

**PERSONALVORSORGESTIFTUNG DER  
FELDSCHLÖSSCHEN-GETRÄNKEGRUPPE**

## **Rapporto annuale 2023**

(Versione breve)

## Rapporto annuale 2023

Iniziamo dalle buone notizie: il 2023 è stato un anno positivo per gli investitori istituzionali svizzeri, con risultati di gran lunga migliori rispetto a quanto previsto e temuto. Lo si è riscontrato soprattutto nel quarto trimestre, con la netta progressione di azioni e obbligazioni. Il rendimento globale del 2023 ha raggiunto il 6,2 per cento e i gradi di copertura delle casse pensioni hanno segnato un ulteriore miglioramento rispetto alla fine del 2022.

Dal canto suo, la “Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe” ha conseguito un **rendimento positivo del 7,7 per cento** sul patrimonio complessivo (2022: -8,68%). Solo nel quarto trimestre il rendimento assoluto del portafoglio è stato del 3,59 per cento.

Il risultato netto degli investimenti patrimoniali ammonta a 46,3 milioni di franchi (2022: -60,2 milioni di franchi), con ricadute positive sul grado di copertura. Il 31 dicembre 2023 il **grado di copertura** (patrimonio previdenziale disponibile tenuto conto degli impegni attuariali) era pari al **113,9 per cento** (2022: 106,5%).

I conti chiusi al 31 dicembre 2023 indicavano un'**eccedenza attiva di 42,6 milioni di franchi**. Questo importo è confluito nella **riserva di fluttuazione** che alla stessa data ammontava a **81,8 milioni di franchi**. In questo modo ci avviciniamo all'obiettivo mirato di 101 milioni di franchi.

In previsione dell'abbassamento, a medio termine, del tasso d'interesse tecnico all'1 per cento era stata costituita una riserva ad hoc, alimentata con 2 milioni di franchi all'anno dal 31 dicembre 2019. Lo scorso dicembre il Consiglio di fondazione ha deciso di abbassare il **tasso d'interesse tecnico** dall'1,5 all'**1,25 per cento** e di sciogliere la riserva. Alla luce dell'attuale situazione sul fronte degli interessi, il Consiglio di fondazione ha deciso per ora di rinunciare a un'ulteriore riduzione del tasso d'interesse tecnico.

Nel 2023, gli averi di vecchiaia degli assicurati attivi sono stati remunerati al tasso minimo LPP dell'1 per cento. Per la remunerazione del capitale di risparmio sono state contabilizzate spese pari a 2,3 milioni di franchi.

L'anno scorso i beneficiari di rendite hanno ricevuto un importo straordinario una tantum pagato con la rendita di febbraio 2023.

**Effettivo degli assicurati** – L'effettivo degli assicurati attivi è aumentato rispetto all'anno precedente. Il 31 dicembre 2023 la cassa pensioni contava 1'165 dipendenti attivi (2022: 1'139). L'effettivo dei beneficiari di rendita è diminuito (-57) e si attestava a 1'220 il 31 dicembre 2023.

L'allegato al conto annuale riporta maggiori informazioni sui conti chiusi al 31 dicembre 2023 e indicazioni dettagliate sull'effettivo degli assicurati.

### Monitoraggio di Credit Suisse

Il 19 marzo 2023, d'intesa con l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA), la Banca Nazionale Svizzera (BNS) e la Confederazione Svizzera, è stata decisa l'acquisizione di Credit Suisse da parte di UBS. Secondo la BNS la transazione garantisce stabilità finanziaria e tutela l'economia svizzera.

Se da un lato la transazione non ha reso necessarie misure immediate per i patrimoni investiti in modo diversificato, dall'altro comporta importanti rischi operativi e giuridici a medio e lungo termine, che si differenzieranno a seconda che si intrattenga una relazione d'affari con Credit Suisse o con UBS (investimenti diretti, banca deposito/Global Custodian, prodotti finanziari). Dato il contesto, il Comitato di gestione degli investimenti ha deciso di monitorare gli sviluppi e ha incaricato a tal fine la società PPCmetrics AG, specializzata in questo ambito. Il patrimonio della "Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe" è investito dal 2011 in fondi indicizzati di Credit Suisse.

A inizio agosto 2023, quando la situazione si è normalizzata e non si sono riscontrate ricadute negative per la nostra fondazione, il monitoraggio e i resoconti mensili sono stati interrotti.

### **Bando di gara per il mandato di amministrazione patrimoniale**

Dal 2011 la "Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe" persegue una strategia d'investimento passiva e il suo patrimonio è investito in fondi azionari e obbligazionari indicizzati di Credit Suisse, con risultati più che soddisfacenti. A fine 2022, per farsi un'idea della situazione sul mercato, il Consiglio di fondazione aveva deciso di indire un bando di gara per il mandato di amministrazione patrimoniale (440 milioni di franchi in mandati azionari e obbligazionari) e ne aveva affidato l'attuazione alla società PPCmetrics AG, specializzata in investimenti, che ha chiesto offerte ai potenziali fornitori valutando:

- la performance storica delle singole categorie d'investimento;
- le tasse;
- i costi in caso di cambiamento dell'amministratore patrimoniale.

Oltre a differenze di costo, l'analisi ha evidenziato che non tutti gli istituti possono offrire un approccio d'investimento passivo e che i prodotti divergono da quelli attuali.

Dopo un'intensa fase di accertamenti e presentazioni, il Consiglio di fondazione ha deciso di rimanere da Credit Suisse, partner di lunga data e specialista in materia di mandati indicizzati.

### **Ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA)**

L'ordinanza, entrata in vigore il 1° gennaio 2014, obbliga gli istituti di previdenza a esercitare il proprio diritto di voto per le azioni che detengono direttamente e a riferire in modo dettagliato sui voti. Il capitale della "Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe" è investito solo collettivamente. La Fondazione non detiene quindi investimenti sottoposti all'OReSA ed è esonerata dall'obbligo di voto.

### **Elezione dei rappresentanti del personale nel Consiglio di fondazione**

Il mandato dei **rappresentanti del personale nel Consiglio di fondazione** è giunto a termine il 30 giugno 2023, per cui sono state organizzate nuove elezioni. La procedura si è conclusa il 31 marzo 2023. Delle 1'186 schede inviate, 306 sono ritornate entro il termine fissato, il che corrisponde a un tasso di partecipazione del 25,8 per cento

Sono stati eletti:

**Daniel Berger** (uscente), settore Customer Supply Chain

**Marcel Kiesewetter** (uscente), settore Produzione

**Ulrich Reinhard** (uscente), settore Vendite

**Simone Schaub** (uscente), settore Amministrazione

I rappresentanti del personale neoeletti sono in carica dal 1° luglio 2023 al 30 giugno 2027.

## **Legge sulla protezione dei dati (LPD)**

La legge sulla protezione dei dati (revLPD) integralmente riveduta è entrata in vigore il 1° settembre 2023, in concomitanza con l'ordinanza relativa alla legge sulla protezione dei dati, anch'essa riveduta (revOLPD). In breve tempo abbiamo dovuto elaborare il regolamento, le linee guida e un'informativa sulla protezione dei dati. Eravamo infatti tenuti ad adempiere all'obbligo di informazione nei confronti dei beneficiari di prestazioni e a nominare un consulente per la protezione dei dati. L'attuazione ha richiesto un lavoro supplementare non indifferente.

## **Outlook**

### **Riforma AVS 2021**

L'aumento graduale dell'età di riferimento a 65 anni per le donne ha ripercussioni anche per la previdenza professionale. Lo scorso anno il Consiglio di fondazione ha esaminato la questione dell'attuazione e predisposto l'adeguamento del regolamento. Dal 1° gennaio 2024 l'età di riferimento di 65 anni con aliquota di conversione del 5,1 per cento si applica a tutti gli assicurati (donne e uomini). A titolo di misura compensativa le donne nate tra il 1960 e il 1965 hanno ricevuto un versamento unico al 1° gennaio 2024.

Dopo la votazione sulla 13<sup>a</sup> mensilità AVS, nell'autunno 2024 il popolo svizzero sarà chiamato ad esprimersi sulla **revisione LPP**. A seconda del responso delle urne, dovremo di nuovo adeguare il regolamento; vi terremo aggiornati.

**Osservazione:** sul sito della cassa pensioni ([www.pvs-feldschloesschen.ch](http://www.pvs-feldschloesschen.ch)) sono pubblicate informazioni sui contributi e sulle prestazioni, i regolamenti della Fondazione, moduli e dati di contatto nonché notizie d'attualità e cifre salienti.

Ci auguriamo che il presente rapporto vi fornisca un quadro chiaro ed esaustivo delle attività della nostra cassa pensioni.

### **Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe**

Patrik Füeg, Presidente del Consiglio di fondazione  
Susanne Baumberger, Responsabile della previdenza professionale

Rheinfelden, maggio 2024

<b>BILANCIO</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
	CHF	CHF
<b>ATTIVI</b>		
<b>Investimenti patrimoniali</b>	<b>646'364'604.28</b>	<b>615'523'759.27</b>
Liquidità	24'495'230.81	22'605'995.67
Crediti	653'471.62	606'752.20
Conto corrente datore di lavoro	2'611'670.70	2'815'906.00
Conto corrente Swiss Life	6'111.15	21'441.40
Titoli		
Obbligazioni Svizzera	271'770'921.00	252'721'039.00
Obbligazioni valuta estera (hedged)	35'265'662.00	34'717'413.00
Azioni Svizzera	26'551'001.00	25'253'256.00
Azioni estero (hedged)	105'589'082.00	89'206'928.00
Azioni estero Small Cap	19'795'765.00	18'886'115.00
Azioni Emerging Markets	14'783'666.00	14'988'651.00
Quote di fondi immobiliari	144'842'023.00	153'700'262.00
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>51'810.90</b>	<b>13'547.75</b>
<b>Attivi da contratti assicurativi</b>	<b>27'386'434.00</b>	<b>30'214'673.00</b>
<b>Totale attivi</b>	<b>673'802'849.18</b>	<b>645'751'980.02</b>
<b>PASSIVI</b>		
<b>Impegni</b>	<b>1'708'213.10</b>	<b>2'332'322.10</b>
Prestazioni di libero passaggio e rendite	1'708'213.10	2'332'322.10
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>507'093.10</b>	<b>513'988.16</b>
<b>Accantonamenti non tecnici</b>	<b>0.00</b>	<b>756'584.65</b>
<b>Capitali previdenziali e accantonamenti tecnici</b>	<b>589'761'006.00</b>	<b>602'964'265.00</b>
Capitale previdenziale assicurati attivi	247'708'994.00	243'692'923.00
Capitale previdenziale beneficiari di rendite	306'778'797.00	320'590'497.00
Accantonamenti tecnici	35'273'215.00	38'680'845.00
<b>Riserve per fluttuazione di valore</b>	<b>81'826'536.98</b>	<b>39'184'820.11</b>
<b>Fondi liberi</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Stato a inizio esercizio	0.00	0.00
Eccedenza di ricavi / eccedenza di spesa	42'641'716.87	-65'066'556.96
Assegnazione / scioglimento della riserva di fluttuazione	-42'641'716.87	65'066'556.96
<b>Totale passivi</b>	<b>673'802'849.18</b>	<b>645'751'980.02</b>

## CONTO D'ESERCIZIO

	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Contributi ordinari, versamenti unici e altro</b>	<b>25'113'094.45</b>	<b>23'804'529.20</b>
Contributi dipendenti	9'658'756.11	9'106'315.60
Contributi datore di lavoro	13'302'104.34	12'539'333.60
Versamenti unici e riscatti	2'152'234.00	2'158'880.00
<b>Prestazioni d'entrata</b>	<b>7'781'134.30</b>	<b>5'909'559.20</b>
Versamenti di libero passaggio	7'433'735.65	5'730'559.20
Versamenti prelievi anticipati proprietà abitativa/divorzio	347'398.65	179'000.00
<b>Afflusso da contributi e prestazioni d'entrata</b>	<b>32'894'228.75</b>	<b>29'714'088.40</b>
<b>Prestazioni regolamentari</b>	<b>-32'896'414.50</b>	<b>-36'979'862.30</b>
Rendite di vecchiaia	-16'896'226.35	-18'100'321.45
Rendite per superstiti	-7'561'356.50	-7'521'676.10
Rendite d'invalidità	-1'294'609.90	-1'465'154.85
Prestazioni in capitale al pensionamento	-6'953'958.75	-9'892'709.90
Prestazioni in capitale in caso di decesso	-190'263.00	0.00
<b>Prestazioni non regolamentari</b>	<b>-1'000'000.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Prestazioni d'uscita</b>	<b>-15'950'448.15</b>	<b>-32'128'419.90</b>
Prestazioni di libero passaggio in uscita	-14'217'678.55	-30'961'348.80
Prelievi anticipati proprietà abitativa/divorzio	-1'732'769.60	-1'167'071.10
<b>Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati</b>	<b>-49'846'862.65</b>	<b>-69'108'282.20</b>
<b>Scioglimento/costituzione capitali previdenziali, accantonamenti tecnici e riserva contributi</b>	<b>10'356'846.54</b>	<b>31'668'434.75</b>
Variazione capitale previdenziale assicurati attivi	-1'665'870.00	-6'490'992.20
Variazione capitale previdenziale beneficiari rendite	13'811'700.00	18'673'228.00
Variazione attivi da contratti assicurativi	-2'828'239.00	-4'316'919.00
Variazione accantonamenti tecnici	3'407'630.00	26'249'778.00
Rimunerazione del capitale di risparmio	-2'350'201.00	-2'425'952.80
Interessi passivi per prestazioni di libero passaggio e rendite transitorie	-18'173.46	-20'707.25
<b>Ricavi da prestazioni assicurative</b>	<b>2'956'680.10</b>	<b>3'601'552.70</b>
Prestazioni assicurative	2'955'610.10	3'600'129.70
Partecipazione e eccedenze di assicurazioni	1'070.00	1'423.00
<b>Costi assicurativi</b>	<b>-83'134.50</b>	<b>-93'406.20</b>
Premio assicurativo	-3.00	0.00
Contributo al fondo di garanzia	-83'131.50	-93'406.20
<b>Risultato netto della parte assicurativa</b>	<b>-3'722'241.76</b>	<b>-4'217'612.55</b>
<b>Risultato netto degli investimenti patrimoniali</b>	<b>46'368'844.08</b>	<b>-60'283'437.63</b>
Interessi positivi sui depositi bancari	82'748.02	8'567.19
Interessi negativi sui depositi bancari	-26'761.51	-91'985.75
Interessi conto corrente datore di lavoro	582.65	1'041.60
Ricavo Swiss Life	24.60	0.00
Proventi da titoli	47'325'075.40	-59'127'306.38
Spese amministrazione investimenti patrimoniali	-1'012'825.08	-1'073'754.29
<b>Scioglimento/costituzione di riserve non tecniche</b>	<b>656'584.65</b>	<b>0.00</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>383.05</b>	<b>454.42</b>
Altri ricavi	383.05	454.42
<b>Altre spese</b>	<b>-67'858.50</b>	<b>-45'155.80</b>
<b>Spese amministrative</b>	<b>-593'994.65</b>	<b>-520'805.40</b>
Spese amministrative proprie	-427'919.75	-393'343.60
Ufficio di revisione	-29'373.00	-29'690.40
Perito attuariale	-46'957.20	-69'305.05
Autorità di vigilanza	-11'770.65	-9'777.90
Consulenza giuridica, altri servizi di consulenza e prestazioni informatiche esterne	-75'096.85	-16'674.25
Tasse, spese, contributi	-2'877.20	-2'014.20
<b>Eccedenza di ricavi/eccedenza di spesa prima della costituzione della riserve di fluttuazione</b>	<b>42'641'716.87</b>	<b>-65'066'556.96</b>
<b>Assegnazione/scioglimento riserva di fluttuazione</b>	<b>-42'641'716.87</b>	<b>65'066'556.96</b>
<b>Eccedenza di ricavi</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Allegato al conto annuale 2022

### Forma giuridica e scopo

La Fondazione ha come scopo la previdenza professionale contro le conseguenze economiche della vecchiaia, del decesso e dell'invalidità – ai sensi della LPP e delle pertinenti disposizioni esecutive – per i dipendenti della Feldschlösschen Getränke AG e delle società ad essa strettamente legate sul piano economico o finanziario che hanno aderito alla Fondazione, nonché per i loro familiari e superstiti.

La Fondazione può concedere una previdenza più ampia rispetto alle prestazioni minime previste dalla LPP, quindi anche prestazioni di assistenza in situazioni di bisogno quali malattia, infortunio, invalidità e disoccupazione.

La Fondazione soddisfa l'ambito obbligatorio della LPP ed è iscritta nel Registro della previdenza professionale dell'Ufficio di previdenza professionale e di vigilanza delle fondazioni del Cantone di Argovia sotto il numero 0232.

### Datori di lavoro affiliati

Attivi	31.12.2023	31.12.2022
Feldschlösschen Getränke AG	404	394
Feldschlösschen Supply Company AG, dall'1.10.2014	651	647
Carlsberg Supply Company AG	107	95
Lavoratori delegati (programma Global Mobility del gruppo Carlsberg)	3	3
Totale	1'165	1'139

### Assicurati

Attivi	31.12.2023	31.12.2022
Uomini	941	933
Donne	224	206
Totale	1'165	1'139
di cui assicurati nel piano Plus	135	138

Beneficiari di rendite	31.12.2023	31.12.2022
Rendite di vecchiaia	661	706
Rendite d'invalidità	56	58
Rendite vedovili	476	482
Rendite per figli	27	31
Totale	1'220	1'277

## **Piano previdenziale**

Il piano per la *previdenza vecchiaia* è basato sul primato dei contributi. Per la previdenza vecchiaia la Fondazione offre due piani (piano di base e piano Plus). Nel piano di base i contributi di vecchiaia sono ripartiti nella misura del 40 per cento per il dipendente e del 60 per cento per il datore di lavoro. Nel piano complementare, dipendente e datore di lavoro pagano gli stessi contributi di vecchiaia.

Le prestazioni in caso di invalidità e decesso (*previdenza rischio*) sono definite in percentuale del salario assicurato (primato delle prestazioni). I contributi sono finanziati per il 40 per cento dai dipendenti e per il 60 per cento dal datore di lavoro.

## **Rischi attuariali / copertura del rischio**

In quanto istituto di previdenza autonomo, la "Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe" si assume il rischio per le prestazioni regolamentari della previdenza rischio (invalidità e decesso) e della previdenza vecchiaia.

## **Contratti assicurativi**

*Swiss Life – contratto rendite*

Una parte delle rendite da precedenti istituti previdenziali è tuttora riassicurata integralmente presso Swiss Life. Stipulante dell'assicurazione è la Fondazione, che versa ogni mese le rendite ai destinatari. Questi ultimi non possono far valere alcuna pretesa nei confronti di Swiss Life.

Il valore di riscatto (attivi da contratti assicurativi) ammonta a 27,38 milioni di franchi.

## **Basi attuariali**

Al 31 dicembre 2023, per le basi regolamentari e i calcoli del bilancio attuariale sono state utilizzate le basi tecniche LPP 2020 (tavole generazionali).

Il tasso d'interesse tecnico è dell'1,25 per cento.

La *riserva per il cambiamento della base di calcolo* è stata costituita per tenere conto dell'aumento della speranza di vita e di altri sviluppi biometrici e demografici. Con il passaggio alle tavole generazionali questa riserva non è più necessaria.

Poiché la "Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe" copre le perdite su pensionamenti dovute all'aliquota di conversione troppo alta sotto il profilo attuariale, è stata creata una *riserva per l'aliquota di conversione*.

Dato che assume autonomamente i rischi in caso di decesso e invalidità, la Fondazione deve disporre di un *fondo di compensazione rischi* per far fronte alle variazioni attuariali (i casi di decesso e invalidità non si verificano esattamente come previsto).



*Riserva per la riduzione del tasso d'interesse tecnico* – In previsione dell'abbassamento, a medio termine, del tasso d'interesse tecnico all'1 per cento, era stata costituita una riserva ad hoc alimentata con 2 milioni di franchi all'anno dal 31 dicembre 2019. L'8 dicembre 2023 il Consiglio di fondazione ha deciso di abbassare il tasso d'interesse tecnico dall'1,5 all'1,25 per cento e di sciogliere la riserva.

*Accantonamento per eventi speciali* – Al 31 dicembre 2022 è stato accantonato un importo una tantum pari a 1'003'000 franchi per finanziare il versamento di un'indennità straordinaria ai beneficiari di rendita deciso dal Consiglio di fondazione il 16 dicembre 2022. L'importo è stato interamente utilizzato nel febbraio 2023.

Per compensare l'adeguamento dell'età di riferimento e dell'aliquota di conversione a seguito della Riforma AVS 21, il Consiglio di fondazione ha deciso il 15 agosto 2023 di aumentare l'avere di vecchiaia delle donne nate tra il 1960 e il 1965 con un versamento unico. A tal fine la fondazione ha accantonato 263'215.00 franchi che sono stati utilizzati integralmente al 1° gennaio 2024.

	31.12.2023	31.12.2022
Cambiamento della base di calcolo	0	0
Aliquota di conversione	26'760'000	20'781'845
Fondo di compensazione rischi	8'250'000	8'896'000
Riserva per la riduzione del tasso d'interesse tecnico	0	8'000'000
Accantonamento per eventi speciali	<u>263'215</u>	<u>1'003'000</u>
Totale accantonamenti tecnici	35'273'215	38'680'845

#### **Grado di copertura secondo l'art. 44 OPP 2**

Il signore Guido Aggeler, perito attuariale della Pittet Associés SA, procede ogni anno a una verifica in conformità all'art. 52e cpv. 1 lett. a LPP. Qui di seguito sono esposti i risultati del controllo effettuato al 31 dicembre 2023.

Il bilancio attuariale al 31 dicembre 2023 presenta un'eccedenza di 81'826'536 franchi. Il grado di copertura è pari al 113,9 per cento. La Fondazione non è in sottocopertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2.

	31.12.2023	31.12.2022
Capitali previdenziali necessari e accantonamenti tecnici	<u>589'761'006</u>	<u>602'964'265</u>
Capitali previdenziali e accantonamenti tecnici	589'761'006	602'964'265
Riserva di fluttuazione	81'826'536	39'184'820
Capitale della fondazione, fondi liberi	0	0
Fondi disponibili a copertura degli obblighi regolamentari	<u>671'587'542</u>	<u>642'149'085</u>
<b>Grado di copertura</b>	<b>113,9%</b>	<b>106,5%</b>

## Principi contabili e di valutazione

Per la contabilità, la redazione del bilancio e la valutazione fanno stato le prescrizioni del Codice delle obbligazioni (CO) e della LPP. Il conto annuale, costituito dal bilancio, dal conto d'esercizio e dall'allegato, fornisce indicazioni sulla situazione finanziaria effettiva ai sensi della legge. I principi contabili applicati corrispondono alla norma Swiss GAAP RPC 26, che esige tra l'altro l'iscrizione a bilancio al valore di mercato e non permette più di costituire riserve, ad eccezione degli accantonamenti tecnici. I fondi liberi possono essere indicati nel bilancio solo dopo che sono state costituite tutte le riserve necessarie.

Tutti gli attivi sono valutati al valore di mercato il giorno di chiusura del bilancio. Fanno stato i tassi di cambio determinati dai depositari. Per il resto sono applicabili le disposizioni dell'art. 48 OPP 2 e la Swiss GAAP RPC 26 cifra 3.

## Riserva di fluttuazione

La quota-obiettivo della riserva di fluttuazione viene determinata dall'esperto in investimenti esterno nell'ambito di un'analisi della capacità di rischio. In generale il calcolo viene effettuato a cadenza annuale.

Il 31 dicembre 2023 è stata eseguita di nuovo una verifica. Dai calcoli effettuati risulta, per gli investimenti patrimoniali qui esposti, una quota auspicata pari al 17 per cento dei capitali previdenziali vincolati (livello di sicurezza 99% su un orizzonte temporale di due anni).

	31.12.2023	31.12.2022
Riserva di fluttuazione al 1° gennaio	39'184'820	104'251'377
Assegnazione / Prelievo a carico del conto d'esercizio	<u>42'641'716</u>	<u>- 65'066'557</u>
Riserva di fluttuazione secondo bilancio	81'826'536	39'184'820
Quota-obiettivo	<u>101'000'000</u>	<u>103'000'000</u>
Deficit della riserva di fluttuazione	- 19'173'463	- 63'815'180

## Strategia d'investimento

Il Consiglio di fondazione definisce le direttive d'investimento avvalendosi della consulenza della PPC-metrics AG di Zurigo. La strategia d'investimento è determinata dalla capacità di rischio, dai parametri demografici e dalle previsioni circa le uscite di liquidità. Alla fine dell'esercizio, i margini concessi dalla strategia erano rispettati per tutte le categorie d'investimento.

## Investimento patrimoniale per categoria

### Investimento patrimoniale / diversificazione del rischio

	Portfolio	Interno	UBS	Credit Suisse	Swisscanto Cité du Levant	Totale 31.12.2023	Quota effettiva	Strategia
Categoria d'investimento		CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	%	%
Crediti, conti correnti, ratei e risconti attivi		3'323'064	-	-	-	3'323'064	0.5%	---
Attivi da contratti assicurativi		27'386'434				27'386'434	4.1%	---
Liquidità / mercato monetario CHF		-	14'269'085	10'226'146	-	24'495'231	3.6%	0 - 10%
Azioni Svizzera		-	-	26'551'001	-	26'551'001	3.9%	2.5 - 5.5%
Azioni estero (hedged)		-	-	105'589'082	-	105'589'082	15.7%	10 - 22%
Azioni estero Small Cap		-	-	19'795'765	-	19'795'765	2.9%	1 - 5%
Azioni Emerging Markets		-	-	14'783'666	-	14'783'666	2.2%	1 - 5%
Obbligazioni Svizzera		-	-	271'770'921	-	271'770'921	40.3%	34 - 56%
Obbligazioni valuta estera (hedged)		-	-	35'265'662	-	35'265'662	5.2%	2.5 - 7.5%
Quote di fondi immobiliari		-	-	-	144'842'023	144'842'023	21.5%	16 - 28%
		<b>30'709'498</b>	<b>14'269'085</b>	<b>483'982'243</b>	<b>144'842'023</b>	<b>673'802'849</b>	<b>100.0%</b>	

## Spiegazioni sul risultato netto dell'investimento patrimoniale

	Totale 2022	Totale 2023	Obbligazioni Svizzera	Obbligazioni valuta estera (hedged)	Azioni Svizzera	Azioni Emerging Markets	Azioni estero (hedged)	Azioni Small Cap	Quota di fondi immobiliari
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Interessi positivi sui depositi bancari	8'567	82'748	-	-	-	-	-	-	-
Interessi negativi sui depositi bancari	-91'986	-26'762	-	-	-	-	-	-	-
Interessi conto corrente datore di lavoro	1'042	583	-	-	-	-	-	-	-
Ricavo Swiss Life	-	25	-	-	-	-	-	-	-
Ricavi patrimoniali realizzati	8'213'982	7'654'781	2'372'903	780'027	875'375	496'006	1'905'340	403'243	821'888
Utili su cambi non realizzati	-67'341'288	39'670'294	17'512'593	42'673	846'130	-518'730	5'374'267	10'430'020	5'983'342
Perdite su cambi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ricavo da immobili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spese amministrazione del patrimonio investito									
Valori di spesa in CHF per investimenti collettivi	-748'303	-709'777	-7'842	-2'218	-583	-13'321	-3'023	-17'072	-665'718
Emolumento Amministrazione Credit Suisse	-195'795	-178'724 *	-	-	-	-	-	-	-
Emolumenti Global Custody Credit Suisse	-43'613	-26'811 *	-	-	-	-	-	-	-
Emolumenti Consulenza / Investment Controlling	-77'679	-89'122 *	-	-	-	-	-	-	-
Altre spese bancarie	-8'365	-8'392 *	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto degli investimenti / patrimoniali</b>	<b>-60'283'438</b>	<b>46'368'844</b>	<b>19'877'653</b>	<b>820'482</b>	<b>1'720'922</b>	<b>-36'045</b>	<b>7'276'583</b>	<b>10'816'191</b>	<b>6'139'511</b>

\* Assegnazione ad altri investimenti patrimoniali non possibile

## Spese di amministrazione del patrimonio

	31.12.2023	31.12.2022
Totale investimenti patrimoniali (valori di mercato)	646'364'604	615'523'759
di cui:		
investimenti trasparenti	646'364'604	615'523'759
Tasso di trasparenza delle spese	100%	100%
Spese di amministrazione del patrimonio contabilizzate direttamente	303'048	325'451
Somma di tutti i valori di spesa integrati nel conto d'esercizio in CHF per gli investimenti collettivi	<u>709'777</u>	<u>748'303</u>
Totale delle spese di amministrazione del patrimonio indicate nel conto d'esercizio	<u>1'012'825</u>	<u>1'073'754</u>
In % degli investimenti patrimoniali trasparenti sul piano delle spese	0,16%	0,17%

## Organi

### Consiglio di fondazione

Rappresentanti datore di lavoro

Patrik Füg, presidente  
Karine Finck  
Claude Kirschner  
Thomas Metzger

Rappresentanti personale

Daniel Berger  
Marcel Kiesewetter  
Ulrich Reinhard  
Simone Schaub-Oberholzer

### Comitato di gestione degli investimenti

Claude Kirschner, presidente  
Patrik Füg  
Dieter Neuschwander  
Alain Tschannen  
Lukas Riesen, PPCmetrics AG, consulente esterno

### Esperto in investimenti / Investment Controlling

PPCmetrics AG, Badenerstrasse 6, 8021 Zurigo

### Amministrazione del patrimonio

Deposito centrale

Credit Suisse, Zurigo

Gestori patrimoniali

Credit Suisse Asset Management - Obbligazioni Svizzera  
Credit Suisse Asset Management - Obbligazioni valuta estera  
hedged  
Credit Suisse Asset Management - Azioni Svizzera  
Credit Suisse Asset Management - Azioni estero hedged  
Credit Suisse Asset Management - Azioni estero Small Cap  
Credit Suisse Asset Management - Azioni Emerging Markets  
Swisscanto Fondazione d'investimento Immobili  
Cité du Levant - Immobili

### Amministrazione

Susanne Baumberger, responsabile  
Robert Bucher, amministrazione

### Ufficio di revisione

Ernst & Young AG, Schanzenstrasse 4a, 3001 Berna

### Perito attuariale

Guido Aggeler, Pittet Associés SA, Stampfenbachstr. 7, 8006 Zurigo

### Vigilanza

Autorità di vigilanza sulle fondazioni e LPP del Cantone di Argovia  
(BVSA)

## Controllo attuariale

Il controllo attuariale viene effettuato alla fine di ogni anno civile (il giorno della chiusura del bilancio) dal perito attuariale della Fondazione. Il 28 febbraio 2024 il signor Guido Aggeler, perito attuariale della Pittet Associés SA di Zurigo, ha consegnato il suo rapporto sul bilancio attuariale chiuso il 31 dicembre 2023, nel quale attesta che alla data di chiusura la “Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe” era in grado di adempiere gli impegni attuariali assunti.

Le disposizioni regolamentari attuariali sulle prestazioni e il finanziamento sono conformi alle norme di legge.

La “Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe” non presenta una copertura insufficiente ai sensi dell’art. 44 OPP 2.

## Rapporto dell’ufficio di revisione

La Ernst & Young AG di Berna (ufficio di revisione) ha verificato la regolarità e la legalità del conto annuale, della gestione, degli investimenti patrimoniali come pure dei conti di vecchiaia della “Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe” per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023. Secondo la sua valutazione, tutte le operazioni sono conformi al diritto svizzero, all’atto di fondazione e ai regolamenti, per cui raccomanda l’approvazione del conto annuale.

Per ulteriori informazioni rivolgersi a:

Susanne Baumberger  
Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe  
4310 Rheinfelden  
telefono 058/123 48 44 / susanne.baumberger@fgg.ch

[www.pvs-feldschloessen.ch](http://www.pvs-feldschloessen.ch)