per il perito in materia di previdenza professionale. Il costo pro capite per assicurato rimane comunque di gran lunga al di sotto della media. Infatti secondo lo studio sulle casse pensioni 2016 allestito da Swisscanto, il costo medio per assicurato degli istituti di diritto pubblico ammonta a CHF 241.

## 8. Condizioni poste dall'Autorità di vigilanza

L'Autorità di vigilanza ha approvato il Rendiconto 2016 senza condizioni, tuttavia ha invitato il Consiglio di amministrazione a valutare la necessità di nuove misure di risanamento.

## 9. Altre informazioni relative alla situazione finanziaria

### 9.1 Evoluzione del cammino di finanziamento e necessità di una sua rielaborazione viste le mutate prospettive di rendimento

Le principali misure del piano di finanziamento messe in vigore a partire dall'1.1.2013 con lo scopo di conseguire il grado di copertura globale dell'85% al 31.12.2051 e quindi conformarsi ai gradi di copertura minimi previsti dalla modifica alla LPP del 17 dicembre 2010 relativa al finanziamento degli istituti di previdenza di diritto pubblico (art. 72a LPP e segg.) sono le seguenti:

- passaggio all'1.1.2013 di tutti gli assicurati al piano in primato dei contributi, con garanzie a favore degli assicurati che al 31.12.2012 avevano già compiuto i 50 anni;
- versamento da parte dello Stato per contribuire alla ricapitalizzazione parziale dell'IPCT di CHF 454'500'000 in 39 rate annuali di CHF 21'537'733 comprensive di un interesse del 3.5%;
- contributo di risanamento a carico dei datori di lavoro del 2% degli stipendi assicurati;

- per gli assicurati che lasciano l'IPCT e per i quali la prestazione di libero passaggio è calcolata secondo l'art. 17 LFLP, i contributi considerati passano dall'11.5 al 10.5%;
- sospensione a partire dall'1.1.2013 dell'adeguamento delle pensioni al rincaro fino al momento in cui l'indice nazionale dei prezzi al consumo avrà raggiunto un aumento cumulato del 15% a partire dal valore dell'indice di novembre 2012;
- mantenimento del sistema di capitalizzazione parziale (art. 15 Lipct);
- cambiamento delle basi tecniche con il passaggio da EVK 2000, 4% a VZ 2010, 3.5%.

Durante la riunione del 22 novembre 2013 il Consiglio di Amministrazione ha fissato il grado di copertura globale iniziale per l'1.1.2013 al 51.3% e il grado di copertura iniziale degli assicurati attivi allo 0.0%. La fissazione dei gradi di copertura iniziali da parte dell'organo supremo è prevista dalle disposizioni transitorie alla modifica della LPP del 17 dicembre 2010 ed ha quale scopo di fissare il grado di copertura soglia al di sotto del quale il Consiglio di Amministrazione deve varare nuove misure di risanamento secondo gli articoli 65c-65e LPP.

Con decisione del 2 aprile 2014 l'Autorità di vigilanza sulle Fondazioni e LPP della Svizzera orientale ha approvato il piano di risanamento descritto in precedenza. Per cui, ritenuto che l'IPCT gode della garanzia del Cantone secondo l'art. 17 Lipct, esso è autorizzato a continuare ad applicare il sistema della capitalizzazione parziale (art. 72a cpv. 1 LPP).

Secondo la LPP gli istituti di previdenza che, come l'IPCT, non raggiungono il grado di copertura minimo dell'80% sottopongono ogni cinque anni all'Autorità di vigilanza un aggiornamento del piano di finanziamento e dell'evoluzione dei gradi di copertura che attestino il raggiungimento almeno del grado di copertura minimo entro il 31.12.2051.

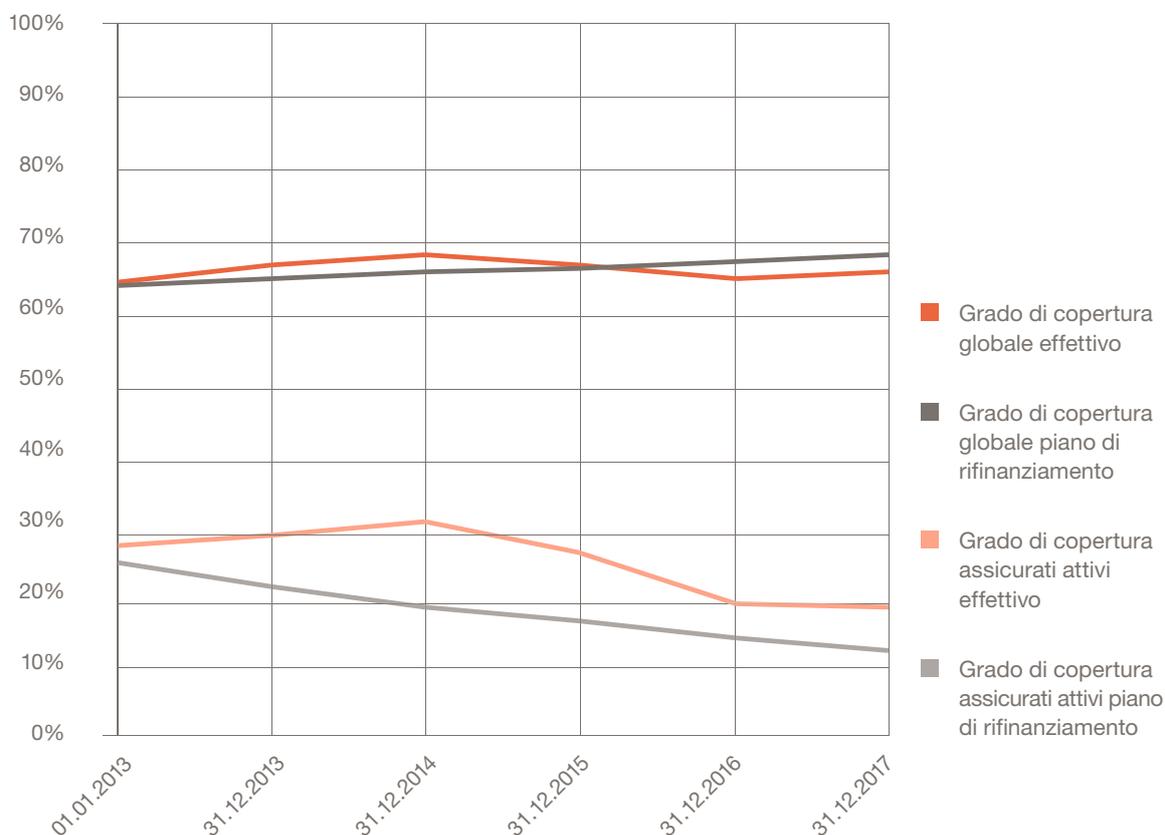
L'evoluzione dei gradi di copertura che l'IPCT dovrebbe raggiungere secondo il piano di finanziamento entrato in vigore l'1.1.2013 è indicata nella tabella che segue (valori in % al 1° gennaio):

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Grado di copertura globale	64.1	65.2	66.1	66.9	67.7	68.5	69.2	69.8
Grado di copertura assicurati attivi	26.0	22.5	19.4	17.5	15.4	13.6	13.5	13.7
	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>
Grado di copertura globale	70.3	70.9	71.4	71.8	72.1	72.5	72.8	73.2
Grado di copertura assicurati attivi	14.6	16.0	17.6	19.2	20.8	21.9	23.4	24.8
	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>
Grado di copertura globale	73.5	73.9	74.2	74.5	74.9	75.2	75.5	75.9
Grado di copertura assicurati attivi	26.2	27.3	28.4	29.4	30.3	31.3	32.1	33.2
	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>	<b>2042</b>	<b>2043</b>	<b>2044</b>
Grado di copertura globale	76.3	76.7	77.2	77.6	78.0	78.5	79.0	79.5
Grado di copertura assicurati attivi	34.2	35.4	36.5	37.7	38.8	40.2	41.6	43.2
	<b>2045</b>	<b>2046</b>	<b>2047</b>	<b>2048</b>	<b>2049</b>	<b>2050</b>	<b>2051</b>	<b>2052</b>
Grado di copertura globale	80.1	80.7	81.3	82.0	82.7	83.5	84.2	85.0
Grado di copertura assicurati attivi	44.8	46.6	48.6	50.7	52.8	55.2	57.4	59.8

L'evoluzione effettiva dei gradi di copertura nel confronto con quella prevista dal cammino di rifinanziamento è stata la seguente:

	01.01.2013 in %	31.12.2013 in %	31.12.2014 in %	31.12.2015 in %	31.12.2016 in %	31.12.2017 in %
Grado di copertura globale effettivo	64.8	67.0	68.7	67.3	65.4	66.0
Grado di copertura globale piano di rifinanziamento	64.1	65.2	66.1	66.9	67.7	68.5
Grado di copertura assicurati attivi effettivo	28.2	29.7	31.3	27.2	20.2	19.4
Grado di copertura assicurati attivi piano di rifinanziamento	26.0	22.5	19.4	17.5	15.4	13.6

### Gradi di copertura



Dalla tabella e dal grafico precedenti risulta che fino a fine 2015 il piano di finanziamento era rispettato essendo il grado di copertura effettivo (globale) superiore a quello del piano di finanziamento. Già a fine 2016 il piano di finanziamento non era più rispettato. A fine 2017 pur essendo riusciti ad aumentare il grado di copertura effettivo dello 0.60% il divario rispetto al grado di copertura previsto dal cammino risanamento è passato dal 2.30 al 2.50%. Per gli assicurati attivi il grado di copertura previsto dal piano di rifinanziamento a fine 2017 è rispettato.

La riduzione delle prospettive di rendimento del patrimonio (le obbligazioni della Confederazione a dieci anni a fine 2017 hanno un rendimento prossimo allo zero) ha ridotto il tasso tecnico di riferimento calcolato dalla Camera svizzera degli esperti in casse pensioni, e di conseguenza i periti in materia di previdenza professionale hanno raccomandato alle casse pensioni di ridurre il tasso tecnico utilizzato per il calcolo degli impegni verso assicurati e beneficiari.

L'IPCT con il 1.1.2013 aveva ridotto il tasso tecnico dal 4 al 3.5%; questo è avvenuto nuovamente a fine 2015 con la riduzione dal 3.5 al 3% e nuovamente a fine 2016 con la riduzione dal 3 al 2.25%. Per fine 2017 il tasso tecnico di riferimento è stato fissato al 2% e quindi il CdA IPCT ha portato il tasso tecnico al 2%.

Sebbene i rendimenti conseguiti nei primi anni dall'inizio del periodo di rifinanziamento siano stati complessivamente buoni la riduzione del tasso tecnico ha fatto lievitare gli impegni dell'IPCT ben al di là di quanto era stato previsto nel piano di finanziamento e di conseguenza il grado di copertura non ha potuto progredire secondo le previsioni.

Si tratta quindi ora di individuare le misure necessarie per permettere all'IPCT di raggiungere l'obiettivo dell'85% di grado di copertura nel 2051, viste le mutate prospettive di rendimento.

Questi studi sono ancora in corso e permetteranno l'allestimento dell'aggiornamento quinquennale del piano di finanziamento e dell'evoluzione dei gradi di copertura previsti dalla LPP per gli istituti di previdenza di diritto pubblico in capitalizzazione parziale.

La messa in atto delle misure per consolidare il cammino di finanziamento permetterà di chinarsi anche sulle misure compensatorie per i futuri pensionati, con lo scopo di contenere la riduzione delle rendite a seguito della prevista diminuzione dei tassi di conversione.

## **9.2 Procedure di liquidazione parziale**

Nel 2017 si è conclusa la procedura di liquidazione parziale relativa all'uscita del Comune di Mendrisio che ha lasciato l'IPCT con il 1.1.2017. L'IPCT ha versato al nuovo istituto di previdenza del Comune, prestazioni di libero passaggio per un ammontare di CHF 41.2 mio. Mendrisio, che secondo la convenzione di affiliazione e il Regolamento di liquidazione parziale deve farsi carico della sotto copertura dell'IPCT, ha riversato all'IPCT CHF 14.3 mio.

## **10. Eventi posteriori alla data del bilancio**

Niente da segnalare.



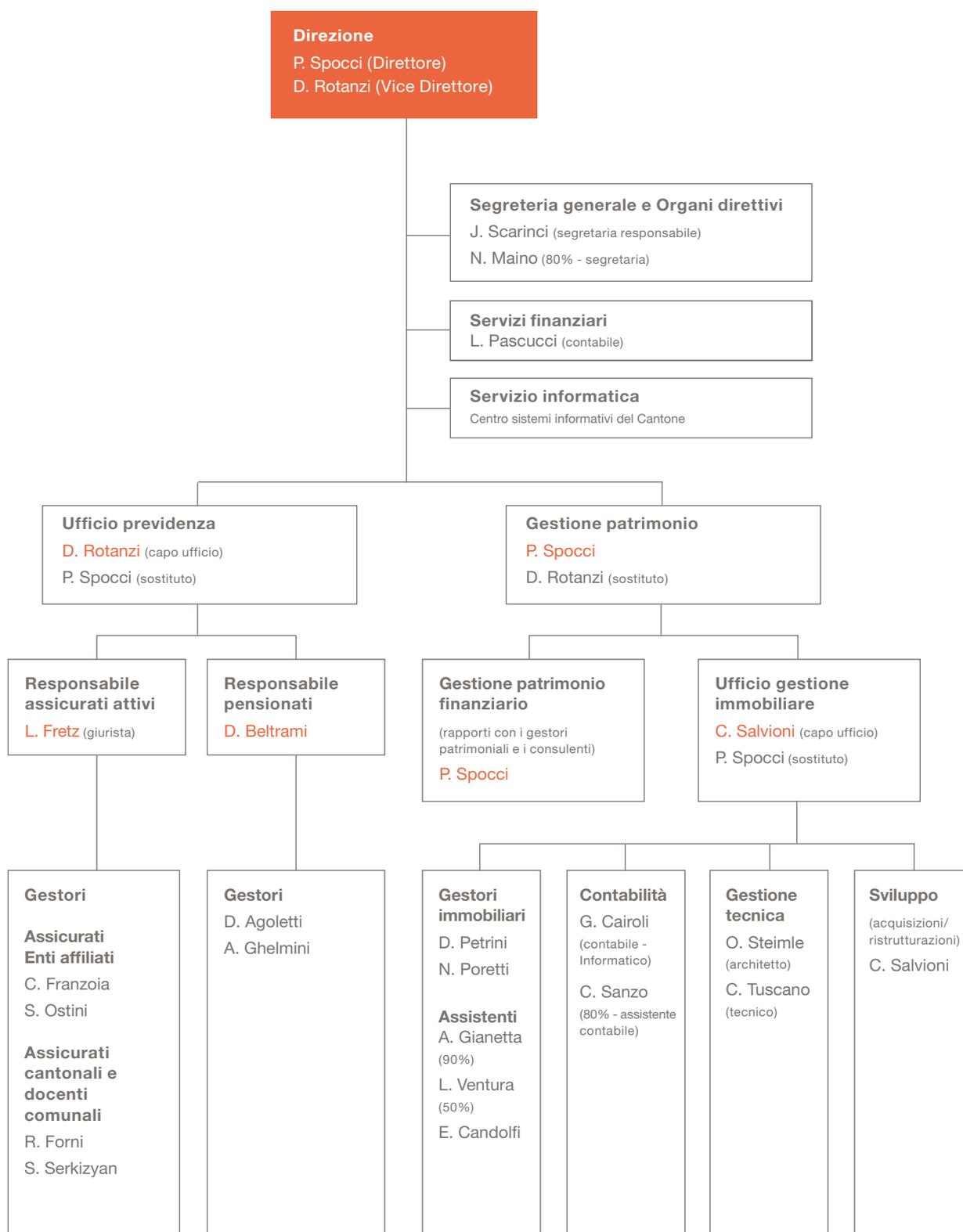
Residenza Gerbio a Bellinzona (Monte Carasso)  
Acquisizione 2017

---

# Tabelle

## Tabella 1

### Organigramma dell'IPCT



## Tabella 2

### Enti affiliati per convenzione all'IPCT al 31.12.2017

A	COMUNI	
Agenzia turistica ticinese SA	Acquarossa	Lumino
AM Suisse Ticino	Arbedo-Castione	Maggia
Amministrazione Isole di Brissago	Arogno	Manno
Amt für Betrib Nationalstrasse Kanton Uri***	Balerna	Maroggia
Associazione bellinzonese per l'assistenza e cura a domicilio (ABAD)	Brione Verzasca	Melide
Associazione centro studi coppia e famiglia	Brusino Arsizio	Migliiegli
Associazione installatori elettricisti ticinesi (AIET)	Cadempino	Minusio
Associazione L'Ancora	Cadenazzo	Moleno*
Associazione per la Riabilitazione e legge Naturale (ASRILENA)***	Camorino*	Monte Carasso*
Associazione per l'assistenza e la cura a domicilio del comprensorio Malcantone-Veduggio (MAGGIO)	Capriasca	Monteceneri
Associazione sull'assistenza e cura a domicilio per il Mendrisiotto e Basso Ceresio (A.C.D.)	Castel San Pietro	Monteggio
Associazione svizzera fabbricanti mobili e serramenti (ASFMS)	Centovalli	Morcote
Associazione ticinese delle famiglie monoparentali e ricostituite (ATFMR)	Claro*	Muzzano
Associazione ticinese di genitori dei bambini bisognosi di educazione speciale (ATGABBES)	Coldrerio	Novazzano
Associazione ticinese famiglie affidatarie (ATFA)	Comano	Origlio
Associazione ticinese terza età (ATTE)	Cresciano**	Osogna**
Autorità di Vigilanza sull'esercizio delle professioni di fiduciario	Cugnasco-Gerra	Paradiso
Azienda acqua potabile Alta Verzasca	Cureglia	Pianezzo*
Azienda Cantonale dei Rifiuti (ACR)	Frasco	Preonzo*
	Gambarogno	Rovio
	Gnosca*	Sementina*
	Gorduno*	Serravalle
	Gudo*	Sonogno
	Isonne	Stabio
	Lavizzara	Vico Morcote
<b>C</b>	<b>E</b>	
Casa per anziani Residenza Paradiso	Ente Regionale per lo sviluppo del Locarnese e Vallemaggia (ERSLVM)	
Casa per anziani-Consorzio Intercomunale dell'Alto Veduggio	Ente Regionale per lo sviluppo del Mendrisiotto e Basso Ceresio (ERSMB)	
Centro anziani Casa Rea Minusio		
Centro professionale sociosanitario medico-tecnico		
Coiffure Suisse		
Comunità familiare - CEM Foyer Casa di Pictor	<b>F</b>	
Conferenza del volontariato sociale (CVS)	Federazione ticinese di calcio	
Consorzio Casa per anziani Al Pagnolo Sorengo	Festival internazionale del Film di Locarno	
Consorzio Casa per anziani del Circolo del Ticino Sementina	Fondazione Amilcare	
Consorzio Casa per anziani di Agno	Fondazione Autismo Ricerca e Sviluppo (ARES)	
Consorzio Correzione fiume Ticino***	Fondazione Bolle di Magadino	
Consorzio Depurazione Acque Chiasso e Dintorni	Fondazione Casa per Anziani Giubiasco	
Consorzio Depurazione Acque del Medio Cassarate	Fondazione Diamante	
Consorzio Depurazione Acque del Verbano	Fondazione La Fonte	
Consorzio Depurazione Acque della Magliasina	Fondazione Madonna Di Re	
Consorzio Depurazione Acque Mendrisio e Dintorni	Fondazione Paolo Torriani per minorenni	
Consorzio Protezione Civile del Bellinzonese	Fondazione per l'orchestra della Svizzera italiana (FOSI)	
Consorzio Protezione Civile del Mendrisiotto	Fondazione Sirio	
Consorzio Protezione Civile Regione Locarno e Vallemaggia	Fondazione Vallemaggia - Territorio Vivo	
Consorzio Scolastico Alto Malcantone		
Consorzio Scolastico Bassa Vallemaggia	<b>G</b>	
Consorzio Scolastico SE Alta Verzasca	Gruppo Carrozzeri Ticinesi Usic-Sezione Ticino	
Croce Verde Bellinzona		

## I

---

Inclusione Andicap Ticino

---

Istituto delle assicurazioni sociali

---

Istituto Miralago-Fondazione Famiglia Rinaldi

---

Istituto scolastico unico Alto Vedeggio (ISUAV)

---

Istituto Vanoni

---

Istituto Von Mentlen

---

## L

---

Lega ticinese per la lotta contro il cancro

---

## M

---

Museo d'Arte della Svizzera Italiana (MASI)

---

Museo etnografico della Valle di Muggio

---

## O

---

Organizzazione Turistica Lago Maggiore e Valli

---

Ospedale regionale Beata Vergine Mendrisio

---

(ex Maternità Cantonale)

---

## Q

---

Quiete Fondazione Ida e Dante Ronchetti

---

## S

---

Scuola specializzata superiore in cure infermieristiche

---

Servizio cure a domicilio del Luganese (SCuDO)

---

Servizio d'assistenza e cura a domicilio della Regione Tre Valli

---

Società cooperativa area

---

Suissetec Ticino e Moesano

---

Scuola Universitaria Professionale Della Svizzera Italiana (SUPSI)

---

## U

---

Università della Svizzera italiana (USI)

---

\* Dal 01.04.2017 quartiere della Città di Bellinzona.

\*\* Dal 01.04.2017 quartiere del Comune di Riviera.

\*\*\* L'Amt für Betrieb Nationalstrassen Kanton URI, l'Associazione per la Riabilitazione e Legge Naturale (ASRILENA) e il Consorzio correzione fiume Ticino, al 31.12.2017 non avevano più assicurati attivi presso l'IPCT.

## Tabella 3

### Valore contabile degli immobili (in CHF)

Stabili		31.12.2017	31.12.2016	Variazione
Bellinzonese e Riviera	Ai Cedri, Claro	2'340'000	2'300'000	40'000
	Ai Platani, Bellinzona	3'780'000	3'650'000	130'000
	Al Mai, Camorino	17'500'000	17'300'000	200'000
	Cervo, Bellinzona	49'900'000	46'100'000	3'800'000
	Galbisio, Sementina	13'800'000	13'620'000	180'000
	Onda, Giubiasco	32'000'000	32'300'000	-300'000
	Quinta, Biasca	3'300'000	2'070'000	1'230'000
	Residenza Nocca, Bellinzona	7'720'000	7'490'000	230'000
	Residenza Sole, Bellinzona	10'700'000	0	10'700'000
	San Giobbe, Giubiasco	4'560'000	4'380'000	180'000
	Stabile Amministrativo, Bellinzona	3'680'000	3'700'000	-20'000
	Turrita, Bellinzona	2'630'000	2'510'000	120'000
Locarnese	La Residenza, Tenero	4'430'000	4'230'000	200'000
	Porticato, Minusio	10'490'000	10'490'000	0
	Vignascia, Minusio	8'950'000	8'650'000	300'000
Luganese	Al Lago, Morcote	6'520'000	6'450'000	70'000
	Brughette 1, Barbengo	17'800'000	17'250'000	550'000
	Brughette 2, Barbengo	34'400'000	33'650'000	750'000
	Centro, Massagno	12'250'000	12'250'000	0
	Lucius, Lugano	10'600'000	10'150'000	450'000
	Monte Boglia, Lugano	16'300'000	15'800'000	500'000
	Residenza, Cureglia	7'170'000	6'750'000	420'000
	Sorengano, Lugano	5'160'000	5'000'000	160'000
Mendrisiotto	W.T.C., Agno	3'850'000	3'850'000	0
	Centro, Chiasso	22'100'000	21'300'000	800'000
	Co del Lago, Capolago	10'100'000	10'050'000	50'000
	Ligrignano, Morbio Inferiore	20'100'000	19'700'000	400'000
	Panda, Mendrisio	3'630'000	3'630'000	0
	Villa Vela, Capolago	4'390'000	4'300'000	90'000
<b>Totale stabili</b>		<b>350'150'000</b>	<b>328'920'000</b>	<b>21'230'000</b>
<b>In costruzione e spese nuove acquisizioni</b>				
	Residenza Sole, Bellinzona	0	10'381'000	-10'381'000
	IAS	166'029	85'718	80'312
	Residenza Gerbio, Monte Carasso	10'018'780	0	10'018'780
	Terreno Chiasso	9'721		9'721
<b>Totale in costruzione e spese nuove acquisizioni</b>		<b>10'194'531</b>	<b>10'466'718</b>	<b>-272'187</b>
<b>Terreni</b>				
	Via Ghiringhelli, Bellinzona	4'250'000	4'250'000	0
	Ligrignano, Morbio Inferiore	4'200'000	4'200'000	0
<b>Totale terreni</b>		<b>8'450'000</b>	<b>8'450'000</b>	<b>0</b>
<b>Valore contabile degli immobili</b>		<b>368'794'531</b>	<b>347'836'718</b>	<b>20'957'813</b>





Residenza Sole a Bellinzona  
Acquisizione 2016

## Rapporto dell'ufficio di revisione



Tel. 091 913 32 00  
Fax 091 913 32 60  
www.bdo.ch

BDO SA  
Via G.B. Pioda 14  
6901 Lugano

### RELAZIONE DELL'UFFICIO DI REVISIONE

Al Consiglio d'amministrazione dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino, Bellinzona

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

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo svolto la revisione dell'annesso conto annuale dell'Istituto di previdenza del Cantone Ticino, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato, per l'esercizio 2017 chiuso al 31 dicembre 2017.

#### *Responsabilità del Consiglio d'amministrazione*

Il Consiglio d'amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle prescrizioni legali, alla Lipct ed ai regolamenti. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione ed il mantenimento di un controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori. Il Consiglio d'amministrazione è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme contabili, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

#### *Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale*

Per la verifica il Consiglio d'amministrazione 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 sulla base della nostra revisione. Abbiamo svolto la nostra revisione conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione. Tali standard richiedono di pianificare e svolgere la revisione in maniera tale da ottenere una ragionevole sicurezza che il conto annuale non contenga anomalie significative.

Una revisione comprende lo svolgimento di procedure di revisione volte a ottenere elementi probativi per i valori e le informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di revisione compete al giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a frodi o errori. Nella valutazione di questi rischi il revisore tiene conto del sistema di controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema di controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme contabili adottate, della plausibilità delle stime contabili effettuate, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Riteniamo che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e appropriata su cui fondare il nostro giudizio.

#### *Giudizio di revisione*

A nostro giudizio, il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è conforme alla legge svizzera, alla Lipct ed ai regolamenti.



Tel. 091 913 32 00  
Fax 091 913 32 60  
www.bdo.ch

BDO SA  
Via G.B. Pioda 14  
6901 Lugano

#### 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 d'amministrazione è responsabile dell'adempimento dei compiti legali e dell'applicazione delle disposizioni 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;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

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

Il conto annuale presenta un'insufficienza di copertura di CHF 2'537'223'925 ed un grado di copertura del 66%. Siccome l'Istituto di previdenza del Cantone Ticino è gestito in sistema di capitalizzazione parziale ed i gradi di copertura iniziali sono superati, non sono necessarie altre misure (cfr. cifra 5.1 nell'allegato al conto annuale).

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

Attiriamo l'attenzione sul fatto che il piano di finanziamento definito nel *Piano di risanamento CPDS - Nuove varianti ottobre 2012* dell'11 ottobre 2012 e nell'*Attestato del perito in materia di previdenza professionale ai sensi dell'articolo 72d LPP* del 25 novembre 2013, non era rispettato alla data di bilancio ma che delle misure di adattamento del piano di finanziamento sono in fase di elaborazione, come descritto nel punto 9.1 dell'allegato.

Lugano, 24 maggio 2018

BDO SA

Nicola Zanetti

Revisore responsabile  
Perito revisore abilitato

p.p. Demis Fontana

Perito revisore abilitato

Impaginazione  
lucasdesign.ch



