



cassa pensione pro
pension fund pro

Rapporto di gestione 2009
Annual Report 2009

Indice

Table Of Content

Prefazione del Presidente <i>Chairman's Message</i>		3
Indici <i>Key Figures</i>		5
Bilancio <i>Balance Sheet</i>		7
Conto di gestione <i>Operating Account</i>		9
Allegato <i>Notes</i>	1	12
	2	16
	3	18
	4	19
	5	20
		26
	6	27
	7	35
	8	35
	9	36
	10	36
Rapporto dell'Ufficio di revisione <i>Auditor's Report</i>		37

Prefazione del Presidente

Egredi Membri della *cassa pensione pro*
Gentili signore, Egredi signori



Nel corso del suo ottavo anno di esercizio la *cassa pensione pro* ha potuto approfittare del generale miglioramento dei mercati finanziari. Grazie alle misure concertate dei diversi governi e delle banche centrali per ottenere una stabilizzazione dei mercati, le prospettive dell'economia sono sensibilmente migliorate già nel primo trimestre del 2009. La tendenza positiva si è mantenuta anche nella seconda metà dell'anno e ha avuto un riflesso nel rendimento del 9.9 % ottenuto con gli investimenti patrimoniali della *cassa pensione pro* nei confronti della performance negativa dell'anno precedente. Il grado di copertura è migliorato in misura corrispondente, passando dal 91.0 % alla fine del 2008, al 97.3 % del 31 dicembre 2009. Si tratta di un risultato che ha permesso al Consiglio di fondazione di remunerare gli averi di vecchiaia e i conti premio con il tasso minimo LPP del 2 %.

Anche nel 2009 il numero delle imprese affiliate è aumentato ulteriormente. Alla fine dell'ultimo anno, la *cassa pensione pro* ha raggiunto la cifra record di 5'352 imprese (anno precedente 5'159) con un totale di 29'228 assicurati (anno precedente 28'287). I patrimoni amministrati sono aumentati a circa CHF 1.8 miliardi.

In considerazione della situazione economica ulteriormente tesa, il Consiglio di fondazione ha deciso alcuni adattamenti della strategia d'investimento. In vista di un possibile ritorno dell'inflazione la quota delle obbligazioni in franchi svizzeri è stata ridotta al 30 % e quella delle obbligazioni estere al 13 %. Nel corso dell'anno, l'aliquota strategica delle azioni è stata aumentata lievemente e, a fine anno, ammontava nuovamente al 23 %. L'importanza della categoria d'investimento «Immobili Svizzera» è stata aumentata sensibilmente. Il Consiglio di fondazione – anche in considerazione del leggero deficit di copertura del 2.7 % – ha mantenuto la sua valida politica d'investimento conservatrice.

La *cassa pensione pro* è riuscita a contenere i costi e, grazie alla costante ottimizzazione dei processi lavorativi, a un sistema amministrativo razionale e a un'efficiente attività d'investimento, è stata in grado di fare fronte alle esigenze del mercato. Nel 2009, i costi di gestione per assicurato / pensionato sono ammontati a CHF 394 ai quali si devono aggiungere altri CHF 79 per persona da finanziare con il reddito degli investimenti, per la gestione patrimoniale.

Nell'ambito dell'informazione dei nostri clienti, alle commissioni di previdenza delle imprese affiliate viene spedita una breve edizione riassuntiva del Rapporto di gestione che riporta i fatti e i dati più importanti. La versione più dettagliata del Rapporto di gestione 2009 può essere scaricata dal nostro sito web: www.pkpro.ch.

Gentili signore, Egredi signori, cari membri della nostra cassa pensione, il sistema svizzero dei tre pilastri ha evidenziato, ancora una volta la sua validità in tempi di crisi. Ognuno dei tre pilastri ha i suoi vantaggi e i suoi difetti, ma, se messi insieme, sono imbattibili. La previdenza professionale, ossia il secondo pilastro, è un elemento non eliminabile della nostra sicurezza sociale. Essa rappresenta il completamento necessario dell'AVS/AI e del risparmio privato. Il suo punto di forza consiste nel contributo dato, a causa del costante progresso dell'invecchiamento della società, al principio della copertura individuale della capitalizzazione sulla quale si basa la sicurezza sociale. Essa garantisce a ogni singolo assicurato la costituzione di una riserva matematica che copre in misura adeguata i diritti attuali e quelli futuri. Diversi studi indipendenti e internazionali confermano, in sequenze regolari, la validità del modello previdenziale svizzero. Altre nazioni stanno sviluppando i loro sistemi previdenziali e si orientano sempre più al nostro modello. Noi possiamo esserne fieri.

A nome del Consiglio di fondazione della *cassa pensione pro* ringrazio tutti nostri clienti e i partner della distribuzione per la loro fiducia e la loro fedeltà che ci hanno dimostrato anche nello scorso anno. Il nostro ringraziamento deve essere esteso anche alla Direzione aziendale della *cassa pensione pro* e a tutti i collaboratori delle imprese affiliate che hanno contribuito, in misura determinante, con la loro competenza e il loro impegno ad aumentare l'utilità del secondo pilastro.

Distinti saluti,

A handwritten signature in blue ink, which appears to be 'Peter Hofmann'.

Peter Hofmann
Presidente del Consiglio di fondazione

Foreword from the President

Dear Members of pension fund pro
Ladies and Gentlemen

The eighth year of pension fund pro benefitted from the general recovery of financial markets. Thanks to concerted actions to stabilize the market by governments and central banks, the economic prospects already brightened in the first quarter of 2009. This positive trend continued in the second half. This is reflected in the achieved return on investments of 9.9 % on assets under management by pension fund pro compared to the negative performance of the previous year. The Coverage Ratio rose accordingly from 91.0 % at the end of 2008 to 97.3 % as of December 31, 2009. This result allowed the Foundation Board to decide upon paying interest at the BVG minimum rate of 2 % on Retirement Assets and the Premium Current Accounts.

The number of affiliated companies also grew in 2009. At the end of the year pension fund pro had a record-high 5'352 affiliates (previous year: 5'159) with a total of 29'228 (previous year: 28'287) of insured persons. Assets under management increased to around CHF 1.8 billion.

Against a background of a continuing strained economic condition, the Foundation Board decided to marginally adjust the investment strategy. In anticipation of possible inflationary pressures, the bond holdings in Swiss francs were reduced to 30 % and those of Global Bonds to 13 %. In the reporting year, strategic holdings in equity positions were marginally increased and at year end stood again at 23 %. The investment category "Real Estate Switzerland" was given increased weight. The Foundation Board – also in view of the lingering slight Deficit in Coverage – holds firm to its proven conservative investment strategy.

Thanks to ongoing optimization of work processes, a highly efficient administration system and an effective investment activity, pension fund pro maintains low costs and remains competitive on your behalf. The administrative costs in 2009 per insured pensioner amounted to CHF 394. Additionally, investments are assessed CHF 79 per person for asset management.

In the interest of improved customer satisfaction, Pension Commissions of affiliated companies will receive a 'reader-friendly' summary of the Annual Report containing key facts and figures. The full version of the Annual Report 2009 can be downloaded from our website: www.pkpro.ch.

Ladies and gentlemen, valued members, the Swiss Three Pillar model has once again proven itself in times of crisis. Each of the three pillars admittedly has its advantages and disadvantages, but together they are unbeatable. The pension fund, as second pillar, is an essential element of our social security. It is the necessary complement to AHV/IV and private savings. Its strength lies in its contribution in view of an aging society since it is based upon the principle of individualized funding. It implies the creation of a pension capital for every insured person and using this capital to finance all corresponding current and future claims. Several independent international studies regularly confirm the high quality of the Swiss pension model. Other countries refine their system by orienting their model to ours. This gives us reason to be proud.

On behalf of the pension fund pro Foundation Board I wish to thank all of our customers and distribution partners for the trust and loyalty they have shown us in the past year. We also thank the management of pension fund pro, and all employees of our partner companies. With their expertise and commitment they have contributed greatly to the strength of the second pillar.

Kindest Regards,



Peter Hofmann
Chairman of the Board of Foundation

Indici

Key Figures

Dati in CHF 1'000 <i>Details in CHF 1'000</i>	2009	2008	Variazione in % <i>Change in %</i>
Premi computati al lordo <i>Gross Premiums Written</i>	165'033	162'789	1.4
di cui contributi di risparmio <i>of Which Savings Contributions</i>	117'170	115'047	1.8
di cui contributi di rischio e di spese amministrative <i>of Which Risk and Administrative Cost Contributions</i>	47'863	47'742	0.3
Capitali di risparmio regolamentari <i>Regulatory Savings Capital</i>	1'177'407	1'136'524	3.6
Riserva matematica beneficiari rendite <i>Pensioners' Coverage Capital</i>	356'735	274'981	29.8
Prestazioni di rendita <i>Pension Payments</i>	25'316	22'518	12.4
Riserve tecniche <i>Technical Reserves</i>	35'300	26'852	31.5
di cui riserve LFLP 17 <i>of Which Portable Benefits Act 17 Reserves</i>	1'586	1'581	0.3
di cui, riserve prestazione minima d'uscita LPP <i>of Which are BVG Minimum Retirement Benefit Reserves</i>	372	437	- 14.9
di cui riserve per danni accertati tardivamente <i>of Which IBNR Loss Reserves</i>	22'447	17'037	31.8
di cui riserve per tasso di conversione <i>of Which Reserves for Conversion Rate</i>	4'268	2'665	60.2
di cui fondo compensazione del rincaro <i>of Which Price Rise Compensation Fund</i>	3'809	2'314	64.6
di cui per riserve di rischio <i>of Which Risk Reserves</i>	2'818	2'818	0.0
Sottocopertura <i>Coverage Deficit</i>	45'724	142'309	- 67.9
Totale del bilancio <i>Balance Sheet Total</i>	1'792'895	1'522'794	17.7
Altri dati <i>Other details</i>			
Grado di copertura della Fondazione <i>Foundation's Cover Margin</i>	97.3%	91.0%	6.9
Grado medio di copertura degli istituti di previdenza <i>Pension Funds' Average Cover Margin</i>	98.6%	92.2%	6.9
Imprese affiliate <i>Affiliated Companies</i>	5'352	5'159	3.7
Persone assicurate <i>Insured Parties</i>	29'228	28'287	3.3
Beneficiari di rendite (numero di rendite) <i>Pensioners (Number of Pensions)</i>	2'251	1'842	22.2
Beneficiari rendite riassicurati <i>Reinsured Pension Recipients</i>	924	973	- 5.0
Casi di invalidità riassicurati pendenti <i>Pending Reinsured Disability Claims</i>	228	210	8.6
Rendimento investimenti patrimoniali <i>Return on Investments</i>	9.90%	- 8.49%	-
Interessi capitale di risparmio <i>Interest on Savings Capital</i>	2.00%	1.75%	14.3
Tasso d'interesse tecnico <i>Technical Interest Rate</i>	3.5%	3.5%	0.0



Bilancio

Balance Sheet

Attivi <i>Assets</i>	Allegato n. <i>Note Number</i>	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF	Variazione in % Change in %
Investimenti patrimoniali <i>Asset Investments</i>	6.4	1'624'962'044	1'356'309'301	19.8
Investimenti mercato monetario <i>Money Market Investments</i>	6.4.1	105'147'665	71'707'229	46.6
Crediti nei confronti di datori di lavoro <i>Receivables from Employers</i>	6.7.1	19'180'308	27'064'916	- 29.1
Versamenti in acconto per istituti di previdenza <i>Payments on account for Pension Schemes</i>	6.4.7	126'000'000	–	
Crediti nei confronti di terzi <i>Receivables from Third Parties</i>		666'002	1'467'493	- 54.6
Immobilizzazioni <i>Tangible Assets</i>		–	6'659	- 100.0
Investimenti ipotecari a datori di lavoro <i>Mortgage Bonds to Employers</i>	6.7.1	3'180'000	1'440'000	120.8
Investimenti ipotecari a terzi <i>Mortgage Bonds to Third Parties</i>	6.4.2	6'000'000	6'000'000	0.0
Obbligazioni svizzere ed estere in CHF <i>Domestic and Foreign Bonds in CHF</i>	6.4.3	439'979'643	598'330'631	- 26.5
Obbligazioni estere in valute estere <i>Foreign Bonds in Foreign Currencies</i>	6.4.3	191'403'310	103'659'919	84.6
Prestiti convertibili <i>Convertible Bonds</i>	6.4.3	78'625'000	–	
Azioni Svizzera <i>Swiss Equities</i>	6.4.4	136'947'661	106'231'787	28.9
Azioni Mondo <i>Global Equities</i>	6.4.4	196'781'379	168'210'354	17.0
Investimenti alternativi <i>Alternative Investments</i>	6.4.5	13'396'149	14'261'635	- 6.1
Immobili Svizzera <i>Swiss Real Estate</i>	6.4.6	307'654'927	257'928'678	19.3
Ratei e risconti attivi <i>Accrued Assets</i>		906'429	347'966	160.5
Attivi da contratti di assicurazione <i>Assets from Insurance</i>	5.2	167'026'187	166'136'286	0.5
Totale attivi <i>Total Assets</i>		1'792'894'660	1'522'793'553	17.7

Passivi <i>Liabilities</i>	Allegato n. <i>Note Number</i>	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
Passività <i>Liabilities</i>		74'326'805	36'370'243	104.4
Passività da prestazioni di libero passaggio e di rendite <i>Liabilities from Vested Pensions and Pension Payments</i>		39'747'873	16'257'904	144.5
Capitali ricevuti per istituti di previdenza <i>Capital Received for Pension Funds</i>		19'058'951	10'947'860	74.1
Altre passività <i>Other Liabilities</i>		15'519'981	9'164'479	69.3
Ratei e risconti passivi <i>Accrued Liabilities</i>		11'382'190	9'153'911	24.3
Riserve di contributi dei datori di lavoro <i>Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	14'868'213	12'361'549	20.3
Accantonamenti non tecnici <i>Non-Technical Reserves</i>	4.2	834'000	1'130'000	- 26.2
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici <i>Pension Capital and Technical Reserves</i>		1'715'226'651	1'587'408'685	8.1
Capitali di risparmio <i>Savings Capital</i>	5.3	1'177'407'196	1'136'524'438	3.6
Capitale di copertura per pensionati <i>Coverage Capital for Pensioners</i>	5.5	356'734'667	274'981'115	29.8
Passività da contratti d'assicurazione <i>Liabilities from Insurance Policies</i>	5.2	145'785'106	149'050'820	
Riserve tecniche <i>Technical Reserves</i>	5.7	35'299'682	26'852'312	31.5
Fondi liberi istituti di previdenza <i>Available Pension Fund Funds</i>		21'980'803	18'678'437	17.7
Capitale della Fondazione, Fondi liberi, Sottocopertura della Fondazione <i>Foundation's Capital, Liquid Assets, Foundation's Coverage Shortfall</i>		- 45'724'002	- 142'309'272	- 67.9
Situazione all'inizio del periodo <i>Status at the Beginning of the Period</i>		- 142'309'272	20'000	
Eccedenza oneri <i>Surplus Earnings</i>		96'585'270	- 142'329'272	
Totale passivi <i>Total Liabilities</i>		1'792'894'660	1'522'793'553	17.7

Conto di gestione

Operating Account

	Allegato n. <i>Note Number</i>	2009 CHF	2008 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
Contributi e versamenti ordinari e altri <i>Ordinary and Other Contributions and Deposit</i>		231'379'182	195'175'384	18.5
Contributi dipendenti <i>Employee Contributions</i>	3.2	76'892'477	76'392'962	0.7
Contributi datore di lavoro <i>Employer Contributions</i>	3.2	88'140'295	86'396'401	2.0
Meno contributi datore di Lavoro a carico della riserva di contributi <i>Less Employers' Contributions to Contribution Reserves</i>	6.7.2	- 1'302'122	- 1'041'255	25.1
Meno creazione star del credere conti premi <i>Less Formation of Contingency Reserve Premium Accounts</i>	6.7.1	- 200'000	- 265'000	- 24.5
Somme di acquisto e versamenti unici <i>Purchase Totals and One-Time Deposits</i>	5.3	6'590'084	17'496'931	- 62.3
Versamenti nel capitale di copertura pensionati al momento del rilievo di pensionati <i>Deposits in Coverage Capital Pensioners for Takeover of Insurance Holdings</i>	5.5	53'691'921	12'937'280	315.0
Collocamento nelle riserve per i nuovi contratti <i>Allocated Provisions for New Affiliations</i>	5.7.4/5.7.8	3'773'733	-	
Versamento nelle riserve di contributi datore di lavoro <i>Deposits in Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	3'792'794	3'258'065	16.4
Prestazioni di entrata <i>Entry Payment</i>		122'008'322	190'664'079	- 36.0
Versamenti di libero passaggio <i>Vested Pension Deposits</i>	5.3/7	119'384'689	188'890'106	- 36.8
Versamento prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni / divorzio <i>Payment of Residential Property Early Withdrawals / Divorce</i>	5.3	2'623'633	1'773'973	47.9
Totale afflusso da contributi e prestazioni di entrata <i>Total Influx from Contributions and Entry Payments</i>		353'387'504	385'839'463	- 8.4
Prestazioni regolamentari <i>Regulatory Payments</i>		- 43'911'900	- 34'292'475	28.1
Rendite di vecchiaia <i>Retirement Pensions</i>		- 15'509'202	- 13'844'063	12.0
Rendite per superstiti <i>Survivor Pensions</i>		- 3'554'896	- 3'183'265	11.7
Rendite di invalidità <i>Disability Pensions</i>		- 6'252'030	- 5'490'760	13.9
Prestazioni di capitale in casi di decesso <i>Lump-sum Payments in Case of Death</i>		- 2'333'907	- 2'190'654	6.5
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento <i>Lump-sum Payments on Retirement</i>		- 16'261'865	- 9'583'733	69.7

	Allegato n. <i>Note Number</i>	2009 CHF	2008 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
Prestazioni di uscita <i>Departure Payments</i>		- 178'596'138	- 155'204'605	15.1
Prestazioni di libero passaggio al momento dell'uscita <i>Vested Pension Benefits on Departure</i>	5.3 / 7	- 164'907'438	- 143'565'597	14.9
Prelievi anticipati per la proprietà di abitazioni proprie divorzio <i>Early Withdrawals for Residential Property / Divorce</i>	5.3	- 13'442'896	- 11'112'760	21.0
Liquidazione riserve di contributi del datore di lavoro <i>Payment of Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	- 245'804	- 526'248	- 53.3
Totale deflusso per prestazioni e prelievi anticipati <i>Total Outflow for Payments and Early Withdrawals</i>		- 222'508'038	- 189'497'080	17.4
Scioglimento / costituzione di capitali di previdenza, riserve tecniche e riserve di contributi <i>Dissolution / Formation of Pension Capital, Technical Reserves and Contribution Reserves</i>		- 132'822'517	- 203'088'236	-34.6
Costituzione di capitale di risparmio <i>Formation of Savings Capital</i>	5.3	- 23'729'718	- 160'686'680	- 85.2
Costituzione di capitale di copertura pensionati <i>Formation of Coverage Capital for Pensioners</i>	5.5	- 81'797'576	- 20'835'575	292.6
Costituzione riserve tecniche <i>Formation of Technical Reserves</i>		- 7'989'674	- 1'663'817	380.2
Rendimento del capitale di risparmio <i>Interest on Savings Capital</i>	5.3	- 20'920'989	- 18'228'159	14.8
Entrata da liquidazione parziale <i>Proceeds from Partial Liquidations</i>		3'860'308	-	
Costituzione riserve contributi datore di lavoro <i>Formation of Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	- 2'244'868	- 1'674'005	34.1
Ricavo da prestazioni assicurative <i>Income from Insurance Payments</i>		13'680'246	21'787'142	- 37.2
Partecipazioni alle eccedenze <i>Surplus Participation</i>		103'725	69'204	49.9
Prestazioni assicurative <i>Insurance Payments</i>		13'576'521	21'717'938	- 37.5
Spese di assicurazione <i>Insurance Expenditure</i>		- 32'340'796	- 31'948'548	1.2
Premi assicurativi <i>Insurance Premiums</i>	3.2 / 7	- 31'516'371	- 31'161'801	1.1
Contributi al fondo di garanzia <i>Contributions to Guarantee Fund</i>	3.2	- 824'425	- 786'747	4.8
Risultato netto dalla parte assicurativa <i>Net Result from the Insurance Portion</i>		- 20'603'601	- 16'907'259	21.9

	Allegato n. <i>Note Number</i>	2009 CHF	2008 CHF	Variazione in % <i>Change in %</i>
Riporto risultato netto dalla parte assicurativa <i>Transfer of Net Result from Insurance Portion</i>		- 20'603'601	- 16'907'259	21.9
Risultato netto da investimento patrimoniale <i>Net Result from Asset Investment</i>	6.6	130'005'440	- 117'701'609	
Provento d'interessi su pagamenti di assicuratori precedenti <i>Interest Income on Payments from Previous Insurers</i>		36'017	237'802	- 84.9
Costo degli interessi su prestazioni di libero passaggio <i>Interest Expenditure on Vested Pension Payments</i>		- 1'213'771	- 841'264	44.3
Interessi su crediti / Impegni nei confronti dei datori di lavoro <i>Interest on Receivables / Obligations to Employers</i>	6.7.1	- 314'562	- 338'961	- 7.2
Interessi su crediti / Impegni nei confronti di terzi <i>Interest on Receivables / Obligations to Third Parties</i>		55'800	78'143	- 28.6
Interessi sulle riserve di contributi dei datori di lavoro <i>Interest on Employer Contribution Reserves</i>	6.7.2	- 261'797	- 192'071	36.3
Interessi su mutui ipotecari a datori di lavoro <i>Interest on Mortgage Loans to Employers</i>		84'259	75'600	11.5
Interessi su mutui ipotecari a terzi <i>Interest on Mortgage Loans to Third Parties</i>		300'396	320'333	- 6.2
Utili da investimenti mercato monetario <i>Net Returns on Money Market Investments</i>	6.6.1	816'116	1'748'177	- 53.3
Utili da obbligazioni Svizzera ed Estero in CHF <i>Net Returns on Domestic and Foreign Bonds in CHF</i>	6.6.2	39'481'495	9'294'852	324.8
Utili da obbligazioni Estero in valuta straniera <i>Net Returns on Foreign Bonds in Foreign Currencies</i>	6.6.3	7'582'274	- 17'223'473	
Reddito da prestiti convertibili <i>Income from Convertible Bonds</i>		3'446'897	-	
Utili da azioni Svizzera <i>Net Return on Swiss Equities</i>	6.6.4	26'815'106	- 38'649'296	
Utili da azioni Estero <i>Net Return on Global Equities</i>	6.6.5	42'188'768	- 65'126'100	
Risultato da investimenti alternativi <i>Net Return on Alternative Investments</i>		2'252'207	- 14'447'454	
Risultato da immobili Svizzera <i>Net Return on Swiss Real Estate</i>	6.6.6	11'311'361	9'900'546	14.2
Costo degli interessi delle ipoteche <i>Interest Expense on Mortgages</i>		-	- 3'798	- 100.0
Spese di amministrazione dell'investimento patrimoniale <i>Administrative Expenditures for Asset Investment</i>	6.6.7	- 2'575'126	- 2'534'645	1.6
Scioglimento di riserve non tecniche <i>Liquidation of Non-Technical Reserves</i>		308'000	-	
Altri ricavi <i>Other Returns</i>		409'258	413'943	- 1.1
Ricavo da servizi erogati <i>Return from Services Performed</i>		406'667	318'176	27.8
Altri ricavi <i>Miscellaneous Returns</i>		2'591	95'767	- 97.3
Altre spese <i>Other Expenses</i>		- 308'115	- 13'126	2247.4
Spese di amministrazione <i>Administrative Expenditures</i>		- 12'857'890	- 12'768'982	0.7
Spese di amministrazione <i>Administrative Expenditures</i>		- 4'926'625	- 4'971'137	- 0.9
Spese di marketing e pubblicità <i>Marketing and Advertising Expenditures</i>		- 7'931'265	- 7'797'845	1.7
Eccedenze dei costi prima degli interessi fondi liberi <i>Surplus Earnings Prior to Interest in Available Resources</i>		96'953'092	- 146'977'033	
Interessi fondi liberi istituti di previdenza <i>Interest on Available Resources Pension Funds</i>		- 367'822	- 327'239	12.4
Eccedenza oneri prima della liquidazione riserve di oscillazione <i>Surplus Earnings Prior to Dissolution of Value-Fluctuation Reserve</i>		96'585'270	- 147'304'272	
Liquidazione riserva di oscillazione <i>Dissolution of Value-Fluctuation Reserve</i>	6.3	-	4'975'000	- 100.0
Eccedenza oneri <i>Surplus Earnings</i>		96'585'270	- 142'329'272	

Allegato

Notes

1 Basi e organizzazione

1.1 Forma giuridica e scopo

La *cassa pensione pro* è una fondazione del diritto privato ai sensi degli art. 80 e seguenti CC, art. 331 CO e art. 48 cpv. 2 LPP con una propria personalità giuridica, iscritta nel registro di commercio al numero CH-130.7.008.327-1. Essa assicura i dipendenti e i datori di lavoro delle ditte associate nell'ambito della LPP e delle sue disposizioni esecutive contro le conseguenze economiche della vecchiaia, del decesso e dell'invalidità.

1.2 Registrazione e fondo di garanzia

In particolare, la *cassa pensione pro* è soggetta alle disposizioni della Legge federale del 25.06.1982 sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) e la Legge federale del 17.12.1993 sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LFLP). Essa è registrata sotto il numero C1.0110 nel registro per la previdenza professionale. Conformemente all'art. 57 LPP, la *cassa pensione pro* è affiliata al fondo di garanzia LPP e versa a questo dei contributi, conformemente alle condizioni dell'Ordinanza del 22.06.1998 sul Fondo di garanzia LPP (OFG).

1 Principles and Organization

1.1 Legal Structure and Purpose

Pension fund pro is a private-legal foundation in the sense of Art. 80 and following of the Swiss Code of Civil Law (ZGB), Art. 331 of the Swiss Code of Obligations (OR) and Art. 48 Para. 2 of the Swiss Law on pension funds (LOB). It is an independent legal entity registered in the commercial registry under the number CH-130.7.008.327-1. It insures the employees and employers of its affiliated firms within the context of the Swiss law on pension funds and its regulations to provide financial security for Old-age, death and disability.

1.2 Registration and Guarantee Fund

Pension fund pro is subject to the mandatory provisions of the Swiss Federal Law (June 25, 1982) on Employment Insurance, Old-age, Survivor and Disability Benefits (LOB); also the Federal Law (December 17, 1993) on the Vesting of Employment, Old-age, Survivor and Disability Benefits (FZG). It is registered as C1.0110 in the Registry of Professional Pensions. Pension fund pro is affiliated to the LOB Guarantee Fund under the provisions of Art. 57 LOB and contributes to this fund as per the articles of the ordinance of June 22, 1998 concerning the LOB Guarantee Fund (SFV).

1.3 Informazione sulla documentazione e sui regolamenti

La seguente documentazione e i seguenti regolamenti disciplinano le attività della *cassa pensione pro*:

Denominazione <i>Description</i>	Data dell'ultima modifica <i>Date of Last Change</i>	In vigore dal <i>In Effect Since</i>
Atto di costituzione della fondazione <i>Deed of Foundation</i>	10.06.2005	10.06.2005
Regolamento circa la composizione, l'elezione e il modo di lavorare del consiglio di fondazione <i>Regulation Concerning the Election and Work Methods of the Foundation Board</i>	06.04.2009	01.04.2009
Regolamento amministrativo per la Commissione di previdenza <i>Pension Regulations for the Pension Commission</i>	13.12.2007	01.01.2008
Condizioni generali <i>Business Terms and Conditions</i>	12.12.2008	01.11.2008
Regolamento previdenziale per la copertura di base LPP <i>Pension Regulation Concerning the LOB Basic Pension</i>	29.10.2008	01.11.2008
Regolamento previdenziale per la copertura complementare e dei quadri <i>Pension Regulation for Additional and Cadre Pensions</i>	29.10.2008	01.11.2008
Regolamento sugli incentivi per l'acquisizione di unità immobiliari <i>Regulation for Residential Property Promotion</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento delle spese <i>Cost Regulation</i>	13.12.2007	01.01.2008
Regolamento per le disposizioni tecniche <i>Regulation Concerning Technical Provisions</i>	29.10.2008	01.11.2008
Regolamento relativo agli investimenti <i>Investment Regulation</i>	23.04.2009	01.05.2009
Regolamento concernente la liquidazione parziale della Fondazione e degli istituti di previdenza <i>Regulation Concerning Partial Liquidation of the Foundation or Pension Institutions</i>	29.10.2008	01.11.2008

1.4 Organo direzionale paritetico / potere di firma

Consiglio di fondazione

Il Consiglio di fondazione della *cassa pensione pro* è composto da sei membri (tre rappresentanti dei dipendenti e tre rappresentanti dei datori di lavoro) e costituisce l'organo direzionale strategico della *cassa pensione pro*. Esso rappresenta il massimo organo di direzione ed esercita la sorveglianza e il controllo della gestione della *cassa pensione pro*. I membri del Consiglio di fondazione hanno diritto di firma a due.

La durata della carica del Consiglio di fondazione è fissata a cinque anni. Alla data determinante, il Consiglio di fondazione era formato dai seguenti membri:

Nome, cognome, luogo <i>First Name, Surname, Location</i>		Durata della carica <i>Term</i>
Peter Hofmann, Genève (Presidente)	DI / AN	01.06.2005 – 31.12.2014
Dirk Jan Post, Oberdorf (Vicepresidente)	DL / AG	01.06.2005 – 31.12.2014
Hubert Gwerder, Muotathal	DI / AN	01.01.2010 – 31.12.2014
Michael Dean Head, Ballwil	DI / AN	01.06.2005 – 31.12.2014
Rainer Hürlimann, Baar	DL / AG	01.06.2005 – 31.12.2014
Thomas Kopp, Lucerna	DL / AG	01.01.2010 – 31.12.2014

DL = Rappresentanti datori di lavoro
DI = Rappresentanti dipendenti

1.3 Charter and Regulatory Authorizations

Pension fund pro operates under the following charter and regulatory provisions:

1.4 Parity Management Body / Signing Authority

Foundation Board

Pension fund pro's Foundation Board consists of six members (three employee and three employer representatives) and forms the strategic management body of pension fund pro. It has senior management oversight and authority over operations of pension fund pro. Two members of the Foundation Board together have joint signatory authority. Foundation Board members serve terms of five years. The present Members of the Board are:

AG = Employer representative
AN = Employee representative

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa è delegata a tre imprese: Swiss Asset & Risk Management AG (investimenti e finanze), Pension Fund Engineers AG (amministrazione e gestione) e Project Engineering AG (comunicazione, marketing e distribuzione). I seguenti dirigenti di queste imprese, costituiscono la gestione amministrativa l'amministrazione della *cassa pensione pro*:

Manfred Villiger (Presidente)

Luigi Calarota

Franz Pirker

I collaboratori delle imprese incaricate della gestione firmano collettivamente a due per procura o per mandato.

1.5 Esperto in previdenza professionale, organo di controllo, consulenti, autorità di sorveglianza

Esperto in materia di previdenza professionale

L'incarico di esperto in materia di previdenza professionale riconosciuto ai sensi dell'art. 53 cpv. 2 LPP è assegnato alla Auxor Actuaries SA, Gland. Essa accerta periodicamente che la *cassa pensione pro* sia in grado, in ogni momento, di adempiere i suoi obblighi e che le sue disposizioni attuariali corrispondano alle norme di legge vigenti.

Organo di controllo

La Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) prescrive un organo di controllo indipendente che controlla ogni anno la gestione, la contabilità e gli investimenti patrimoniali. Per l'esercizio 2008 il Consiglio di fondazione ha designato quale organo di controllo la Ernst & Young AG, Zurigo.

Autorità di vigilanza

La *cassa pensione pro* è soggetta alla vigilanza dell'Ufficio federale delle assicurazioni sociali (UFAS) che accerta, tra l'altro, che le disposizioni regolamentari della *cassa pensione pro* concordino con le disposizioni di legge.

Amministrazione patrimoniale

L'amministratore patrimoniale della *cassa pensione pro* è la Swiss Asset & Risk Management AG, Svitto, un agente finanziario sottoposto alla vigilanza dell'Ente federale per la sorveglianza finanziaria (EFSF).

General Management

General management is delegated to three companies: Swiss Asset & Risk Management AG (investments and finance), Pension Fund Engineers AG (administration and management) and Project Engineering AG (communications, marketing and sales). The following General Managers from these companies comprise the general management team of pension fund pro.

Investimenti e finanze

Investment and Finance

Amministrazione e gestione

Administration and Management

Comunicazione, marketing e distribuzione

Communication, Marketing and Sales

Employees from authorized companies with power of procurator or power of attorney may co-sign collectively in pairs.

1.5 Experts, Auditors, Advisors, Supervisory Authority

Experts for Occupational Pensions

Auxor Actuaries SA, in Gland are the recognized authority on occupational pensions as required under Article 53 Para 2 LOB. They perform periodic audits to ensure that pension fund pro's assets always suffice to meet legal and insurance regulatory obligations.

Auditors

Swiss Federal Law on Employment Insurance, Old-age, Survivor and Disability Benefits (LOB) mandates an annual review by an independent auditing firm of the management, accounting, and investments. The Foundation Board elected Ernst & Young AG, Zurich, to be the auditor for the 2008 financial year.

Supervisory Authority

Pension fund pro is subject to supervision by the Swiss Federal Council for Social Insurance (BSV) which, among other things, verifies that the regulatory provisions of the pension fund meet statutory requirements.

Asset Management

Pension fund pro's asset manager is Swiss Asset & Risk Management AG, Schwyz, a securities brokerage firm supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).

Depositari

I depositari della *cassa pensione pro* sono la Swiss Asset & Risk Management AG, Svitto, la Banca Raiffeisen Waldstätte, Svitto e la Newedge Group (GB), Francoforte.

Marketing e distribuzione

Il marketing e la distribuzione delle prestazioni di servizio della *cassa pensione pro* sono stati affidati alla Project Engineering AG, Svitto.

Amministrazione e gestione amministrativa

La Pension Fund Engineers AG, Svitto è stata incaricata dell'amministrazione e della gestione amministrativa.

Custodians

Pension fund pro custodians are Swiss Asset & Management AG, Schwyz, Raiffeisenbank Waldstätte, Schwyz, and Newedge Group (UK), Frankfurt.

Marketing and Sales

Project Engineering AG, Schwyz, handles marketing and sales for pension fund pro.

Administration and Management

Pension Fund Engineers AG, Schwyz, handles the administration and management.

1.6 Imprese affiliate

Il numero delle imprese affiliate si è sviluppato come segue:

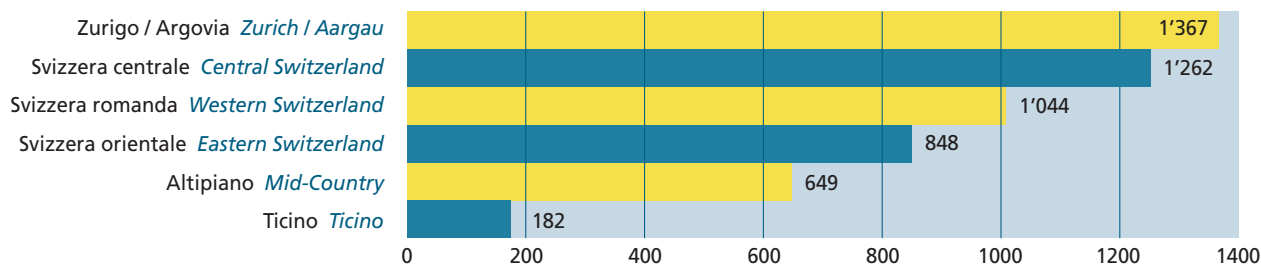
1.6 Affiliated Companies

The number of affiliated companies developed as follows:

	2009	2008	2007
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	5'159	4'176	2'555
Imprese nuove affiliate <i>Newly Affiliated Companies</i>	785	1'259	1'843
Contratti di affiliazione rescissi <i>Dissolved Affiliation Policies</i>	- 592	- 276	- 222
di cui in seguito a cessazione di esercizio di un'impresa <i>of Which, as a Result of Business Closure</i>	- 84	- 69	- 39
di cui risoluzione in seguito a premi non pagati <i>of Which, Cancellations Due to Premium Payment Defaults</i>	- 223	- 50	- 103
di cui in seguito a fallimento o liquidazione <i>of Which, as a Result of Bankruptcy or Liquidation</i>	- 18	- 16	- 12
di cui in seguito al cambiamento dell'istituto di previdenza <i>of Which, as a Result of Change of Pension Institution</i>	- 27	- 7	- 12
di cui perché senza i collaboratori soggetti all'obbligo di assicurazione <i>of Which, Uninsured Employees</i>	- 215	- 118	- 41
di cui in seguito ad altri motivi <i>of Which, as a Result of Other Reasons</i>	- 25	- 16	- 15
Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	5'352	5'159	4'176

Distribuzione geografica delle imprese affiliate:

Geographical Distribution of the Affiliated Companies:



2 Membri attivi e pensionati

2 Active Members and Pensioners

2.1 Assicurati attivi

2.1 Active Insured Parties

Sviluppo dell'effettivo degli assicurati

L'effettivo degli assicurati si è sviluppato come segue:

Development of Number of Insured Parties

The number of insured parties has developed as follows:

	2009	2008	Variazione in % Change in %
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	28'287	23'179	22.0
Entrate <i>Entries</i>	12'909	13'695	- 5.7
Uscite <i>Departures</i>	- 11'745	- 8'435	39.2
Pensionamenti <i>Retirements</i>	- 181	- 108	67.6
Nuovi casi d'invalidità <i>New Disability Claims</i>	- 35	- 32	9.4
Riattivazioni di casi d'invalidità <i>Reactivation of Disability Claims</i>	13	1	
Casi di decesso <i>Mortalities</i>	- 20	- 13	53.8
Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	29'228	28'287	3.3

L'alta percentuale di cambiamenti in rapporto all'organico totale nelle entrate e nelle uscite è imputabile alla fluttuazione dovuta all'andamento degli affari presso le ditte affiliate alla cassa pensione pro nell'ambito dell'intermediazione del personale.

The relatively high level of plans opened and closed is explained by personnel turnover within affiliated companies.

Anni <i>Age Structure</i>	Uomini <i>Men</i>	Donne <i>Women</i>	Totale <i>Total</i>
Meno di 25 anni <i>Under 25 Years</i>	2'535	1'179	3'714
Età compresa tra 25 e 34 anni <i>25 to 34 Years</i>	5'903	2'688	8'591
Età compresa tra 35 e 44 anni <i>35 to 44 Years</i>	5'062	2'547	7'609
Età compresa tra 45 e 54 anni <i>45 to 54 Years</i>	4'176	2'327	6'503
Età compresa tra 55 e 65 (donne fino a 64) anni <i>55 to 65 Years (Women to 64)</i>	1'749	1'037	2'786
Oltre 65 (donne oltre 64) anni <i>Over 65 (Women over 64)</i>	15	10	25
Totale <i>Total</i>	19'440	9'788	29'228

Età media degli assicurati: *The Average Age of the Insured Persons is:*

	2009	2008
Uomini <i>Hommes</i>	38.4	37.5
Donne <i>Femmes</i>	39.4	38.8

2.2	Sviluppo dei casi d'invalidità riassicurati e in sospenso	2.2	Evolution of Pending Reinsured Invalidity Cases		
		2009	2008	2007	
	Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	228	210	144	

2.3	Beneficiari di rendite	2.3	Pensioners			
		Rendite d'invalidità <i>Disability Pensions</i>	Rendite di vecchiaia <i>Retirement Pensions</i>	Rendite per partner <i>Partner Pensions</i>	Rendite per figli <i>Child Pensions</i>	Totale <i>Total</i>
	Situazione al 1° gennaio 2009 <i>Status as of January 1</i>	509	828	301	204	1'842
	Nuove rendite <i>New Pensions</i>	87	239	142	78	546
	di cui, casi ripresi <i>of Which Mergers</i>	56	126	115	25	322
	Pensionamento beneficiari rendite d'invalidità <i>Retirement of Disabled Pensioners</i>	- 18				- 18
	Riattivazione beneficiari rendite d'invalidità <i>Reactivation of Disabled Pensioners</i>	- 3				- 3
	Pensionati trasferiti <i>Transfer of Pensioners</i>	- 1	- 4			- 5
	Scadenza di rendite transitorie <i>Expiry of Bridging Pensions</i>		- 8			- 8
	Rendite per figli scadute <i>Matured Child Pensions</i>				- 50	- 50
	Casi di decesso <i>Mortalities</i>	- 2	- 34	- 17		- 53
	Situazione al 31 dicembre 2009 <i>Status as of December 31</i>	572	1'021	426	232	2'251

2.4	Beneficiari di rendite contratto assicurazione Assicurazioni di persone GENERALI	2.4	Pensioners - Insurance Contract 'GENERALI Personenversicherungen'		
		31.12.2009	31.12.2008		
	Rendite invalidità <i>Disability Pensions</i>	333	379		
	Rendite di vecchiaia <i>Retirement Pensions</i>	418	429		
	Rendite per partner <i>Partner Pensions</i>	173	165		
	Totale <i>Total</i>	924	973		

3 Realizzazione dell'obiettivo

3.1 Illustrazione dei piani di previdenza

Gli istituti di previdenza hanno adottato uno o più piani individuali di previdenza che sono conformi alla LPP tramite il primato dei contributi. Le prestazioni di rischio dipendono dall'aver di vecchiaia futuro o sono definite in percentuale del salario assicurato (con o senza coordinamento).

3.2 Finanziamento, metodi di finanziamento

I contributi per il finanziamento dei piani previdenziali vengono calcolati in percentuale del salario assicurato o mediante una ripartizione percentuale dei costi effettivi. I premi di rischio risultano dalla tariffa di riassicurazione dei rischi.

I contributi di rischio e le spese di amministrazione finanziano i premi di assicurazione, il Fondo di garanzia, le riserve per l'aliquota di trasformazione, il Fondo di adeguamento al rincaro e le spese di gestione. Il totale dei contributi viene finanziato al minimo al 50 % dal datore di lavoro.

3 Strategy

3.1 Details on Pension Plans

Pension funds may have one or more defined contribution plans that are LOB-compliant. Risk obligations depend either on the total projected funds available at the pensionable age, or are expressed as a percentage of the insured's salary (with or without coordination).

3.2 Financing, Financing Methods

Contributions to the financing of pension plans are either defined as a percentage of the insured salary, or, attributed as a specific percentage of effective costs. The risk premiums are based on the risk reinsurance tariff. The risk and administration cost contributions finance the risk premium, the guarantee fund, provision for the conversion protection, the inflation rate fund, and administration costs. An employer pays at least 50 % of total contributions.

Entrate (Contributi) <i>Contributions (Income)</i>	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000	Variazione in % <i>Change in %</i>
Contributi dipendenti <i>Employee Contributions</i>	76'893	76'393	0.7
Contributi datori di lavoro <i>Employer Contributions</i>	88'140	86'396	2.0
Conti premi star del credere <i>Contingency Reserve Premium Accounts</i>	- 200	- 265	- 24.5
Totale Entrate <i>Total Contributions</i>	164'833	162'524	1.4
Uscite (Utilizzazione) <i>Disbursements (Expenditures)</i>			
Accrediti di vecchiaia <i>Pension Credits</i>	117'170	115'047	1.8
Premi d'assicurazione <i>Insurance Premiums</i>	31'516	30'110	4.7
Contributi al fondo di garanzia <i>Contributions to Guarantee Fund</i>	824	787	4.7
Costituzione di riserve per il tasso di conversione <i>Formation of Reserve for Conversion Rate</i>	2'492	2'081	19.8
Costituzione fondo di compensazione del rincaro <i>Formation of Price Increase Compensation Fund</i>	1'495	1'400	6.8
Spese di amministrazione <i>Administrative Expenditures</i>	12'858	12'769	0.7
Totale Uscite <i>Total Disbursements</i>	166'355	162'194	2.6
Saldo <i>Balance</i>	- 1'522	330	- 561.2

Nell'anno 2009 le entrate sono state per la prima volta inferiori alle uscite. Dal 2010 i costi per i premi d'assicurazione risulteranno sensibilmente inferiori grazie ai risultati conseguiti con il reddito netto per cui le entrate copriranno nuovamente le uscite.

Expenses exceeded revenues for the first time in 2009. Costs for insurance premiums will be significantly lower in 2010 following the signing of the Net Contract, consequently revenues will again cover expenditures.

4 Principi di valutazione e di contabilizzazione, continuità

4.1 Conferma della contabilizzazione secondo le norme Swiss GAAP FER 26

Conformemente alla modifica dell'Ordinanza sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (OPP2) nell'ambito della 1ª revisione della LPP dell'1.4.2004, a partire dall'1.01.2005 le norme di contabilizzazione Swiss GAAP FER 26 sono applicabili obbligatoriamente per gli istituti di previdenza. Il rapporto di gestione 2008 soddisfa sia i requisiti formali inerenti alla suddivisione del bilancio, del conto di esercizio e dell'allegato, sia i requisiti di ordine materiale.

4.2 Principi di contabilizzazione e di valutazione

La tenuta della contabilità, la compilazione del bilancio e la valutazione vengono effettuate secondo le disposizioni del CO e della LPP, comprese le ordinanze pertinenti (in particolare OPP2 e Swiss GAAP FER 26).

I titoli e le valute sono registrati secondo le quotazioni di mercato, le obbligazioni di cassa, le ipoteche e i prestiti secondo i valori nominali. Gli investimenti diretti in immobili sono valutati secondo i valori di mercato. Ogni anno, tutti gli immobili sono valutati nuovamente mediante il metodo Discounted-Cash-Flow (metodo DCF). Le imposte in sospeso sul valore aggiunto dei terreni edificabili sono calcolate per un periodo minimo di 5 anni e riportate a bilancio alla voce «Accantonamenti non tecnici». Il terreno edificabile e le costruzioni in corso di realizzazione sono registrate nel bilancio con i costi di acquisto.

4.3 Modifica dei principi di valutazione, di contabilità e rendiconto

Rispetto al resoconto 2007 non si registrano modifiche di nessun genere dei principi concernenti la valutazione, la contabilità o il conto annuale.

4 Valuation and Accounting Principles, Consistency

4.1 Confirmation of Accounting Principles According to Swiss GAAP FER 26

The amendment to the Ordinance on Occupational Old-age, Survivors' and Disability Benefit Plans (OOB2) in the context of the 1st LPP revision on April 1, 2004, states that as of January 1, 2005 the accounting rules of the Swiss GAAP FER 26 apply mandatory to pension plan institutions. The financial statements for the Fiscal Year 2008 satisfy the formal requirements on balance sheet, operating accounts presentation, notes to financial statements, and material requirements.

4.2 Principles of Bookkeeping and Valuation

Bookkeeping, balance and valuation principles applied agree with the provisions of the OR and LOB, including relevant legal provisions (especially OOB2 and Swiss GAAP FER 26). Securities and currencies are stated at market value while bearer bonds, mortgage bonds and loans are shown at their nominal value. Direct investments in real estate are shown at their fair market value. A re-evaluation of all properties takes place annually using the discounted cash flow method (DCF method). Deferred taxes on taxable property gains are calculated based on holding a property for at least five years, and they appear on the balance sheet as 'non-technical reserves'. Land for construction and buildings under construction are stated at the cost to acquire them.

4.3 Changes in the Principles for Valuation, Bookkeeping and Accounting

Compared to the annual financial statement for 2007, there were no changes in the principles for valuation, bookkeeping or accounting procedures that need disclosure.

5 Rischi attuariali, copertura di rischio, grado di copertura

5.1 Genere della copertura di rischio, riassicurazione

La *cassa pensione pro* è una cassa pensione semiautonoma. I rischi di invalidità e decesso sono riassicurati presso la società di assicurazione sulla vita «La Mobiliare».

Dal 1° gennaio 2005, le riserve formate da «La Mobiliare» per i casi definitivi di prestazione vengono ceduti alla *cassa pensione pro* e i casi di prestazione successivi sono amministrati dalla *cassa pensione pro*. Il contratto d'assicurazione con la «Mobiliare» prevede la costituzione di una riserva per sinistri arretrati che viene amministrata presso la «Mobiliare». Dal 1° gennaio 2010 è stato stipulato con la «Mobiliare» un contratto al netto.

La partecipazione alle eccedenze risultante dai contratti d'assicurazione, che ammonta a CHF 103'725, è stata accreditata al conto di conformità della Fondazione ed è stata utilizzata ai sensi del regolamento per la riduzione del deficit tecnico ai sensi dell'art. 44 OPP2. Quindi non è stata accreditata a favore di singoli datori di lavoro o per le riduzioni dei contributi.

5.2 Informazioni sugli attivi e passivi derivanti da contratti assicurativi

Il giorno di chiusura del bilancio erano registrati i seguenti crediti e obblighi derivanti da contratti assicurativi:

	31.12.2009 CHF 1'000	31.12.2008 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Attivi da contratti assicurativi <i>Assets from Insurance Policies</i>			
Conti premi <i>Premium Accounts</i>	2'022	1'600	26.4
Riserva per danni accertati tardivamente <i>IBNR Loss Reserves</i>	20'609	17'036	21.0
Attivi da contratti d'assicurazione GENERALI <i>GENERALI Insurance Policy Assets</i>	144'395	147'500	
Totale attivi da contratti assicurativi <i>Total Assets from Insurance Policies</i>	167'026	166'136	0.5
Passivi da contratti d'assicurazione <i>Liabilities from Insurance Policies</i>			
Prestazioni assicurative non contabilizzate <i>Unbilled Insurance Payments</i>	1'390	1'551	- 10.4
Passivi da contratti d'assicurazione GENERALI <i>GENERALI Insurance Policy Liabilities</i>	144'395	147'500	- 2.1
Totale passivi da contratti d'assicurazione <i>Total Liabilities from Insurance Policies</i>	145'785	149'051	- 2.2

Gli Attivi e i Passivi del contratto d'assicurazione GENERALI sono costituiti dalle riserve matematiche e dagli averi di vecchiaia dei pensionati della Fondazione LPP GENERALI (cp pro), che sono totalmente riassicurati presso l'assicurazione di persone della GENERALI SA.

Le riserve per sinistri arretrati sono gestite presso la «Mobiliare» come fondi per la copertura di sinistri arretrati (v. cifra 5.7.4).

5 Insurance-Technical Risks, Risk Coverage, Coverage Ratio

5.1 Type of Risk Coverage, Reinsurance

Pension fund pro is a semi-autonomous pension fund. Disability and death risks are reinsured with the Schweizerische Mobiliar Lebensversicherungs-Gesellschaft ('Mobiliar'). Since January 1, 2005, reserves accumulated by 'Mobiliar' for actual cases revert back to pension fund pro and since then the responsibility for their administration lies with pension fund pro. Until December 31, 2009, the insurance contract with 'Die Mobiliar' included the creation of an 'Incurred-But-Not-Reported Loss' (IBNR) Reserve. A new 'Net Agreement' with 'Die Mobiliar' took effect on January 1, 2010.

The participation from surplus contributions to insurance contracts of CHF 103'725 have been credited to the operating account of the Foundation and were used in conformity with regulations to reduce the coverage ratio shortfall under Art. 44 OOB2. Therefore, no individual employers received a credit and it did not lead to a reduction in contributions.

5.2 Explanation of Assets and Liabilities Arising from Insurance Policies

The following assets and liabilities resulted from insurance policies at the end of fiscal 2008:

The assets and liabilities arising from the insurance contract with GENERALI consist of Actuarial Reserves and Retirement Assets of Pensioners of the GENERALI BVG Foundation (pk pro) that are fully reinsured through the GENERALI Personenversicherung. The 'Insured-But-Not-Reported-Loss' (IBNR) Claims Reserve is managed by 'Die Mobiliar' as a fund to cover IBNR claims (see Article 5.7.4).

5.3 Sviluppo e rendimento dei capitali di risparmio

5.3 Development of and Return on Savings Capital

La seguente tabella mostra lo sviluppo dei capitali di risparmio degli assicurati:

The following table lists the progress of the savings capital of insured parties:

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	1'136'524	957'610	18.7
Contratti derivanti da riprese, risp. da fusioni <i>Position Arising from Takeover resp. Merger</i>	–	5'807	- 100.0
Accrediti di vecchiaia <i>Pension Credits</i>	117'170	115'047	1.8
Accrediti di vecchiaia senza costi accessori <i>Premium-Exempted Pension Credits</i>	2'218	2'758	- 19.6
Riscatti e versamenti unici <i>Purchases and One-Time Deposits</i>	6'590	17'497	- 62.3
Versamenti di libero passaggio <i>Vested Pension Deposits</i>	119'385	187'853	- 36.4
Versamento di prelievi anticipati PPA / divorzio <i>Payment of Residential Property Early Withdrawals / Divorce</i>	2'623	1'774	47.9
Prestazioni di libero passaggio/Annullamenti di contratti <i>Vested Benefits / Dissolution of Contracts</i>	- 163'609	- 134'637	21.5
Riduzione in seguito a liquidazione parziale <i>Reduction Resulting From Partial Liquidation</i>	- 3'860	–	
Prestazioni di capitale in caso di pensionamento <i>Capital Payments on Retirement</i>	- 16'140	- 9'584	68.4
Riporto a capitale di copertura pensionati (pensionamenti) <i>Transfer to Pensioners' Coverage Capital (Retirements)</i>	- 29'291	- 12'671	131.2
Prestazioni di capitale in casi di decesso <i>Lump-sum payments in case of death</i>	–	- 1'068	- 100.0
Riporto a capitale di copertura pensionati (casi di decesso) <i>Transfer to Pensioners' Coverage Capital (Deaths)</i>	- 1'824	- 977	86.7
Prelievi anticipati PPA / prelievi divorzio <i>Early Withdrawals for Residential Property / Divorce</i>	- 13'443	- 11'113	21.0
Rendimento del capitale di risparmio <i>Return on Savings Capital</i>	20'921	18'228	14.8
Diversi <i>Miscellaneous</i>	143	–	
Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	1'177'407	1'136'524	3.6
Numero di conti di risparmio assicurati attivi <i>Number of Savings Accounts Active Insured Parties</i>	25'375	24'032	5.6
Numero conto di risparmio, casi d'invalidità e dei beneficiari rendite d'invalidità <i>Number of Savings Accounts and Disability Cases</i>	576	528	9.1

A causa del deficit di copertura, gli averi di risparmio sono stati remunerati provvisoriamente nel 2009 con un tasso dell'1.75 %. Nella riunione del 18 dicembre 2009, il Consiglio di fondazione ha fissato definitivamente il tasso d'interesse al 2 %. Per la remunerazione dell'averi di vecchiaia nel conto di conformità è stato utilizzato il tasso minimo d'interesse LPP del 2%.

In view of the deficit in Coverage, savings accounts were provisionally paid 1.75 % interest in 2009. At its meeting of December 18, 2009 the Foundation Board decided on a final interest rate of 2 %. An interest rate of 2 % was paid on BVG Pension Accounts (also called 'Shadow Accounts') with credit balances.

**5.4 Somma degli averi di vecchiaia secondo LPP
(calcolo di conformità)**

La cassa *pensione pro* gestisce gli averi di vecchiaia prescritti per legge, secondo le disposizioni della LPP in base a un calcolo di conformità. In questo modo si garantisce che le prestazioni minime secondo la LPP siano garantite in ogni caso. Gli averi di vecchiaia LPP sono contenuti nelle seguenti posizioni:

	31.12.2009 CHF 1'000	31.12.2008 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Capitali di risparmio <i>Savings Capital</i>	714'157	672'420	6.2
Passivi da contratti d'assicurazione <i>Liabilities from Insurance Policies</i>	27'118	26'748	1.4
	741'275	699'168	6.0

**5.4 Total of the Old-Age Credits According to LOB
(Shadow Accounting)**

Pension fund pro maintains the legally-prescribed Old-age pension credits as stated in the provisions of the LOB for shadow accounting. These provisions ensure the availability of the necessary means to meet minimum obligations at all times. The following items contain these pension credits:

5.5 Sviluppo delle riserve per i beneficiari di rendite

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	274'981	245'145	8.2
Ripresa beneficiari rendite <i>Pensioners Transferred-In</i>	53'692	12'937	315.0
Prestazioni assicurative <i>Insurance Payments</i>	12'291	6'133	100.4
Cessione beneficiari rendite <i>Pensioners Transferred-Out</i>	- 909	- 54	1'583.3
Riporto da capitale di risparmio (pensionamenti) <i>Transfer to Savings Capital (Retirements)</i>	29'291	12'671	131.2
Riporto da capitali di risparmio (decessi) <i>Transfer to Savings Capital (Deaths)</i>	1'824	977	86.7
Prestazioni di capitale <i>Lump-sum Payments</i>	- 1'958	- 1'006	94.6
Pagamenti di rendite <i>Pension Payments</i>	- 25'317	- 22'542	12.3
Esenzione premi accreditati di risparmio <i>Premium-Exempt Savings</i>	- 2'070	- 1'887	9.7
Provenienti dal fondo di compensazione dell rincarato <i>From Price Increase Compensation Fund</i>	-	905	- 100.0
Provenienti da riserve per il tasso di conversione <i>From Reserve for Conversion Rate</i>	2'827	1'426	98.2
Nella riserva per sinistri arretrati <i>In Reserve 'Incurred-But-Reported-Loss' (IBNR) Reserve</i>	-	- 101	- 100.0
Costituzione capitale di copertura (valutazione) <i>Formation of Coverage Capital (Valuation)</i>	12'083	11'377	6.2
Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	356'735	274'981	29.7

5.5 Development of Coverage Capital, Pensioners

5.6 Risultato della più recente perizia attuariale

L'esperto riconosciuto in materia di previdenza professionale ha elaborato, con effetto al 31 dicembre 2008, una perizia attuariale. In base ai suoi rilevamenti, egli conferma che:

- la Fondazione registra, al 31 dicembre 2008, un deficit tecnico di 142.3 mio. di CHF e che essa non offre una garanzia totale di poter adempiere tutti i suoi obblighi tecnici;
- che le disposizioni regolamentari sulle prestazioni e il finanziamento corrispondono alle prescrizioni di legge;
- che il contratto di assicurazione collettiva con «La Mobiliare» include la riassicurazione dei rischi di decesso e d'invalidità e che le riserve per i rischi tecnici a carico della fondazione sono adeguate.

5.7 Basi tecniche e altre proiezioni attuariali rilevanti tecnicamente

Gli obblighi della *cassa pensione pro* sono stati valutati secondo i principi e le direttive 2000 per gli esperti di casse pensioni della «Schweizerische Kammer der Pensionskassen-Experten» e della «Schweizerische Aktuar-Vereinigung».

5.6 Insurance-Technical Consultant Report

The Consultant Report confirms for December 31, 2008:

- *A shortfall of CHF 142.3 million in the Foundation's coverage as of December 31, 2008 meaning it does not currently fully meet its technical obligations;*
- *the Foundation meets regulatory and legal provisions for services and financing;*
- *the collective insurance policy with 'Mobiliar' reinsures death and disability risks and existing reserves adequately cover the Foundation's technical risks.*

5.7 Technical Principles and Other Relevant Insurance Technical Assumptions

Pension fund pro's obligations were reviewed based on the Principles and Standards 2000 applicable to pension insurance consultants accredited by the Swiss Institute of Accredited Pension Fund Experts (Schweizerische Kammer der Pensionskassen-Experten) and the Swiss Association of Actuaries (Schweizerische Aktuarvereinigung).

	31.12.2009 CHF 1'000	31.12.2008 CHF 1'000	Variazione in % Change in %
Capitale di copertura pensionati <i>Pensioners' Coverage Capital</i>	356'735	274'981	29.7
Riserve tecniche <i>Technical Reserves</i>			
Accantonamenti LPLP 17 <i>Reserves for FZG 17</i>	1'586	1'581	0.3
Riserve per prestazione minima d'uscita LPP <i>Reserves Minimum Withdrawal Payment under LOG</i>	372	437	- 14.9
Accantonamenti per tasso di conversione <i>Reserves for Conversion Rate</i>	4'268	2'665	60.2
Riserve per danni accertati tardivamente del riassicuratore <i>IBNR Loss Reserves, Reinsurers</i>	20'610	17'037	21.0
Fondo di compensazione del rincaro <i>Price Increase Compensation Fund</i>	3'809	2'314	64.6
Accantonamento di rischio <i>Risk Reserve</i>	2'818	2'818	0.0
Altre riserve per danni accertati tardivamente <i>Other IBNR Loss Reserves</i>	1'837	–	
Totale accantonamenti tecnici <i>Total Technical Reserves</i>	35'300	26'852	31.5

Le riserve e gli accantonamenti registrati nel bilancio si basano su un «Regolamento per la creazione di riserve e di riserve per l'oscillazione del valore» elaborato dal Consiglio di fondazione della *cassa pensione pro* in collaborazione con l'esperto in casse pensioni.

Balance sheet "reserves" and "provisions" conform to the Foundation Board's 'Technical Regulations'. The Board created these regulations with the help of the Pension Fund Consultant.

5.7.1 Capitale di copertura beneficiari di rendite

La *cassa pensione pro* registra nel bilancio i suoi obblighi per il versamento delle rendite, in base ai dati di base tecnici EVK 2000 (3.5 %). Queste tabelle periodiche si basano su ricerche effettuate negli anni compresi tra il 1993 e il 1998, che non prendono in considerazione lo sviluppo successivo dell'aspettativa di vita. Tuttavia, dopo questo periodo, le probabilità di vita sono aumentate sensibilmente. Per tenere conto di questo sviluppo e per anticipare un cambiamento delle basi di calcolo, nelle riserve matematiche per i beneficiari di rendite è incluso un accantonamento per il rischio di longevità del 4.5 % (anno precedente 4 %).

5.7.2 Riserve in base all'art. 17 LPLP

Queste riserve corrispondono alla differenza tra la prestazione legale di libero passaggio e il capitale di risparmio accumulato. Si tratta di riserve accumulate con una contribuzione unitaria (cpne) che non prevede nessun finanziamento paritetico degli averi di vecchiaia (contributi costanti e scala contributi di risparmio crescente).

5.7.3 Riserve prestazione minima d'uscita LPP

In seguito alla riduzione degli interessi conteggiati sui capitali di risparmio, gli averi di risparmio a favore di 4'339 assicurati sono risultati inferiori alle loro prestazioni di uscita calcolate al 31 dicembre 2009. Poiché in caso di uscita o di obbligo prestazione questi assicurati avrebbero diritto a una prestazione superiore, sono state costituite delle riserve adeguate.

5.7.4 Accantonamenti per il tasso di conversione

Il relativo obiettivo della *cassa pensione pro* è quello di garantire, possibilmente a lungo termine, il tasso di conversione previsto dalla legge per l'intero capitale di risparmio degli assicurati attivi. Per potere raggiungere questo obiettivo, la *cassa pensione pro* ha creato un accantonamento risultante dalla differenza tra il tasso di conversione previsto dalla legge e quello tecnico. L'importo di queste riserve è stato fissato dall'esperto in casse pensioni.

In queste riserve sono stati versati CHF 1'937'000 per i nuovi contratti.

5.7.5 Riserve del riassicuratore per sinistri accertati tardivamente

I premi di rischio del riassicuratore sono calcolati in maniera tale, da riuscire a finanziare i casi di invalidità e di decesso durante l'anno di esercizio. Tuttavia, per i casi d'invalidità possono trascorrere molti anni tra il verificarsi dell'evento assicurato e la sua regolamentazione definitiva.

5.7.1 Pensioners' Coverage Capital

Pension fund pro assesses its pension obligations for balance sheet purposes based on technical principles set down in EVK 2000 (3.5 %). Data collected from 1993 to 1998 formed the basis for these life expectancy tables. Since then, however, life expectancies have increased continuously. Anticipating basic changes due to longer life expectancies based actuarial reviews, long-life reserves now include a provision of 4.5 % (4 % in the previous year) calculated on the pension obligation.

5.7.2 Reserves under FZG 17

These reserves encompass the difference between the vested statutory pension benefit and the accumulated savings capital. These reserves are caused by a single enrolment (cpne) which does not give rise to any symmetrical financing of the retirement credits (constant contributions and increasing savings scale).

5.7.3 Reserves for LOG Minimum Conversion Rate

As of December 31, 2009 the savings capital of 4'339 insured parties was not fully covered for withdrawal; this was due to lower interest on savings capital under the attribution principle. Where pensions become payable or pension plan members leave, the higher withdrawal amount is payable. A reserve for this difference between the savings capital and the withdrawal amount is included in the balance sheet.

5.7.4 Reserves for Conversion Rate

Pension fund pro's goal is to guarantee the legal pension conversion rate of the entire savings capital for as long as possible for all active insured parties. Pension fund pro accounts for the difference between the legal and the technical conversion rate in the form of a reserve. The Pension Fund Consultant calculated the applicable reserve.

New affiliations contributed CHF 1'937'000 to those Reserves.

5.7.5 IBNR Loss Reserve Reinsurers

The reinsurer's risk premiums are calculated to ensure that current operations can satisfy new and existing disability and death claims. However for disability claims, delays of several years may occur between the receipt of a claim and its actual settlement. Reserves

Per la liquidazione successiva di questi casi, si devono creare i relativi accantonamenti. La riserva corrisponde al fabbisogno calcolato dalla società di assicurazione. In seguito alla disdetta del contratto dell'Associazione per le eccedenze al 31 dicembre 2009, si è dovuto dotare la riserva per sinistri arretrati con un versamento di CHF 3.1 mio. Dopo il computo di tutti i sinistri, verrà conteggiata la rimanenza della riserva per sinistri arretrati non prima dell'anno 2012.

5.7.6 Fondo compensazione del rincaro

Le rendite minime legali per i superstiti e gli invalidi, la cui durata ha superato i tre anni, devono, secondo la disposizione del Consiglio federale, essere adeguate allo sviluppo dei prezzi fino al raggiungimento dell'età ordinaria di pensionamento AVS. A questo proposito viene accumulato un fondo di compensazione del rincaro. Il versamento di CHF 1'400'000 corrisponde allo 0.2 % della somma del salario coordinato secondo la LPP. L'aumento delle riserve matematiche, pari a CHF 905'000 e causato dall'indennizzo del carovita, è stato addebitato a questo fondo. Le rendite per superstiti e le rendite d'invalidità che non devono essere adeguate all'evoluzione dei prezzi, come pure le rendite di vecchiaia, vengono adeguate al rincaro in base alla disponibilità finanziaria della *cassa pensione pro*.

5.7.7 Riserve di rischio

Le riserve di rischio vengono accumulate per coprire le conseguenze di un imprevisto cumulo dei casi di invalidità.

5.7.8 Altre riserve per sinistri arretrati

In seguito a un nuovo contratto è stata ripresa una riserva di rischi e una riserva per sinistri arretrati di CHF 1'837'000.

5.7.9 Modifica delle basi tecniche e delle proiezioni

Ad eccezione dell'aumento del supplemento per l'aumento dello 0.5 % dei dati tecnici, attualmente al 4.5 % (v. cfr 5.7.1), le basi tecniche e le ipotesi dei bilanci 2008 e 2009 sono rimaste identiche.

5.7.10 Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP2

Il grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP2 risulta dal rapporto tra il patrimonio di previdenza disponibile e il capitale previdenziale necessario secondo le norme tecnico-assicurative (incluse le riserve attuariali).

must be set aside for these delayed settlements. Actual current reserves cover these needs as determined by the insurance company. The cancellation of the Agreement on Surplus-Profit effective 31 December 2009 mandated a one-time full funding contribution to the 'Incurred-But-Not-Reported-Loss' (IBNR) Reserve of CHF 3.1 million. Following the settlement of all claims, the remaining IBNR Reserve will be determined in 2012.

5.7.6 Compensation Fund – Cost of Living Increases

As decreed by the Swiss Federal Council, the legal minimum for survivor and disability pensions in effect for over three years must be adjusted for inflation up to the time the insured party reaches the nominal OASI retirement age. Reserves for inflation accumulate in the Compensation Fund – Cost of Living Increases. The remittance of CHF 1'400'000 is equal to 0.2 % of the affected salary sum determined according LOB regulations. The required additional coverage of CHF 905'000, necessitated by an increase in the cost of living, has been charged to this compensation fund. Reserves for an increase in cost of living compensation for survivor, disability and Old-age pensions that are not subject to mandatory adjustments will be adjusted based on pension fund pro's ability to pay.

5.7.7 Risk Reserve

The risk reserve provides for unforeseeable increases in disability claims.

5.7.8 Other 'Incurred-But-Not-Reported-Loss' (IBNR) Reserves

A new affiliation required taking on an 'Incurred-But-Not-Reported-Loss' (IBNR) Risk and Reserve of CHF 1'837'000.

5.7.9 Principles and Assumptions

Except for a possible basis change of 0.5 % to 4.5 % (see 5.7.1), principles and assumptions remain unchanged in the Annual Reports for 2008 and 2009.

5.7.10 Degree of Coverage According to Art. 44 OOB2

The coverage ratio, within the meaning of OOB2 article 44, expresses the relationship between available pension assets and insurance-technical pension capital needs (including insurance-technical reserves).

Bilancio attuariale

Insurance-Technical Balance Sheet

Patrimonio previdenziale libero <i>Available Pension Assets</i>	31.12.2009 CHF 1'000	31.12.2008 CHF 1'000	Variazione in % <i>Change in %</i>
Attivi del bilancio <i>Balance Sheet Assets</i>	1'792'895	1'522'794	17.7
Passività del bilancio <i>Balance Sheet Liabilities</i>	- 74'327	- 36'370	104.4
Determinazioni dei ratei e risconti passivi <i>Accrued Liabilities</i>	- 11'382	- 9'154	24.3
Riserve contributi del datore di lavoro <i>Employer Contribution Reserves</i>	- 14'868	- 12'362	20.3
Accantonamenti non tecnici <i>Non-Technical Reserves</i>	- 834	- 1'130	- 26.2
Fondi liberi e riserve di oscillazione istituti di previdenza <i>Uncommitted Funds plus Value Fluctuation Reserves</i>	- 21'981	- 18'679	17.7
Totale patrimonio previdenziale libero <i>Total Available Pension Assets</i>	1'669'503	1'445'099	15.5
Capitali previdenziali e riserve tecniche <i>Pension Capital and Technical Reserves</i>			
Capitali di risparmio <i>Savings Capital</i>	1'177'407	1'136'524	3.6
Capitale di copertura pensionati <i>Coverage Capital, Pensioners</i>	356'735	274'981	29.7
Passivi da contratti d'assicurazione <i>Liabilities from Insurance Policies</i>	145'785	149'051	- 2.2
Riserve tecniche <i>Technical Reserves</i>	35'300	26'852	31.5
Totale capitali previdenziali e riserve tecniche <i>Total Pension Capital and Technical Reserves</i>	1'715'227	1'587'408	8.1
Sottocopertura/Sopracopertura attuariale <i>Insurance-Technical Deficit/Surplus</i>	- 45'724	- 142'309	- 67.9
Grado di copertura della fondazione (= grado minimo di copertura degli istituti di previdenza) <i>Cover Margin of the Foundation</i> (= <i>Minimum Cover Margin for Pension Institutions</i>)	97.3%	91.0%	
Grado medio di copertura delle casse pensioni <i>Average Cover Margin of Pension Institutions</i>	98.6%	92.2%	

6 Spiegazioni concernenti gli investimenti patrimoniali e il risultato netto degli investimenti

Retrospettiva

Durante lo scorso anno si sono verificate molte importanti modifiche:

- Alla fine dell'anno precedente il sistema del mercato finanziario era implicato in una profonda crisi e si trovava sull'orlo di un collasso.
- I mercati azionari avevano chiuso l'anno 2008 con gravi perdite.
- I primi due mesi dell'anno seguente avevano ripreso questa tendenza negativa che però è terminata a partire dal mese di marzo.
- Le massicce misure ausiliarie dello Stato e l'allentamento della politica finanziaria hanno evidenziato i loro effetti e permesso un certo sollievo agli investitori di tutto il mondo.
- Nel corso dell'ultimo trimestre 2009 la congiuntura è andata migliorando in molti paesi.

Sui mercati finanziari sussistono, tuttavia, forti dubbi sulla capacità delle banche centrali di eliminare tempestivamente dal sistema l'inflazione causata dalla massiccia riduzione di valore senza fermare o frenare il motore dell'economia. Si tratta di un compito che è considerato molto difficile. Il Consiglio di fondazione, che si è preparato tempestivamente per questo scenario, ha ridotto fortemente la quota delle obbligazioni nel corso dell'anno. Per contro, è stata ampliata la classe d'investimento «Immobili Svizzera».

Volatilità in diminuzione

Dopo una volatilità da record nell'anno 2008, i corsi azionari hanno registrato, a partire dal marzo 2009, un costante miglioramento che li ha portati nelle vicinanze dei valori storici e normali. Nell'anno in esame si è registrata nuovamente la possibilità di approfittare dei premi attrattivi nel settore delle opzioni con copertura di base, anche se si è dovuto subire in molti casi l'esercizio delle opzioni, a causa dello sviluppo dei mercati. Questa riduzione delle opportunità è stata agevolmente compensata dall'aumento dei premi incassati.

Strategia d'investimento prudente

In seguito alle persistenti insicurezze sul mercato finanziario e in considerazione del deficit di copertura si è seguita una politica d'investimento prudente nei confronti del mercato. Si è ottenuto un rendimento positivo netto del 9.9 % (Pictet 25 – 2000: 11.7 %). La riduzione della performance è dovuta alla prudente ripartizione delle obbligazioni. Infatti la quota delle obbligazioni CHF è stata ridotta al 30 % mentre quella delle obbligazioni estere è stata portata al 13 %. Durante lo scorso esercizio l'aliquota delle azioni è stata aumentata lievemente e alla fine dell'anno era di circa il 23 %. Da notare che la nuova categoria d'investimento «Prestiti obbligazionari» include una notevole quota di azioni.

6 Comments on the Investment Portfolio and the Net Income from Investments

Retrospective

Within a year numerous changes, many of a profound nature, took place:

- *At the end of last year, financial markets were in a deep crisis and close to collapsing.*
- *Equity Markets ended the year 2008 with heavy losses.*
- *This negative trend continued for the first 2 months of the next year but stopped abruptly in March.*
- *Massive government relief packages and relaxed monetary policy had the intended effect and allowed global investors to breathe easier.*
- *During the last quarter of 2009 ever more countries were on their way to a recovery.*

There are however grave doubts in financial markets over the ability of central banks to prevent inflation through timely reductions in the massive new money supply without stopping or slowing down the economic engine. This will be an extremely challenging task. The Foundation Board took early defensive measures against inflation by substantially reducing bond holdings. In return, the asset class "Real Estate Switzerland" was given increased weighting.

Decreasing Volatility

After a record high level of volatility in 2008, the market returned closely to historically normal values by March 2009 as a result of steadily rising stock prices. In the year under review, there were still occasions to profit from attractive premiums in the options market. Thus, the "short selling" of options on a secured basis continued, even if occasionally soaring markets meant exercising options. Opportunities so missed were offset through premiums earned.

Conservative Investment Strategy

In view of ongoing uncertainties in the financial markets, and taking into account the Deficit in Coverage, a conservative investment strategy was maintained relative to the benchmark. Thus, a positive net performance of 9.9 % was achieved (Pictet 25 – 2000: 11.7 %). This underperformance can be attributed to the prudent allocation of bonds. The ratio of CHF-denominated bonds was reduced to 30 % and those of Global Bonds to 13 %. The allocation in Equities increased slightly during the reporting year and at year end stood at just under 23 %, whereby the newly created asset class "Convertibles" contains an additional Equity component.

Paragone della performance

Il portafoglio delle obbligazioni si è sviluppato in modo soddisfacente sia in termini assoluti, sia in termini relativi. Le obbligazioni CHF hanno terminato l'anno con un rendimento netto del 7.8 % (Indice di mercato: 6.4 %). L'aumento dello spread sui crediti ha fornito un contributo positivo e ha compensato agevolmente la riduzione di performance dovuta alla breve durata dei collocamenti. Per questi motivi anche il rendimento delle obbligazioni CHF è aumentato di circa il 6.5 % corrispondente a circa 40 punti base del rispettivo indice di mercato.

Dal suo inizio, corrispondente al mese di agosto 2009, la nuova categoria d'investimento «Prestiti obbligazionari» ha registrato un rendimento netto del 5.9 % con una lieve riduzione di circa un punto percentuale.

Si è potuto sviluppare ulteriormente il portafoglio Immobili che ha contribuito validamente, con un rendimento netto del 4 % (inclusi i progetti), alla stabilizzazione della performance.

Il rendimento netto della categoria d'investimento azioni estere è stato del 24.5 %. In seguito alla forte riduzione dei titoli dei mercati emergenti è risultata una riduzione di performance pari al 3 % rispetto a quella del MSCI AC World che detiene una quota di ca. il 10 % di titoli dei mercati emergenti.

Gli investimenti sono stati effettuati in gran parte e indirettamente tramite la Fondazione d'investimento Rigi (fine 2009 CHF 1'131 mio.).

Performance Comparison

Bond portfolios held up very well both in absolute and relative terms. The CHF Bonds closed the year with a net yield of 7.8 % (benchmark: 6.4 %). The recovery in credit spreads contributed positively and more than offset the underperformance due to its shorter duration. Consequently, the foreign currency bonds had a net increase of some 6.5 %, or about 40 basis points above the benchmark. Since its inception in August 2009, the new asset class "Convertibles" provided a net yield of 5.9 % or an underperformance of nearly 1 %.

The Real Estate portfolio was further expanded and contributed with a solid net performance (including 'Projects') of 4 % to a more stable performance.

The asset class 'Global Stocks' had a net performance of 24.5 %. A largely underweighted position in emerging markets led to an underperformance of almost 3 % against the "MSCI AC World" which invests about 10 % in emerging markets. The asset category 'Switzerland' marginally surpassed the benchmark, after costs, and closed the year with a yield of 23.3%.

The investments were made largely indirectly through the Investment Foundation Rigi (at the end of 2009 CHF 1.131 million).

6.2 Importo limite e calcolo della riserva di oscillazione dei valori

La riserva di oscillazione dei valori viene costituita, risp, utilizzata per compensare le oscillazioni a breve termine degli investimenti patrimoniali. L'importo limite della riserva di oscillazione dei valori viene determinato in base a parametri orientati sul rischio degli investimenti patrimoniali, in occasione dell'allestimento periodico del programma di Asset- & Liability.

6.2 Target Reserve and Computation of Value-Fluctuation Reserves

Compensations for short-term value fluctuations of investment assets are made either way through the Value-Fluctuation Reserves. The amount of the Target Reserve is determined by applying risk-oriented principles to the value of the asset investments. The calculation is timed to coincide with the periodic Asset & Liability Review.

	31.12.2009 CHF 1'000	31.12.2008 CHF 1'000	Variazione in % <i>Change in %</i>
Obiettivo della riserva di oscillazione <i>Value-Fluctuation Reserve Goal</i>	203'000	170'000	19.4
Importi finali in % degli investimenti patrimoniali <i>Target Figure in % of Asset Investments</i>	12.5%	12.5%	
Riserva di oscillazione disponibile <i>Value-Fluctuation Reserve Available</i>	–	–	

6.4 Elenco degli investimenti patrimoniali secondo le categorie di investimento

6.4 *Asset Investments by Investment Categories*

	31.12.2009			31.12.2008		
	CHF 1'000 <i>CHF 1'000</i>	in % <i>in %</i>	Strategia in % <i>Strategy in %</i>	CHF 1'000 <i>CHF 1'000</i>	in % <i>in %</i>	Strategia in % <i>Strategy in %</i>
Mercato monetario <i>Money Market</i>	105'148	7.1	0 - 10	71'707	5.4	0 - 10
Prestiti e Ipoteche <i>Loans and Mortgages</i>	9'180	0.6	0 - 2	7'440	0.6	7 - 13
Obbligazioni svizzere ed estere in CHF <i>Domestic and Foreign Bonds in CHF</i>	439'980	29.7	25 - 45	598'331	45.1	33 - 62
Obbligazioni estere in valute estere <i>Foreign Bonds in Foreign Currencies</i>	191'403	12.9	9 - 14	103'660	7.8	7 - 13
Prestiti convertibili <i>Convertible Bonds</i>	78'625	5.3	0 - 8	–		
Azioni Svizzera <i>Swiss Equities</i>	136'948	9.3	4 - 13	106'232	8.0	4 - 13
Azioni Estere <i>Global Equities</i>	196'781	13.3	6 - 16	168'210	12.7	6 - 16
Investimenti alternativi <i>Alternative Investments</i>	13'396	0.9	0 - 5	14'262	1.1	0 - 5
Immobili Svizzera <i>Swiss Real Estate</i>	307'655	20.8	20 - 30	257'929	19.4	15 - 25
Subtotale <i>Subtotal</i>	1'479'116	100.0		1'327'771	100.0	
Crediti verso datori di lavoro <i>Receivables from Employers</i>	19'180			27'065		
Versamenti in acconto per istituti di previdenza <i>Payments on account for Pension Schemes</i>	126'000			–		
Altri crediti Svizzera <i>Other Swiss Receivables</i>	666			1'467		
Immobilizzazioni <i>Tangible Assets</i>	–			7		
Attivi transitori <i>Transitory Assets</i>	907			348		
Attivi da contratti assicurativi <i>Assets from Insurance Policies</i>	167'026			166'136		
Patrimonio complessivo <i>Total Assets</i>	1'792'895			1'522'794		

6.4.1 Mercato monetario

La posizione «mercato monetario» include i depositi a termine presso le banche e gli averi in conto.

6.4.2 Prestiti e ipoteche

La cassa *pensione pro* ha concesso a un datore di lavoro e a una terza persona prestiti ipotecari garantiti da cartelle ipotecarie. Su base nominale i crediti ipotecari sono rimasti invariati.

6.4.3 Obbligazioni

In seguito all'aumento presumibile del tasso d'interesse, nel corso dell'anno l'aliquota delle obbligazioni CH è stata notevolmente ridotta.

Le obbligazioni estere in valuta straniera sono state aumentate di CHF 87.7 mio.

In seguito alla situazione del mercato è stato costituito un portafoglio di prestiti convertibili che ammonta a CHF 78.6 mio.

6.4.4 Azioni

Nel corso dell'anno, la quota delle azioni è variata tra il 20 % e il 23 %. L'aumento registrato è stato di 59.3 mio. di CHF.

6.4.5 Investimenti alternativi

La posizione è formata esclusivamente da investimenti alternativi.

6.4.6 Immobili Svizzera

Nel corso dell'anno, il valore totale degli immobili è stato aumentato di 58.1 mio. di CHF. Circa 166 mio. del valore totale sono costituiti da diritti del gruppo di collocamenti «Immobili Svizzera» della Fondazione d'investimento Rigi.

6.4.7 Versamenti acconti per istituti di previdenza

Si tratta di versamenti in acconto per assicurati dopo l'annullamento di contratti.

6.4.1 Money Market

The money market position includes fixed-term bank deposits and accounts with credit balances.

6.4.2 Loans and Mortgages

Pension fund pro granted mortgage loans secured by loan contracts to one employee and one third party. Mortgage receivables remained largely unchanged.

6.4.3 Bonds

Expected increases in interest rates led to a significant reduction in the exposure to CHF Bonds in the reporting year.

Global Bonds in foreign currencies were increased by CHF 87.7 million. Given the market situation, a Convertible Bond portfolio of CHF 78.6 million was built in the reporting year.

6.4.4 Equities

Equity holdings varied from 20 - 23 % during the reporting year. The increase amounts to CHF 59.3 million.

6.4.5 Alternative Investments

The position consists exclusively of Hedge Fund investments.

6.4.6 Swiss Real Estate

Real Estate holdings increased during the fiscal year by CHF 58.1 million. Approximately CHF 166 million of the holdings are currently invested in rights of the 'Swiss Real Estate' investment group of the Rigi Investment Foundation.

6.4.7 On-account payments for Pension Schemes

They consist of on account payments to Follow-Up Insurer in cases of contract cancellations.

6.5 Strumenti finanziari derivati correnti (aperti)

Al 31. dicembre 2009 non esistevano posizioni in derivati aperte.

6.5 Ongoing (Open) Derivative Financial Instruments

There were no open derivative positions as of December 31, 2009.

6.6 Informazioni sull'utile netto risultante dagli investimenti patrimoniali

La composizione dell'utile netto risultante da investimenti patrimoniali è elencata nel conto di gestione. Qui di seguito sono elencate le posizioni più importanti dell'utile netto conseguito con gli investimenti patrimoniali.

6.6 Net Investment Asset Results

The operating account lists net results from the Investment Asset categories. The following items are the most significant of the net investment assets.

6.6.1 Proventi dal mercato monetario

L'utile netto degli investimenti sul mercato monetario è costituito dai seguenti elementi:

6.6.1 Net Return from Money Market Investments

The net return from money market investments is composed as follows:

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000
Interessi da investimenti sul mercato monetario <i>Interest Returns from Money Market Investments</i>	160	1'702
Performance divise da investimenti sul mercato monetario <i>Foreign Currency Earnings from Money Market Investments</i>	656	46
Ricavo netto da Investimenti sul mercato monetario <i>Net Return from Money Market Investments</i>	816	1'748

6.6.2 Proventi da obbligazioni svizzere e estere in CHF

Gli utili netti conseguiti con le obbligazioni svizzere ed estere in CHF sono composti da:

6.6.2 Net Return from Domestic and Foreign Bonds in CHF

The net return from domestic and foreign bonds stated in CHF is made up from:

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000
Interessi <i>Interest</i>	315	375
Risultato di quotazione <i>Price Gain</i>	977	- 2'614
Successo investimenti fondazione di investimenti Rigi <i>Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	38'189	11'534
Ricavo netto da obbligazioni nazionali ed estere in CHF <i>Net Return from Domestic and Foreign Bonds in CHF</i>	39'481	9'295

6.6.3 Proventi da obbligazioni estere in valute straniere

La composizione del rendimento netto degli investimenti in obbligazioni estere è la seguente:

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000
Interessi <i>Interest</i>	19	618
Risultato di quotazione <i>Price Gain</i>	525	- 8'561
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Net Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	7'038	- 9'280
Ricavo netto da obbligazioni estere in valute estere <i>Net Return from Foreign Bonds in Foreign Currencies</i>	7'582	- 17'223

6.6.3 Net Return from Foreign Bonds (Foreign Currencies)

The following is a breakdown of net returns from investments in Foreign Bonds (foreign currency):

6.6.4 Proventi da azioni svizzere

L'utile netto da azioni svizzere si compone come segue:

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000
Dividendi <i>Dividends</i>	-	13
Risultato di quotazione <i>Price Gain</i>	292	- 233
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Net Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	26'523	- 38'429
Ricavo netto da azioni Svizzera <i>Net Return from Swiss Equities</i>	26'815	- 38'649

6.6.4 Net Return from Swiss Equities

The following is the composition of net returns from Swiss Equities:

6.6.5 Proventi da obbligazioni estere

L'utile netto da azioni mondo è formato dai seguenti elementi:

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000
Dividendi <i>Dividends</i>	238	-
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Net Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	41'393	- 66'909
Utili sui corsi operazioni di garanzia (Futures) <i>Gains from Hedging Transactions (Futures)</i>	557	1'783
Ricavo netto da azioni mondo <i>Net Return from Global Equities</i>	42'188	- 65'126

6.6.5 Net Return from Global Equities

The net return from global equities is comprised as follows:

6.6.6 Proventi da Immobili

Il ricavo ottenuto con gli immobili è composto dai seguenti elementi:

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000
Introiti affitti <i>Rental Income</i>	4'559	4'124
Manutenzione <i>Maintenance</i>	- 811	- 844
Variazioni del valore investimenti diretti <i>Value Changes in Direct Investments</i>	28	121
Variazione imposte latenti sugli utili da sostanza immobiliare <i>Change in Deferred Tax on Property Gains</i>	- 12	- 10
Risultato investimenti Fondazione d'investimento Rigi <i>Net Return from Rigi Investment Foundation Investments</i>	7'546	6'510
Ricavo netto da immobili <i>Net Real Estate Returns</i>	11'310	9'901

6.6.6 Net Return from Real Estate

The following states the composition of Real Estate net returns:

6.6.7 Spese amministrative degli investimenti patrimoniali

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000
Spese di deposito e bancarie <i>Custody Fees and Bank Fees</i>	22	10
Valutazioni di Immobili <i>Property Appraisal Values</i>	12	25
Amministrazione patrimoniale e immobiliare <i>Asset and Property Management</i>	2'541	2'500
Oneri amministrativi dell'investimento patrimoniale <i>Administrative Costs - Investment Activity</i>	2'575	2'535

6.6.7 Administrative Expenditures for Asset Investments

6.7 Illustrazione degli investimenti presso il datore di lavoro e della riserva di contributi dei datori di lavoro

6.7.1 Illustrazione degli investimenti presso il datore di lavoro

Al 31 dicembre 2009 esistevano crediti sul conto premi nei confronti di società affiliate per un importo totale di CHF 20'187'000 (2'587 datori di lavoro). Dall'altro canto esiste una riserva di circa CHF 1'019'000 per crediti a rischio. I saldi a carico dei datori di lavoro sono stati remunerati con un tasso d'interesse del 6 %, mentre per i saldi a favore dei datori di lavoro, il tasso d'interesse è dell'2 %. Da questa corresponsione di interessi è risultato un onere netto di CHF 315'000. Questi crediti in conto corrente non vengono considerati come investimenti presso i datori di lavoro.

L'importo di CHF 3'180'000 indicato tra i mutui ipotecari concessi a datori di lavoro, si riferisce a un mutuo garantito con diritti di pegno in Germania (con una modesta cessione) e a un mutuo ipotecario in Svizzera.

6.7 Explanation of the Investments for the Employer and the Employer Contribution Reserves

6.7.1 Explanation of Investments with the Employer

On December 31, 2009 the premium account receivables for affiliated companies totalled CHF 20'187'000 (2'587 employers). On the other hand, the accumulated reserve for bad debts for doubtful receivables stands at approximately CHF 1'019'000. Interest of 6 % was charged to employer debit balances and 2 % interest was paid on their credit balances resulting in a net interest expense of CHF 315'000. These overdraft account receivables are not considered investments with the employer in the true sense.

The 'Mortgage Loans to Employers' in the amount of CHF 3'180'000 consist of a mortgage loan secured by a mortgage on a property in Germany with a low debt level, and a mortgage loan in Switzerland.

6.7.2 Informazioni concernenti la riserva di contributi del datore di lavoro

Al 31 dicembre 2009, esistevano, oltre ai crediti in conto premi a favore delle aziende affiliate per un ammontare di CHF 10'130'000, delle riserve di contributi a favore di 311 datori di lavoro. Le riserve di contributi si sono sviluppate come segue:

6.7.2 Employer Contribution Reserve

In addition to contribution account obligations of CHF 10'130'000 towards affiliated companies, there are employer contribution reserves for 311 employers effective December 31, 2009. The following listing shows the status of the contribution reserves:

	2009 CHF 1'000	2008 CHF 1'000
Situazione al 1° gennaio <i>Status as of January 1</i>	12'362	10'201
Contratti derivanti da riprese <i>Holdings from Merger</i>	–	278
Depositi <i>Deposits</i>	3'793	3'258
Versamenti <i>Disbursements</i>	- 246	- 526
Utilizzo per pagamenti di contributi datori di lavoro <i>Use for Employer Contribution Payments</i>	- 1'302	- 1'041
Interessi 1.75 % (2.0 %) <i>Interest 1.75 % (2.0 %)</i>	262	192
Situazione al 31 dicembre <i>Status as of December 31</i>	14'869	12'362

7 Informazioni su altre posizioni del bilancio e del conto di gestione

Nessuna.

7 Explanation of Additional Items on the Balance Sheet and Operating Account

None.

8 Osservazioni dell'autorità di vigilanza

Il 30 novembre 2009, l'Ufficio federale delle assicurazioni sociali ha approvato il resoconto annuale 2008 senza alcuna osservazione.

8 Duties Imposed by Supervisory Authorities

The Federal Office for Social Security accepted the 2009 Annual Report on November 30, 2008 as presented.

9 Ulteriori informazioni riguardo alla situazione finanziaria

9.1 Copertura insufficiente / Informazioni sulle misure prese (art. 44 OPP2)

Nelle sue riunioni del 2009, il Consiglio di fondazione si è occupato anche del deficit di copertura. Nella riunione del 18 dicembre 2009 il Consiglio di fondazione ha deciso, a titolo preventivo, di remunerare provvisoriamente gli averi di vecchiaia con l'1.75 %. In base alle norme del Regolamento sulle disposizioni tecniche, il Consiglio ha fissato al 2 % il tasso definitivo per il 2009 e quello provvisorio per il 2010. Ulteriori misure per l'eliminazione del deficit di copertura verranno adottate in caso di peggioramento della situazione.

9.2 Liquidazioni parziali

L'annullamento dei contratti diventerà effettivo solo dopo la disponibilità del grado definitivo di copertura con l'applicazione del regolamento per la liquidazione parziale della fondazione o degli obiettivi previdenziali stabiliti il 29 ottobre 2008. Il grado di copertura determinante è stato fissato al 97.3 %.

9.3 Procedura giudiziaria in corso

Per quanto concerne la situazione finanziaria, oltre alle normali procedure d'incasso, è in corso un procedimento giudiziario per i seguenti motivi: Il 12 gennaio 2009 un importante ente previdenziale ha inoltrato ricorso presso l'Autorità di vigilanza dell'Ufficio federale delle assicurazioni sociali, Berna, contro la nostra Fondazione. In particolare, il ricorrente chiede che la remunerazione ad interessi decisa con effetto retroattivo per il 2008, sia dichiarata nulla. La relativa diminuzione degli interessi ammonta a circa 9.5 mio. di CHF.

9.4 Eventuali obblighi a favore di terzi

Totale al 31 dicembre 2009 CHF 620'000

10 Eventi dopo il giorno di chiusura del bilancio

Dopo la data di chiusura del bilancio non si sono verificati eventi che richiederebbero una correzione del conto annuale 2009.

9 Supplemental Information with Respect to the Financial Situation

9.1 Coverage Shortfall / Explanation of the Measures Undertaken (Art. 44 OOB2)

In its meetings in 2009, the Foundation Board addressed the issue of the Deficit in Coverage. Retirement Assets were provisionally credited 1.75% interest p.a. (see point 5.3.). As foreseen in the provisions of the Technical Regulation, and in consideration of the predicted coverage, the Foundation Board at its meeting of December 18, 2009 set the final interest rate for 2009 and the provisional rate for 2010 at 2 %. Measures to remedy the Deficit in Coverage will be taken only if the situation further deteriorates.

9.2 Partial Liquidations

These cases were settled pursuant to the Regulations for Partial Liquidation of Foundations or Pension Institutions (October 29, 2008). For these partial settlements the coverage ratio applied was 97.3 %.

9.3 Pending Legal Cases

Apart from current collection efforts, the following pending legal case is relevant. On January 12, 2009, an important Pension Institution filed a complaint/supervisory complaint against our Foundation with the Federal Social Security Agency, Bern. In particular the Plaintiff demanded that the retroactive interest payment for 2008 be declared invalid. The resulting lower interest attribution equals approximately CHF 9.5 million.

9.4 Contingency, Third Party Liabilities

Balance as of December 31, 2009 CHF 620'000

10 Events after the Balance Sheet Date

There were no events of significance that occurred following the end of the fiscal year and that would mandate a restatement of the 2009 financial statements.

Rapporto dell'Ufficio di revisione

Al Consiglio di fondazione della cassa pensione pro
Bahnhofstrasse 4
6430 Svitto

Zurigo, 12 aprile 2010

In qualità di ufficio di revisione abbiamo controllato la regolarità del resoconto annuale (bilancio, conto di gestione e relativo allegato), l'amministrazione e gli investimenti patrimoniali come pure i conti degli averi di vecchiaia della cassa pensione pro per l'esercizio chiuso il 31.12.2009. Il resoconto dell'anno precedente è stato controllato da un altro ufficio di revisione che, nel rapporto del 18 marzo 2008, ha confermato la sua regolarità senza alcuna riserva.

Il Consiglio di fondazione è responsabile per il conto di gestione, l'amministrazione e gli investimenti patrimoniali, come pure per i conti degli averi di vecchiaia mentre il nostro compito consiste nel controllo e nella valutazione di questi elementi. Da parte nostra possiamo confermare di adempiere tutti i requisiti di idoneità e di indipendenza richiesti dalla legge.

La nostra revisione è stata eseguita secondo gli standard svizzeri di accertamento, in base ai quali il controllo deve essere pianificato in modo tale da poter riconoscere, con adeguata sicurezza, gli eventuali errori contenuti nel resoconto annuale. Abbiamo esaminato le posizioni e i dati indicati nel resoconto per mezzo di opportune analisi e rilevamenti sulla base di prove effettuate a caso. Inoltre abbiamo valutato l'utilizzo dei principi fondamentali della contabilità, della gestione amministrativa e degli investimenti patrimoniali, come pure le principali decisioni per la valutazione dei dati e la globalità della presentazione del resoconto annuale. Nel corso della revisione del resoconto annuale si accerta che vengano rispettate le prescrizioni legali risp. regolamentari che concernono l'organizzazione, l'amministrazione, il prelevamento dei contributi e il versamento delle prestazioni, come pure le norme che regolano la lealtà nella gestione patrimoniale. Riteniamo che la nostra revisione costituisca una valida base per esprimere un giudizio imparziale sulla gestione.

Secondo la nostra valutazione, il resoconto annuo, la gestione amministrativa e gli investimenti patrimoniali, come pure i conti per gli averi di vecchiaia corrispondono alle norme delle leggi svizzere e a quelle dell'atto di fondazione e del regolamento.

Il resoconto annuale registra una copertura negativa di CHF 45'724'002 e un grado di copertura del 97.3 %. Le misure adottate sotto propria responsabilità dal Consiglio di fondazione, con l'assistenza dell'esperto in materia di previdenza professionale, per l'eliminazione dell'insufficienza di copertura, per gli investimenti patrimoniali e

per l'informazione dei destinatari, sono elencate nel relativo allegato. In base all'art. 35a cpv. 2 OPP2, nel nostro rapporto dobbiamo accertare che gli investimenti siano compatibili con la capacità di rischio dell'istituzione di previdenza con copertura insufficiente. In base alla nostra valutazione possiamo affermare

- che il Consiglio di fondazione esercita il suo compito di gestione in modo attivo e adeguato alla situazione, nella scelta di una strategia d'investimento corrispondente alla capacità di rischio predeterminata, come indicato nel conto di gestione sotto;
- che il Consiglio di fondazione rispetta, per gli investimenti patrimoniali, le prescrizioni di legge e in particolare la capacità di rischio dell'istituzione di previdenza, tenendo conto di tutti gli attivi e passivi, in base all'effettiva situazione finanziaria e dopo avere esaminato la struttura e il possibile sviluppo dell'effettivo degli assicurati;
- che gli investimenti presso il datore di lavoro corrispondono alle prescrizioni legali;
- che tenendo conto di quanto affermato qui sopra, la situazione patrimoniale corrisponde alle norme dell'art. 49a e 50 OPP2;
- che i provvedimenti per l'eliminazione dell'insufficienza di copertura sono stati decisi dal Consiglio di fondazione, con la consulenza di un esperto in materia di previdenza professionale, nell'ambito delle disposizioni legali e di un piano di misure e che si è ottemperato all'obbligo legale di informazione degli assicurati;
- che, finora, il Consiglio di fondazione ha vigilato sull'efficacia delle misure per l'eliminazione dell'insufficienza di copertura, confermando inoltre di continuare questa vigilanza e di essere pronto all'adeguamento dei provvedimenti in caso di mutazione della situazione.

Constatiamo infine che la possibilità di eliminazione di questa insufficienza di copertura e di miglioramento della capacità di rischio per gli investimenti patrimoniali dipendono anche da eventi imprevedibili come p.es. dai mercati degli investimenti e dalla situazione del datore di lavoro.

Vi raccomandiamo di approvare il presente resoconto annuale.

Ernst & Young AG



Bruno Christen
Esperto revisore
riconosciuto
(Capo revisore)



Sandra Hensler Kälin
Esperta revisore
riconosciuta

Auditor's Report

To the Foundation Board of pension fund pro
Bahnhofstrasse 4
6430 Schwyz

Zurich, April 12 2010

As auditors we have audited the annual financial statement (balance sheet, operating accounts and appendices), business management and asset investment and the pension accounts of pension fund pro for the fiscal year closed on December 31, 2009, for regularity. A different Auditing Firm reviewed last year's financial statements. This Firm issued an unqualified Audit Report dated March 18, 2008.

The Foundation Board is responsible for financial statements, management and asset investment as well as the management of pension accounts, while our task consists of auditing and evaluating same. We confirm that we satisfy the requirements of law as applicable to competence and independence.

Our audit was carried out in compliance with the Swiss auditing standards, wherein an audit shall be planned and executed so that substantial defects in the financial statements can be identified with reasonable certainty. We inspected the items and details of the financial statement using analyses and data collection based on random sampling. Furthermore, we evaluated the application of the governing principles of bookkeeping, accounting, asset investment, and the fundamental valuation decisions and the presentation of the annual financial statement as a whole. When auditing business management, we assess whether organisation, administration, contribution collection, and alignment of benefits and the rules on loyalty in fund management comply with legal and regulatory provisions. We are of the opinion that our audit forms a sufficient basis for our evaluation.

In our assessment, the annual financial statement, business management and asset investment as well as the pension accounts comply with Swiss law, the Foundation Statutes and the regulations.

The annual financial statement shows a coverage shortfall of CHF 45'724'002 and a cover margin of 97.3 %. The measures formulated under the sole authority of the Foundation Board, including the expert for occupational pensions to rectify the coverage shortfall, regarding the asset investment and for the information of the beneficiaries are portrayed in the notes to the annual financial statement. On the basis of Art. 35a Par. 2 OOB 2, we must record in the report, whether the notes correspond to the ability of the pension institution to bear risk with a coverage shortfall. According to our assessment, we record that

- the Foundation Board actively, investment-appropriately and traceably carries out its management task in the selection of an appropriate investment strategy corresponding to its risk-bearing capability, as explained in the notes to the annual financial statement under;
- with the implementation of the asset investment, the Foundation Board observes the legal regulations and particularly the risk-bearing capability, in view of the total assets and liabilities, determined according to the actual financial situation and structure and the anticipated development of the portfolio of insured parties;
- the investments with the employer correspond to the legal regulations;
- the asset situation, under consideration of the above comments, correspond to the regulations of Art. 49a and 50 OOB 2;
- the measures for rectification of the coverage shortfall resolved by the Foundation Board, in consultation with the expert for occupational pensions, were implemented within the context of legal provisions and the information duties were complied with;
- the Foundation Board has also monitored the effectiveness of the measures for rectification of the coverage shortfall to date. The Foundation Board has also confirmed to us, that it will continue the monitoring and adjust the measures, if the situation should change.

We record that the possibility for rectification of the coverage shortfall and the risk-bearing capability with regard to the asset investment also depend on non-foreseeable events, e.g. the development of the investment markets and with the employer.

We recommend approval of this annual financial statement.

Ernst & Young AG



Bruno Christen
Chartered Accountant
(Managing Auditor)



Sandra Hensler Kälin
Chartered Accountant

Colophon

Rapporto di gestione 2009 cassa pensione pro

Editore

cassa pensione pro

Ideazione e realizzazione

mk3 nussbaumer kommunikation, Weggis

Fotografie

Tibor Göröcs, Mark Nussbaumer

Copyright © 2010 cassa pensione pro, Svitto

Fa fede il testo tedesco.

Imprint

pension fund pro Annual Report 2009

Publisher

pension fund pro

Concept and design

mk3 nussbaumer kommunikation, Weggis

Photography

Tibor Göröcs, Mark Nussbaumer

Copyright © 2010 pension fund pro, Schwyz

*Notice to reader: This translation into English is provided as a
curtesy. The source text in German only is legally binding and
shall apply in all disputes.*

cassa pensione **pro**

Sede

pensionskasse pro
Bahnhofstrasse 4
Postfach 434
6431 Schwyz

Tel. 041 817 70 10

Fax 041 817 70 15

Zurigo

pensionskasse pro
Albisstrasse 33
8134 Adliswil

Tel. 043 268 82 50

Fax 043 268 82 51

Altipiano

pensionskasse pro
Stadtplatz 20
Postfach 155
3270 Aarberg

Tel. 032 392 36 50

Fax 032 392 36 53

Svizzera orientale

pensionskasse pro
Rorschacherstrasse 9
Postfach 347
9004 St. Gallen

Tel. 071 250 18 20

Fax 071 250 18 21

Svizzera romanda

caisse de pension pro
Rue des Marchandises 13
Case postale 1102
1260 Nyon 1

tél. 022 990 90 40

fax 022 990 90 49

Ticino

cassa pensione pro
Via alla Torre 2
Casella postale 250
6850 Mendrisio

tel. 091 646 32 42

fax 091 646 32 52

www.pkpro.ch

info@pkpro.ch