

# Rapporto annuale *2017/2018*

Fondazione d'investimento Swiss Life



# Sommario

3	Premessa
4	Evoluzione della Fondazione d'investimento
5	Situazione economica
6	Evoluzione del mercato finanziario
7	Politica d'investimento
11	Conti annuali dei gruppi d'investimento
	Obbligazioni CHF Svizzera
	Obbligazioni CHF Estero
12	Obbligazioni Global (CHF hedged)
	Obbligazioni Global Stati+ (CHF hedged)
13	Obbligazioni Global Imprese Short Term (CHF hedged)
	Obbligazioni Global Imprese (CHF hedged)
14	Obbligazioni Emerging Markets Imprese Short Term (CHF hedged)
	Obbligazioni Emerging Markets Imprese (CHF hedged)
15	Azioni Svizzera
	Azioni Svizzera Large Caps Indicizzati
16	Azioni Svizzera Small & Mid Caps
	Azioni Svizzera Protect
17	Azioni Estero
	Azioni Global Small Caps
18	Azioni Emerging Markets
	Azioni Estero Protect (CHF hedged)
19	Azioni Global Protect Flex (CHF hedged)
	Fondi immobiliari Svizzera
20	Immobili Svizzera
	Immobili Svizzera Terza età e Sanità
22	Immobili commerciali Svizzera
24	LPP-Mix 15
	LPP-Mix 25
25	LPP-Mix 35
	LPP-Mix 45
27	Conto annuale del patrimonio di base
28	Allegato al conto annuale
42	Rapporto dell'ufficio di revisione
44	Organi e titolari di funzioni

## Allegati:

Fact sheet di tutti i gruppi d'investimento (stampa separata)

Data di stampa: 31 dicembre 2018

In caso di dubbio fa stato la versione in lingua tedesca.



## Premessa

Nell'esercizio 2017/18 la fondazione d'investimento ha registrato uno sviluppo molto positivo. Alla conclusione del periodo in rassegna, a fine settembre 2018, 425 casse pensioni e fondazioni collettive quali investitori ci hanno affidato parte del loro patrimonio di previdenza. Tramite le fondazioni collettive semiautonome in forte crescita di Swiss Life registriamo ulteriori relazioni con oltre 4 000 clienti affiliati. Il patrimonio gestito della fondazione d'investimento ammonta a oltre 8,5 miliardi di franchi. Rispetto al periodo precedente ciò corrisponde a un aumento del 18%.

Secondo il raffronto KGAST, al 30 settembre 2018 la performance dei nostri gruppi d'investimento nell'anno in corso, così come sull'arco di uno, tre, cinque e dieci anni, si colloca nel primo o secondo quartile per 20 delle 38 categorie raffrontate. Grazie a ingenti afflussi, alla fine dell'anno in rassegna il patrimonio di tutti i gruppi d'investimento in obbligazioni è aumentato fino a superare 3,1 miliardi di franchi. I gruppi d'investimento Obbligazioni Emerging Markets Imprese (CHF hedged) e Obbligazioni Emerging Markets Imprese Short Term (CHF hedged), lanciati all'inizio dell'anno in rassegna, hanno registrato afflussi complessivi di 285 milioni di franchi.

Il gruppo d'investimento Immobili Svizzera ha acquistato quattro immobili residenziali nella regione di Zurigo, due nuovi edifici completati nella regione del Lago Lemano e due progetti di nuova costruzione nella Svizzera nordoccidentale, mentre sono stati venduti due immobili. Il gruppo d'investimento Immobili commerciali ha acquisito quattro immobili e ne ha alienato uno di piccole dimensioni. Il 1° dicembre 2017 è stato lanciato con successo il gruppo d'investimento Terza età e Sanità. Grazie alla costituzione di una rete insieme ai gestori di residenze per anziani e ad altri fornitori è stata realizzata una notevole pipeline di acquisizione. Nel corso del prossimo esercizio è quindi prevista l'emissione di nuove quote del gruppo d'investimento Terza età e Sanità. I tre gruppi d'investimento immobiliare citati riuniscono un patrimonio complessivo di circa 3 miliardi di franchi.

La gamma di prodotti Azioni Protect alla fine dell'anno in rassegna ha registrato un aumento del patrimonio a circa 860 milioni di franchi. A seguito della forte domanda registrata dai nostri gruppi d'investimento LPP-Mix, richiesti soprattutto da diverse fondazioni del settore di libero passaggio e del pilastro 3a, il patrimonio in questi quattro gruppi d'investimento è aumentato ulteriormente nel corso dell'anno in rassegna, raggiungendo circa 1,2 miliardi di franchi. La gamma di offerte è stata ampliata e comprende un nuovo gruppo d'investimento denominato LPP Mix 75 per il nuovo esercizio. Questo gruppo d'investimento, nel quale la quota azionaria viene superata ai sensi dell'OPP 2, può essere impiegato nel quadro di soluzioni 3a e 1e, e offre agli investitori la possibilità di sfruttare maggiormente il potenziale di rendimento dei mercati azionari a lungo termine.

All'assemblea degli investitori del 5 marzo 2018, il signor Günther Jansenberger, gerente della Pensionskasse der Electrolux Gruppe Schweiz, è stato eletto in seno al consiglio di fondazione. Nel periodo in rassegna il consiglio di fondazione si è riunito in quattro sedute. Ringrazio i membri per l'impegno e il sostegno instancabili e ancora una volta voi, quali investitori, per la fiducia accordata alla nostra fondazione d'investimento.



Hans-Peter Conrad  
Presidente del consiglio di fondazione

# Evoluzione della Fondazione d'investimento

## SVILUPPO DEL PATRIMONIO

in mille CHF	Patrimonio al 01.10.2017	Afflusso o deflusso	Influenza sul mercato	Patrimonio al 30.09.2018
<b>Gruppi d'investimento</b>				
Obbligazioni CHF Svizzera	429 200	29 749	- 4 367	454 582
Obbligazioni CHF Estero	268 630	37 664	- 2 546	303 748
Obbligazioni Global (CHF hedged)	204 482	23 837	- 4 833	223 486
Obbligazioni Global Stati+ (CHF hedged)	340 470	42 504	- 4 568	378 406
Obbligazioni Global Imprese Short Term (CHF hedged)	536 561	406 628	- 1 959	941 230
Obbligazioni Global Imprese (CHF hedged)	684 145	- 115 222	- 22 151	546 772
Obbligazioni Emerging Markets Imprese Short Term (CHF hedged)	-	134 192	- 3 184	131 008
Obbligazioni Emerging Markets Imprese (CHF hedged)	-	157 991	- 5 549	152 442
Azioni Svizzera	345 135	- 100 987	8 372	252 520
Azioni Svizzera Large Caps Indicizzati	-	110 868	1 252	112 120
Azioni Svizzera Small & Mid Caps	-	55 104	706	55 810
Azioni Svizzera Protect	170 921	- 12 198	625	159 348
Azioni Estero	328 548	- 69 806	27 364	286 106
Azioni Global Small Caps	-	22 849	- 265	22 584
Azioni Emerging Markets	-	62 609	- 9 724	52 885
Azioni Estero Protect (CHF hedged)	315 072	- 73 050	11 275	253 297
Azioni Global Protect Flex (CHF hedged)	249 873	191 642	9 152	450 667
Azioni Protect Individual 1	58 716	- 59 969	1253	-
Fondi immobiliari Svizzera	46 670	40 920	- 1 983	85 607
Immobili Svizzera	1 858 087	- 49 470	96 876	1 905 493
Immobili Svizzera Terza età e Sanità	-	49 470	2 278	51 748
Immobili commerciali Svizzera	969 033	0	48 413	1 017 446
LPP-Mix 15	111 104	14 834	927	126 865
LPP-Mix 25	550 574	52 240	5 177	607 991
LPP-Mix 35	174 118	22 928	3 371	200 417
LPP-Mix 45	212 096	39 029	5 104	256 229
<b>Total</b>	<b>7 853 435</b>	<b>1 014 356</b>	<b>161 016</b>	<b>9 028 807</b>
<b>Netto dopo deduzione dei doppi conteggi</b>	<b>6 871 139</b>	<b>934 795</b>	<b>116 330</b>	<b>7 922 264</b>
<b>Patrimonio complessivo senza doppi conteggi</b>	<b>7 155 086</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>8 570 913</b>

### CIFRE SALIENTI RELATIVE AL RISCHIO SECONDO LE ISTRUZIONI CAV PP 05/2013

Le seguenti cifre salienti relative al rischio sono contenute nei fact sheet mensili:

- Indice di Sharpe
- Tracking error
- Information ratio
- Fattore beta
- Jensen's Alpha
- Massimo drawdown e recovery period
- Duration modificata

I fact sheet vengono pubblicati alla pagina Internet [www.swisslife.ch/fondazioneinvestimento](http://www.swisslife.ch/fondazioneinvestimento).

## Situazione economica

L'esercizio è iniziato gravato dalle ipoteche politiche del periodo precedente: i negoziati di coalizione infruttuosi di Berlino, la dichiarazione d'indipendenza in Catalonia, i duri dibattiti Brexit e la crisi nucleare sulla penisola coreana. In retrospettiva, queste preoccupazioni hanno però avuto solo un ruolo marginale in un contesto di ripresa. Gli Stati Uniti hanno raggiunto la piena occupazione e in Svizzera il tasso di disoccupazione è sceso al 3%, il più basso dal 2012. Occasionalmente il franco ha subito forti deprezzamenti, non registrati dal 1996.

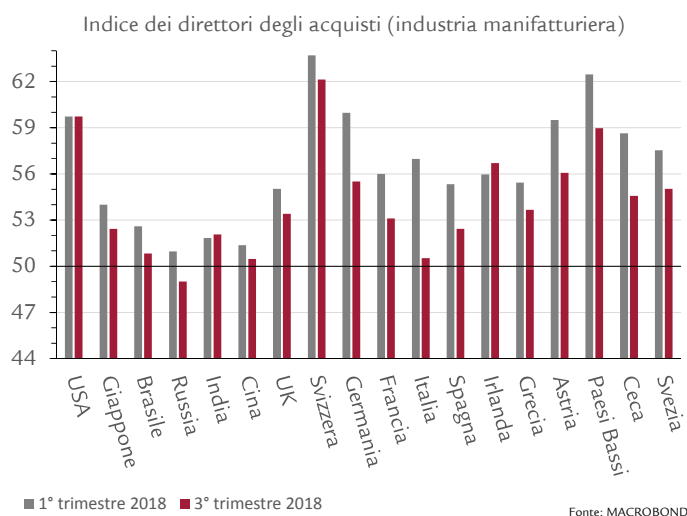
Le incertezze politiche sono state altalenanti. Quasi sei mesi dopo le elezioni del Bundestag, il 14 marzo 2018 un'altra grande coalizione si è messa al lavoro sotto la guida di Angela Merkel. Solo dieci giorni prima, dalle elezioni parlamentari italiane erano emersi vincitori due partiti di protesta: la Lega e il movimento Cinque Stelle. Le prime conseguenze dell'opera del governo formato a giugno da Giuseppe Conte sono emerse in poche settimane, quando l'Italia ha chiuso i porti alle navi dei rifugiati. I confini interni dell'UE sono stati messi al centro dell'attenzione, rivelandosi linee di frattura anche nell'eurozona. Dopo anni tranquilli, i mercati sono tornati a chiedersi se uno dei paesi lascerà la zona. L'aumento dei premi di rischio dei titoli di stato italiani ha dimostrato la sensibilità di questi ultimi all'operato della politica. Se in passato l'inondazione di liquidità delle banche centrali aveva ammortizzato gli shock, il suo ritiro dai mercati ha concluso la situazione di «new normal».

Una sorpresa positiva, quasi preoccupante, è stata la repentina de-escalation del conflitto nucleare tra le due Coree. A giugno 2018, il presidente statunitense Donald Trump e il dittatore nordcoreano Kim Jong-un si sono incontrati a Singapore. Le immagini delle strette di mano e dei sorrisi di Kim, che fino ad allora aveva la reputazione di brutale tiranno, responsabile, tra l'altro, dell'avvelenamento del fratellastro, hanno fatto il giro del mondo.

Sotto il profilo economico si è assistito a un segnale di cessato allarme che si può definire storico: i timori di uno shock inflazionistico che avevano fatto crollare le borse a febbraio 2018 si sono presto dileguati. Il super rischio che aveva caratterizzato l'intero ciclo successivo alla crisi finanziaria del 2008 è scomparso: la deflazione. Una posizione di primo piano ha assunto la guerra commerciale provocata dagli Stati Uniti. Allo stesso tempo è diventato evidente che la ripresa sincrona globale iniziata a metà 2016 ha ormai superato il suo apice. Fanno eccezioni gli Stati Uniti, la cui economia procede ancora a pieno ritmo, spinta dagli sgravi fiscali adottati a fine 2017. Da agosto, il boom borsistico in atto è ufficialmente il più lungo della storia economica statunitense. Nel terzo trimestre 2018 il divario dello sviluppo congiunturale tra gli Stati Uniti e il resto del mondo ha continuato ad ampliarsi. I Paesi di recente industrializzazione hanno patito del rialzo dei tassi d'interesse del dollaro e dell'aumento del prezzo del petrolio.

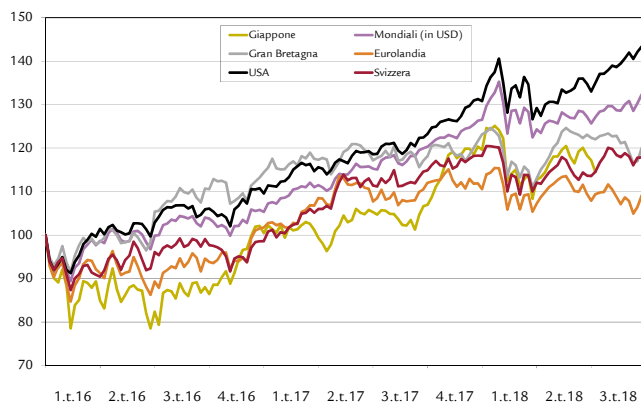
La Fed ha reagito agli stimoli fiscali con un giro di vite di politica monetaria. Da dicembre 2015 ha alzato il tasso guida otto volte, riducendo il bilancio da ottobre 2017. Anche la Banca centrale europea (BCE) sta normalizzando la propria politica. Da inizio 2018 ha cominciato a ridurre i propri acquisti mensili di titoli. A metà giugno ha dichiarato che dal 2019 non ne farà più.

Congiuntura robusta negli Stati Uniti, rallentamento in Europa



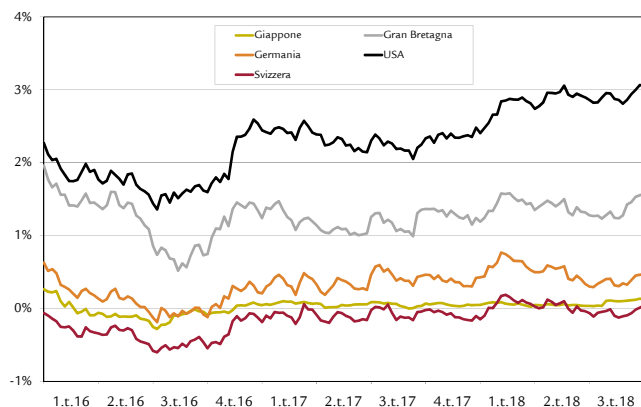
# Evoluzione del mercato finanziario

## Mercati azionari (evoluzione in valuta locale)



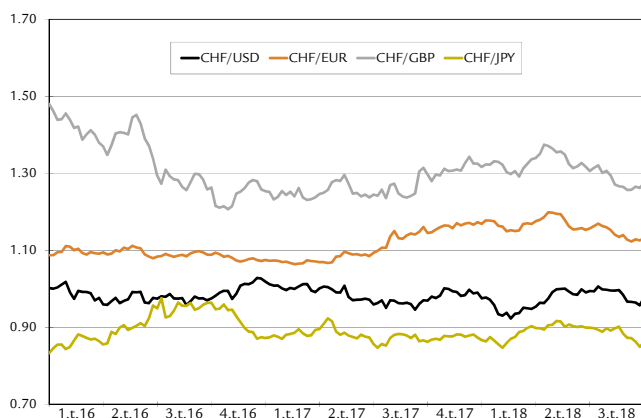
In generale è aumentata la volatilità. A febbraio i timori inflazionistici hanno fatto crollare le borse, seguiti dall'escalation della guerra commerciale. Anche l'indice SMI ha subito perdite massicce, rivelatesi ancora più ingenti alla borsa di Shanghai, essendo la Cina il destinatario principale dei dazi punitivi statunitensi. La guerra commerciale ha penalizzato molto meno i corsi di borsa delle imprese statunitensi rispetto alle quotazioni sulle altre piazze finanziarie che, riguardo a quelle di inizio anno, sono rimaste pressoché invariate o hanno chiuso in netto calo. L'indice S&P 500 in estate è salito a nuovi livelli assoluti e il 22 agosto 2018 la notizia è diventata ufficiale: quello negli Stati Uniti è stato il rialzo in borsa finora più lungo nella storia dell'economia americana.

## Interessi a lungo termine (titoli di Stato decennali)



Il copione della svolta dei tassi d'interesse si è ripetuto una volta in più: a fine 2017 i rendimenti di numerosi Paesi si sono ritrovati ai livelli di inizio anno. Dopo la contrazione indotta dai timori inflazionistici a inizio 2018, i rendimenti sono nuovamente scesi a causa della guerra commerciale e di indicatori congiunturali più deboli. In Europa, sui rendimenti si sono ripercossi anche il fallimento delle trattative per formare una coalizione in Germania e le nuove elezioni in Italia. A fine aprile i rendimenti dei titoli di stato decennali statunitensi hanno sfondato la soglia del 3%, tuttavia già a maggio è iniziato il movimento contrario. La curva dei rendimenti si è appiattita a causa dell'aumento dei tassi guida. La Fed li ha innalzati, per trimestre, di 25 punti base (PB) a un margine tra il 2% e il 2,25%. L'incremento dei rendimenti statunitensi si è infine protratto, entro fine anno i tassi per le durate di dieci anni sono saliti di 100 PB.

## Corsi del cambio



Fino alle decisioni politiche di marzo in Italia e Germania, l'euro in difficoltà veniva scambiato sotto 1.15 franchi. A ciò si sono aggiunte le turbolenze delle borse a febbraio. Solo a fine marzo l'euro si è riavvicinato alla soglia di 1.18 franchi. Quanto possa essere rapida la rivalutazione del franco svizzero lo dimostra la formazione del governo in Italia e la successiva crisi dei migranti nell'UE. L'euro è sceso sotto 1.15 franchi. L'annuncio, a metà giugno, della Banca centrale europea (BCE) di concludere il programma di acquisto di titoli dal 2019 non è stato d'aiuto per l'euro. Al più tardi dopo la pausa estiva in politica, sui mercati delle divise sono tornate in primo piano le questioni sul futuro dell'eurozona e della struttura della Brexit. Situazione che ha gravato sulla sterlina inglese.



## Politica d'investimento

**OBBLIGAZIONE CHF SVIZZERA** — Nel periodo in rassegna, i tassi d'interesse svizzeri si sono inizialmente abbassati. Sospinti da aspettative di un'inflazione in aumento, sono poi nettamente saliti all'inizio del nuovo anno. Tuttavia l'incremento è durato poco. La guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina e una serie di incertezze nei Paesi di recente industrializzazione hanno determinato un nuovo abbassamento. Inoltre, dai dati economici è emersa solo una pressione inflazionistica molto limitata. Prendendo in considerazione l'intero periodo in rassegna, i tassi si sono attestati a livelli leggermente superiori. I rischi geopolitici hanno influenzato i mercati creditizi determinando un allargamento dei credit spread. Nel periodo di riferimento la performance assoluta del gruppo d'investimento è risultata negativa, ma in termini relativi il risultato è stato equilibrato. La duration è stata mantenuta vicina al benchmark durante il periodo in rassegna.

**OBBLIGAZIONE CHF ESTERO** — L'allargamento dei credit spread ha interessato soprattutto le obbligazioni di qualità creditizia inferiore del segmento estero. L'aumento dei tassi d'interesse e l'allargamento dei credit spread hanno determinato una performance assoluta negativa. Da un punto di vista relativo il gruppo d'investimento resta allineato con il benchmark. Sul mercato primario le condizioni per gli emittenti esteri sono rimaste sfavorevoli a causa dello swap di base. La ridotta attività di emissione ha comportato un nuovo calo di volume nel segmento estero. Quest'ultimo comprende attualmente ancora circa un quarto del mercato complessivo. Nel periodo in rassegna la duration del gruppo d'investimento è rimasta vicina al benchmark.

**OBBLIGAZIONE GLOBAL (CHF HEDGED)** — Questo gruppo d'investimento comprende i due gruppi d'investimento Obbligazioni Global Stati+ (CHF hedged) e Obbligazioni Global Imprese (CHF hedged). Nel periodo in rassegna le obbligazioni societarie erano leggermente sovrapponderate rispetto ai titoli di stato. Questo posizionamento si è rivelato svantaggioso data la performance inferiore delle obbligazioni societarie.

**OBBLIGAZIONE GLOBAL STATI+ (CHF HEDGED)** — I tassi sono aumentati negli Stati Uniti, ma sono rimasti pressoché invariati nell'eurozona. Spinta da fondamentali ancora robusti, la Fed ha proseguito il ciclo di rialzo, aumentando complessivamente i tassi guida di un punto percentuale. Dal canto suo, la Banca centrale europea (BCE) ha annunciato la sua intenzione di sospendere gli acquisti di titoli dalla fine del 2018. Unitamente all'aumento di incertezza politica in Italia, ciò ha determinato una svendita di spread creditizi nella periferia europea in generale e in Italia in particolare. Negli ultimi mesi del periodo di riferimento, temi politici come il rischio del dilagare della guerra commerciale, l'incertezza relativa all'imminente Brexit e le notizie negative provenienti dai Paesi di recente industrializzazione hanno gravato sull'umore dei mercati.

**OBBLIGAZIONE GLOBAL IMPRESE SHORT TERM (CHF HEDGED)** — Le obbligazioni societarie a breve termine sono state esposte a forti oscillazioni nel periodo in rassegna. Soprattutto la graduale escalation della guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina, combinata a maggiori incertezze sui Paesi di recente industrializzazione, ha determinato un aumento della volatilità. Anche se i premi di rischio del periodo in rassegna sono aumentati solo lievemente, i prezzi delle obbligazioni sono stati messi sotto pressione dal mercato rialzo dei tassi. Ne è risultata una performance negativa per il gruppo d'investimento.

**OBBLIGAZIONE GLOBAL IMPRESE (CHF HEDGED)** — Nel periodo di riferimento, la performance delle obbligazioni societarie è stata influenzata da un significativo ampliamento dei premi di credito. I dati fondamentali ed economici hanno continuato a mostrarsi positivi, ma l'umore dei mercati ha risentito del nuovo accentuarsi dei rischi geopolitici. In seguito all'abbandono dell'allentamento quantitativo da parte della Fed e all'annuncio della BCE sulla conclusione del programma di acquisto di titoli, nel periodo di riferimento i tassi d'interesse globali sono saliti, soprattutto negli Stati Uniti. Questo sviluppo ha spinto ulteriormente in territorio negativo i proventi delle obbligazioni societarie.

**OBBLIGAZIONI EMERGING MARKETS IMPRESE SHORT TERM (CHF HEDGED)** – Le obbligazioni societarie a breve scadenza dei mercati emergenti hanno evidenziato una buona evoluzione nonostante l'umore in genere negativo di quei mercati. I tassi d'interesse statunitensi a breve termine sono saliti temporaneamente lo scorso anno a seguito dell'ulteriore rialzo dei tassi base da parte della Fed. Dopo una conclusione senza ostacoli del 2017, a inizio 2018 l'umore del mercato è peggiorato a seguito del rialzo dei tassi d'interesse statunitensi di gennaio e febbraio. Il sentiment si è poi ulteriormente deteriorato a causa del raggelarsi dei rapporti tra il governo Trump e i suoi partner commerciali, in particolare Messico e Cina. Verso fine estate la volatilità è aumentata a seguito del crollo delle valute di alcuni dei Paesi EM più deboli. In questo contesto, il gruppo d'investimento ha avuto un buon andamento rispetto alla concorrenza, traendo vantaggio da un rischio più ridotto grazie alla durata breve, a investimenti prevalentemente in obbligazioni investment grade e a un rendimento elevato alla scadenza.

**OBBLIGAZIONI EMERGING MARKETS IMPRESE (CHF HEDGED)** – Lo scorso anno la performance delle obbligazioni in valuta forte dei mercati emergenti (EM) ha subito oscillazioni a causa di diversi fattori di rischio. Dopo una fine del 2017 all'insegna della fiducia e un inizio positivo del 2018, l'aumento dei tassi d'interesse statunitensi ha indotto a gennaio e febbraio a una svendita delle obbligazioni EM, soprattutto di quelle in valuta locale. Il peggioramento delle relazioni tra il governo Trump e i suoi partner commerciali ha continuato a perturbare l'umore, soprattutto quando il primo ha annunciato l'imposizione di dazi su quasi metà delle importazioni dalla Cina. Verso fine estate, il crollo delle valute in alcuni dei Paesi EM più deboli ha determinato un aumento della volatilità. Verso la fine del terzo trimestre, l'umore continuava a essere negativo a causa di numerose incertezze su vari fronti. In questo contesto volatile, il gruppo d'investimento ha avuto un buon andamento rispetto alla concorrenza, traendo vantaggio dal suo orientamento conservatore sulle posizioni investment grade.

**AZIONI SVIZZERA** – Il gruppo d'investimento viene gestito in base all'approccio "core-satellite". Con il suo stile di gestione attivo (satellite), il manager dei titoli a bassa e media capitalizzazione ha superato il benchmark per l'intero periodo in rassegna. In un contesto di mercato positivo, la posizione in contante ha penalizzato la performance relativa. Positivo è stato invece l'impatto della sottoponderazione di Arysza, di quella di dormakaba nel T4/2017 e T1/2018, nonché della sovrapponderazione di Logitech nel primo semestre 2018. La sottoponderazione di BNS si è rivelata negativa, così come quella di Temenos nel T4/2017 e T2/2018. Come previsto, la parte delle imprese a grande capitalizzazione a copertura passiva (core) ha raggiunto il proprio benchmark durante l'intero periodo in rassegna. Nel suo insieme, il gruppo d'investimento ha superato il suo benchmark grazie alla sovraperformance delle società a bassa e media capitalizzazione.

**AZIONI SVIZZERA LARGE CAPS INDICIZZATI** – Lanciato il 31 gennaio 2018, il gruppo d'investimento replica l'indice SPI 20 con i 20 principali titoli dello Swiss Performance Index (SPI) adottando una strategia d'investimento passiva. In altre parole: i 20 titoli non vengono sottoponderati o sovrapponderati con una gestione attiva. Il gruppo d'investimento ha raggiunto il rendimento atteso.

**AZIONI SVIZZERA SMALL & MID CAPS** – Il gruppo d'investimento è stato lanciato il 31 gennaio 2018. In un contesto di mercato favorevole, la posizione in contante ha penalizzato la performance relativa. Positivo è stato invece l'impatto della sottoponderazione di Arysza, di quella di dormakaba a febbraio e marzo 2018, nonché della sovrapponderazione di Logitech a febbraio, marzo e nel T2/2018. La sottoponderazione di BNS ha influito negativamente, così come quella di Temenos a febbraio e marzo 2018. Il rendimento del gruppo d'investimento ha superato il benchmark.

**AZIONI SVIZZERA PROTECT** – Nell'ultimo trimestre 2017 il gruppo d'investimento non ha più potuto approfittare del rialzo dei mercati azionari perché, dato la crescita di questi ultimi, si è imbattuto nel call cap. Dopo la rielaborazione della strategia d'opzione (put spread collar con condizione zero cost) il gruppo d'investimento ha di nuovo partecipato notevolmente alla ripresa della borsa, ammortizzando anche le turbolenze di febbraio e aprile. Il rendimento ha poi seguito lo sviluppo atteso a fronte di una volatilità sensibilmente ridotta.

**AZIONI ESTERO** – Il gruppo d'investimento è gestito in base all'approccio "core-satellite". Il manager degli small cap globali, che persegue una politica d'investimento attiva (satellite), è rimasto nettamente sotto il benchmark. Ha beneficiato della sovrapponderazione nel Regno Unito e nel Giappone. D'altro canto, il gruppo d'investimento ha risentito della sovrapponderazione in Europa e Asia ex Giappone e della sottoponderazione negli Stati Uniti. Sotto il profilo della selezione dei titoli, il gruppo d'investimento ha beneficiato delle azioni giapponesi, ma è stato penalizzato da quelle statunitensi e del settore finanziario e IT. Anche nella parte dei mercati emergenti a gestione attiva, nel T4/2017 l'allocazione di mercato e la selezione dei titoli hanno determinato una sottoperformance. Nel T1/2018 l'allocazione di mercato e la selezione dei titoli, settoriali e per Paese, hanno contribuito positivamente alla performance relativa. Nel T2 e T3/2018 la selezione settoriale e per Paese dei titoli e l'allocazione per Paese hanno avuto un effetto negativo. Invece, l'allocazione settoriale ha dato risultati lievemente positivi in entrambi i trimestri. La parte delle imprese più grandi al mondo a copertura passiva (core) ha raggiunto il proprio benchmark durante l'intero periodo in rassegna come previsto. Nell'insieme, il gruppo d'investimento non ha raggiunto il proprio benchmark, data la sottoperformance di small cap globali e mercati emergenti.

**AZIONI GLOBAL SMALL CAPS** – Il gruppo d'investimento a gestione attiva è stato lanciato il 28 febbraio 2018. Nel T2 e nel T3/2018 ha beneficiato della sovrapponderazione dei titoli energetici ed è stato penalizzato dalla sovrapponderazione in Europa e Asia ex Giappone, nonché dalla sottoponderazione negli Stati Uniti. Per la selezione dei titoli, il gruppo d'investimento

si è rafforzato nel settore dei materiali di base, ma è stato penalizzato dai titoli finanziari e IT. Il rendimento del gruppo d'investimento non ha raggiunto il benchmark.

**AZIONI EMERGING MARKETS** – Il gruppo d'investimento a gestione attiva è stato lanciato il 31 gennaio 2018. Inizialmente ha beneficiato dell'allocazione di mercato e della selezione dei titoli, sia settoriale, sia per Paese. Nel T2 e T3/2018 la selezione settoriale e per Paese dei titoli si è ripercossa negativamente sulla performance, lo dicasi per l'allocazione per Paese. Invece, l'allocazione settoriale ha determinato risultati leggermente positivi in entrambi i trimestri. Il rendimento del gruppo d'investimento non ha raggiunto il benchmark.

**AZIONI ESTERO PROTECT (CHF HEDGED)** – Nell'ultimo trimestre 2017 il gruppo d'investimento ha potuto partecipare solo parzialmente alla performance positiva dei mercati azionari. Ciò a causa della fortissima performance del mercato, che ha superato il livello short call. Dopo il rinnovo della strategia d'opzione (put spread collar con condizione zero cost) a fine 2017, il gruppo d'investimento ha beneficiato della ripresa dei mercati azionari globali nei mesi positivi, registrando una correzione nettamente inferiore al mercato a febbraio e aprile a fronte di una volatilità relativamente ridotta. A fine esercizio veniva però nuovamente parzialmente raggiunto il livello short call, con conseguente limitazione dell'upside.

**AZIONI GLOBAL PROTECT FLEX (CHF HEDGED)** – Sia nell'ultimo trimestre 2017 che nel 2018 il gruppo d'investimento ha beneficiato della ripresa dei mercati azionari globali. In mercati con forte tendenza al rialzo, la strategia d'opzione ottimizzata ha offerto un interessante potenziale al rialzo a fronte di una volatilità molto più bassa di quella degli investimenti azionari non protetti.

**AZIONI PROTECT INDIVIDUAL 1** – Il gruppo d'investimento è stato liquidato al 31 maggio 2018. La strategia d'opzione (put spread collar con condizione zero cost) è stata sospesa già da metà gennaio. Il gruppo d'investimento non ha poi più partecipato al rendimento del mercato.

**IMMOBILI SVIZZERA** — Immobili Svizzera è un gruppo d'investimento immobiliare ampiamente diversificato con focalizzazione sull'uso abitativo. A fine esercizio la quota di proventi da uso abitativo era del 72,1%.

Il gruppo d'investimento ha registrato un'evoluzione soddisfacente nell'esercizio in rassegna. Grazie all'aumento del valore e a diverse transazioni, al 30 settembre 2018 il valore venale del capitale d'investimento (fondi, terreni fabbricabili, quote di proprietà ecc.) è salito a 2 246,3 milioni di franchi (anno precedente: 1 974,8 milioni di franchi). A fine esercizio, il portafoglio immobiliare comprendeva 186 immobili.

Gli acquisti effettuati comprendono quattro immobili residenziali nella regione di Zurigo, due nuovi edifici completati nella regione del Lago Lemano e due progetti di nuova costruzione nella Svizzera nordoccidentale. Sono stati venduti tre immobili (spin off). Inoltre, due immobili in centro a Zurigo sono stati scambiati con la città di Zurigo. Nel complesso è stato possibile migliorare la già positiva diversificazione sotto il profilo della struttura d'età, della posizione geografica e del profilo qualitativo.

Nell'intero esercizio in rassegna i redditi locativi previsti si sono attestati a 97,4 milioni di franchi. Grazie a una valida commercializzazione, il tasso di perdite sulla locazione è rimasto basso: con il 4,4% (anno precedente: 3,5%) ha registrato un livello modesto nel raffronto settoriale. Nel complesso è stato ottenuto un rendimento d'investimento del 5,34%.

**IMMOBILI SVIZZERA TERZA ETÀ E SANITÀ** — Il gruppo d'investimento Immobili Svizzera Terza età e Sanità è stato lanciato con successo il 1° dicembre 2017. Il gruppo è focalizzato sugli investimenti diretti in abitazioni commisurate all'età, case con assistenza, istituti di cura e immobili sanitari in Svizzera.

A fine esercizio il portafoglio comprendeva 3 immobili. A seguito dell'aumento del valore, il valore venale del capitale d'investimento al 30 settembre 2018 è salito del 2,65% a 51,6 milioni di franchi. Nel complesso è stato ottenuto un rendimento d'investimento del 4,61%.

Con la costituzione di una rete insieme ai gestori di residenze per anziani e ad altri fornitori è stato possibile realizzare una notevole pipeline di acquisizio-

ne. Nel corso del prossimo esercizio è prevista l'apertura del gruppo d'investimento.

**IMMOBILI COMMERCIALI SVIZZERA** — Il gruppo d'investimento Immobili commerciali Svizzera è orientato su immobili principalmente a uso commerciale con eccellente profilo qualitativo. Nell'esercizio in rassegna il 38,5% dei proventi sono derivati da uso ufficio e il 34,9% da uso vendita. La quota dei proventi da uso abitativo si è attestata al 12,4%. Nonostante il difficile contesto di mercato per le superfici immobiliari, con la gestione attiva il tasso di perdite sulla locazione è rimasto a un livello basso pari al 3,5% (anno precedente: 3,0%).

In seguito all'acquisto di quattro immobili, alla vendita di uno e all'aumento del valore del portafoglio, il valore venale del capitale d'investimento è cresciuto di 169,4 milioni di franchi raggiungendo 1 278 milioni di franchi. Il portafoglio immobiliare al 30 settembre 2018 comprendeva 89 immobili.

Nell'intero esercizio in rassegna i redditi locativi previsti si sono attestati a 60,1 milioni di franchi. Nel complesso è stato ottenuto un rendimento d'investimento del 5%.

**FONDI IMMOBILIARI SVIZZERA** — Il gruppo d'investimento Fondi immobiliari Svizzera si concentra sui dieci fondi immobiliari svizzeri più grandi e liquidi negoziati alla Borsa svizzera. Nel periodo in rassegna il gruppo d'investimento ha adottato un'allocazione nei fondi immobiliari sottostanti analoga al benchmark.

**GRUPPI D'INVESTIMENTO MISTI** — La disponibilità in contanti di poco inferiore rispetto al benchmark ha avuto un influsso leggermente positivo sulla performance relativa. Anche la sottoponderazione delle obbligazioni in franchi svizzeri ha influito positivamente sull'evoluzione del valore rispetto al benchmark. D'altro canto, la sovrapponderazione in obbligazioni societarie internazionali ha inciso negativamente in termini relativi. Fatta eccezione per il primo trimestre 2018, la sottoponderazione azionaria in Svizzera e nei Paesi esteri ha penalizzato la performance relativa. I gruppi d'investimento hanno invece beneficiato della sovrapponderazione nelle azioni a rischio controllato. La sottoponderazione in immobili svizzeri ha avuto un effetto negativo sulla performance relativa.

# Conti annuali dei gruppi d'investimento

	OBBLIGAZIONI CHF SVIZZERA		OBBLIGAZIONI CHF ESTERO	
<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Averi bancari (depositi a vista)	25 839.45	20 712.32	22 313.18	19 713.80
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	454 263 528.00	428 798 443.32	303 526 778.30	268 411 725.74
Strumenti finanziari derivati	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri attivi	400 173.00	414 196.90	267 945.55	219 793.20
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>454 689 540.45</b>	<b>429 233 352.54</b>	<b>303 817 037.03</b>	<b>268 651 232.74</b>
Passività	- 107 882.38	- 33 772.77	- 68 895.46	- 21 619.63
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>454 581 658.07</b>	<b>429 199 579.77</b>	<b>303 748 141.57</b>	<b>268 629 613.11</b>
	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
<b>CONTO ECONOMICO IN CHF</b>				
<b>Ricavi</b>				
Ricavi da averi bancari	0.00	0.00	0.00	0.00
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	4 569 780.00	4 719 134.00	3 056 273.00	2 496 552.00
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	777 501.60	951 678.71	628 602.39	726 314.19
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>5 347 281.60</b>	<b>5 670 812.71</b>	<b>3 684 875.39</b>	<b>3 222 866.19</b>
<b>Oneri</b>				
Interessi creditorî	- 80.89	0.00	- 10.51	0.00
Interessi negativi su averi bancari	- 186.80	- 274.80	- 129.35	- 135.15
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 412 984.69	- 378 322.03	- 264 129.79	- 244 673.38
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri oneri	- 60.00	- 80.00	- 60.00	- 80.00
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	- 452 268.70	- 404 505.06	- 493 305.30	- 206 205.47
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 865 581.08</b>	<b>- 783 181.89</b>	<b>- 757 634.95</b>	<b>- 451 094.00</b>
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>4 481 700.52</b>	<b>4 887 630.82</b>	<b>2 927 240.44</b>	<b>2 771 772.19</b>
Utîli e perdite di capitali realizzati	895 715.42	1 357 037.72	- 189 079.25	404 033.69
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>5 377 415.94</b>	<b>6 244 668.54</b>	<b>2 738 161.19</b>	<b>3 175 805.88</b>
Utîli e perdite di capitali non realizzati	- 9 744 414.93	- 18 319 934.57	- 5 283 592.97	- 5 537 877.03
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>- 4 366 998.99</b>	<b>- 12 075 266.03</b>	<b>- 2 545 431.78</b>	<b>- 2 362 071.15</b>
	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>				
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	4 481 700.52	4 887 630.82	2 927 240.44	2 771 772.19
	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>				
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	429 199 579.77	382 230 400.33	268 629 613.11	222 014 238.37
Sottoscrizioni	85 635 956.02	98 535 334.74	87 568 585.73	73 121 507.56
Riscatti	- 55 886 878.73	- 39 490 889.27	- 49 904 625.49	- 24 144 061.67
Utile complessivo	- 4 366 998.99	- 12 075 266.03	- 2 545 431.78	- 2 362 071.15
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>454 581 658.07</b>	<b>429 199 579.77</b>	<b>303 748 141.57</b>	<b>268 629 613.11</b>
	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>				
<b>Tranche A</b>				
Valore di inventario	165.52	167.55	149.49	150.95
Numero di quote	1 347 576	1 257 326	955 377	896 754
<b>Tranche PM *</b>				
Valore di inventario	144.06	145.55	134.00	135.05
Numero di quote	1 607 221	1 501 413	1 200 927	986 753

\* Tranche PM a costi ridotti per investitori con un accordo speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

	OBBLIGAZIONI GLOBAL (CHF HEDGED)		OBBLIGAZIONI GLOBAL STATI+ (CHF HEDGED)	
CONTO PATRIMONIALE IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Averi bancari (depositi a vista)	24 071.03	18 145.22	19 595.05	17 931.44
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	223 239 259.08	204 176 191.47	377 925 895.96	339 982 586.05
Strumenti finanziari derivati	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri attivi	395 418.95	340 008.10	493 692.00	475 990.50
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>223 658 749.06</b>	<b>204 534 344.79</b>	<b>378 439 183.01</b>	<b>340 476 507.99</b>
Passività	- 172 376.03	- 51 872.74	- 33 160.84	- 6 459.79
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>223 486 373.03</b>	<b>204 482 472.05</b>	<b>378 406 022.17</b>	<b>340 470 048.20</b>
<b>CONTO ECOMICO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
<b>Ricavi</b>				
Ricavi da averi bancari	0.00	0.00	0.00	0.00
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	4 511 197.00	3 877 166.00	5 634 120.00	5 422 830.00
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	874 037.92	865 467.62	2 292 917.74	1 522 955.08
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>5 385 234.92</b>	<b>4 742 633.62</b>	<b>7 927 037.74</b>	<b>6 945 785.08</b>
<b>Oneri</b>				
Interessi creditorî	- 203.47	0.00	- 9.78	0.00
Interessi negativi su averi bancari	- 186.05	- 210.35	- 217.95	- 318.25
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 650 693.84	- 564 289.68	- 95 307.48	- 33 179.34
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri oneri	- 204.00	- 224.00	- 60.00	- 80.00
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	- 434 788.00	- 107 478.39	- 1 767 767.10	- 875 175.97
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 1 086 075.36</b>	<b>- 672 202.42</b>	<b>- 1 863 362.31</b>	<b>- 908 753.56</b>
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>4 299 159.56</b>	<b>4 070 431.20</b>	<b>6 063 675.43</b>	<b>6 037 031.52</b>
Utili e perdite di capitali realizzati	- 453 441.65	- 61 024.67	- 1 740 938.81	- 1 179 107.19
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>3 845 717.91</b>	<b>4 009 406.53</b>	<b>4 322 736.62</b>	<b>7 216 138.71</b>
Utili e perdite di capitali non realizzati	- 8 678 351.53	- 6 346 847.13	- 8 891 262.01	- 16 503 238.88
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>- 4 832 633.62</b>	<b>- 2 337 440.60</b>	<b>- 4 568 525.39</b>	<b>- 9 287 100.17</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	4 299 159.56	4 070 431.20	6 063 675.43	6 037 031.52
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	204 482 472.05	162 039 331.79	340 470 048.20	349 776 113.49
Sottoscrizioni	48 894 838.09	51 313 967.02	154 436 262.26	87 560 021.65
Riscatti	- 25 058 303.49	- 6 533 386.16	- 111 931 762.90	- 87 578 986.77
Utile complessivo	- 4 832 633.62	- 2 337 440.60	- 4 568 525.39	- 9 287 100.17
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>223 486 373.03</b>	<b>204 482 472.05</b>	<b>378 406 022.17</b>	<b>340 470 048.20</b>
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
<b>Tranche A</b>				
Valore di inventario	126.88	130.14	116.55	118.72
Numero di quote	1 749 004	1 549 030	423 500	244 900
<b>Tranche PM *</b>				
Valore di inventario	125.31	128.13	119.22	121.12
Numero di quote	12 600	22 600	2 760 000	2 570 900

\* Tranche PM a costi ridotti per investitori con un accordo speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

	OBBLIGAZIONI GLOBAL IMPRESE SHORT TERM (CHF HEDGED)		OBBLIGAZIONI GLOBAL IMPRESE (CHF HEDGED)	
CONTO PATRIMONIALE IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Averi bancari (depositi a vista)	23 501.08	2 788.50	19 690.27	18 247.04
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	939 789 370.80	535 304 557.40	545 167 979.84	682 933 641.00
Strumenti finanziari derivati	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri attivi	1 441 815.40	1 261 428.00	1 597 720.80	1 207 968.00
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>941 254 687.28</b>	<b>536 568 773.90</b>	<b>546 785 390.91</b>	<b>684 159 856.04</b>
Passività	- 24 344.44	- 7 440.34	- 13 626.38	- 15 007.28
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>941 230 342.84</b>	<b>536 561 333.56</b>	<b>546 771 764.53</b>	<b>684 144 848.76</b>
<b>CONTO ECONOMICO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
<b>Ricavi</b>				
Ricavi da averi bancari	0.00	0.00	0.00	0.00
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	16 473 044.00	14 404 080.00	18 113 023.00	13 788 480.00
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	12 954 341.31	4 924 437.25	3 780 619.23	6 319 922.00
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>29 427 385.31</b>	<b>19 328 517.25</b>	<b>21 893 642.23</b>	<b>20 108 402.00</b>
<b>Oneri</b>				
Interessi creditori	- 847.09	- 1.90	- 622.42	- 0.10
Interessi negativi su averi bancari	- 579.75	- 821.90	- 615.60	- 793.90
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 82 353.28	- 87 360.79	- 112 477.45	- 153 579.09
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri oneri	- 60.00	- 80.00	- 60.00	- 80.00
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	- 869 149.30	- 2 683 653.03	- 5 852 933.61	- 606 551.08
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 952 989.42</b>	<b>- 2 771 917.62</b>	<b>- 5 966 709.08</b>	<b>- 761 004.17</b>
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>28 474 395.89</b>	<b>16 556 599.63</b>	<b>15 926 933.15</b>	<b>19 347 397.83</b>
Utili e perdite di capitali realizzati	- 1 610 214.30	- 3 668 610.71	- 5 839 460.19	2 425 440.94
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>26 864 181.59</b>	<b>12 887 988.92</b>	<b>10 087 472.96</b>	<b>21 772 838.77</b>
Utili e perdite di capitali non realizzati	- 28 823 659.76	- 12 330 208.10	- 32 238 297.93	- 13 511 570.44
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>- 1 959 478.17</b>	<b>557 780.82</b>	<b>- 22 150 824.97</b>	<b>8 261 268.33</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	28 474 395.89	16 556 599.63	15 926 933.15	19 347 397.83
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	536 561 333.56	434 227 922.05	684 144 848.76	519 293 914.14
Sottoscrizioni	441 361 176.74	186 649 239.30	136 620 439.13	217 249 439.09
Riscatti	- 34 732 689.29	- 84 873 608.61	- 251 842 698.39	- 60 659 772.80
Utile complessivo	- 1 959 478.17	557 780.82	- 22 150 824.97	8 261 268.33
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>941 230 342.84</b>	<b>536 561 333.56</b>	<b>546 771 764.53</b>	<b>684 144 848.76</b>
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
<b>Tranche A</b>				
Valore di inventario	100.40	102.41	123.12	127.34
Numero di quote	406 891	390 191	112 141	380 057
<b>Tranche PM *</b>				
Valore di inventario	101.53	103.33	126.99	130.83
Numero di quote	8 868 244	4 806 138	4 196 798	4 859 348

\* Tranche PM a costi ridotti per investitori con un accordo speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

	OBLIGAZIONI EMERGING MARKETS IMPRESE SHORT TERM (CHF HEDGED) <sup>1)</sup>	OBLIGAZIONI EMERGING MARKETS IMPRESE (CHF HEDGED) <sup>1)</sup>
<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2018</b>
Averi bancari (depositi a vista)	49 476.53	49 363.72
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	0.00
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	130 974 412.14	152 399 526.93
Strumenti finanziari derivati	0.00	0.00
Altri attivi	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>131 023 888.67</b>	<b>152 448 890.65</b>
Passività	- 15 532.66	- 7 238.59
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>131 008 356.01</b>	<b>152 441 652.06</b>
<b>CONTO ECONOMICO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>
<b>Ricavi</b>		
Ricavi da averi bancari	0.00	0.00
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	0.00	0.00
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	- 2 803.20	- 2 590.12
<b>TOTALE RICAVALI</b>	<b>- 2 803.20</b>	<b>- 2 590.12</b>
<b>Oneri</b>		
Interessi creditorî	- 134.65	- 50.16
Interessi negativi su averi bancari	- 140.25	- 98.95
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 59 764.48	- 27 662.71
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche PM *	0.00	0.00
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00
Altri oneri	- 60.00	- 60.00
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	438.48	1 239.54
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 59 660.90</b>	<b>- 26 632.28</b>
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>- 62 464.10</b>	<b>- 29 222.40</b>
Utili e perdite di capitali realizzati	- 90 997.14	- 354 723.18
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>- 153 461.24</b>	<b>- 383 945.58</b>
Utili e perdite di capitali non realizzati	- 3 030 237.47	- 5 164 979.47
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>- 3 183 698.71</b>	<b>- 5 548 925.05</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2018</b>
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	- 62 464.10	- 29 222.40
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	0.00	0.00
Sottoscrizioni	138 715 432.20	172 290 432.08
Riscatti	- 4 523 377.48	- 14 299 854.97
Utile complessivo	- 3 183 698.71	- 5 548 925.05
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>131 008 356.01</b>	<b>152 441 652.06</b>
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2018</b>
<b>Tranche A</b>		
Valore di inventario	96.95	95.61
Numero di quote	237 400	55 724
<b>Tranche PM *</b>		
Valore di inventario	97.21	96.12
Numero di quote	1 110 900	1 530 500

\* Tranche PM a costi ridotti per investitori con un accordo speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

<sup>1)</sup> Lancio per 01.10.2017



	AZIONI SVIZZERA		AZIONI SVIZZERA LARGE CAPS INDICIZZATI <sup>1)</sup>
<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Averi bancari (depositi a vista)	303 494.30	241 815.89	20 532.73
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	0.00	0.00
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	251 720 392.00	344 287 882.50	112 100 001.75
Strumenti finanziari derivati	0.00	0.00	0.00
Altri attivi	592 342.50	633 967.50	0.00
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>252 616 228.80</b>	<b>345 163 665.89</b>	<b>112 120 534.48</b>
Passività	- 95 951.96	- 28 223.29	- 192.11
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>252 520 276.84</b>	<b>345 135 442.60</b>	<b>112 120 342.37</b>
<b>CONTO ECONOMICO IN CHF</b>	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	31.01.2018 - 30.09.2018
<b>Ricavi</b>			
Ricavi da averi bancari	0.00	0.00	0.00
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	6 764 550.00	7 237 050.00	0.00
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	1 215 360.12	734 722.95	- 22.18
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>7 979 910.12</b>	<b>7 971 772.95</b>	<b>- 22.18</b>
<b>Oneri</b>			
Interessi creditorî	- 1 034.28	0.00	- 38.24
Interessi negativi su averi bancari	- 799.75	- 160.00	- 229.95
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 354 606.18	- 343 021.83	- 382.41
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00
Altri oneri	- 204.00	- 224.00	- 40.00
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	- 3236 371.13	- 1 967 929.09	0.00
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 3593 015.34</b>	<b>- 2 311 334.92</b>	<b>- 690.60</b>
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>4 386 894.78</b>	<b>5 660 438.03</b>	<b>- 712.78</b>
Utili e perdite di capitali realizzati	27 028 152.04	10 238 882.21	- 0.03
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>31 415 046.82</b>	<b>15 899 320.24</b>	<b>- 712.81</b>
Utili e perdite di capitali non realizzati	- 23 043 582.20	38 049 427.86	1 252 937.00
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>8 371 464.62</b>	<b>53 948 748.10</b>	<b>1 252 224.19</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	4 386 894.78	5 660 438.03	- 712.78
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	31.01.2018 - 30.09.2018
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	345 135 442.60	337 569 471.93	0.00
Sottoscrizioni	65 725 420.30	59 086 623.99	110 868 118.18
Riscatti	- 166 712 050.68	- 105 469 401.42	0.00
Utile complessivo	8 371 464.62	53 948 748.10	1 252 224.19
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>252 520 276.84</b>	<b>345 135 442.60</b>	<b>112 120 342.37</b>
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
<b>Tranche A</b>			
Valore di inventario	241.13	233.31	101.33
Numero di quote	716 811	628 650	4 100
<b>Tranche PM *</b>			
Valore di inventario	135.53	130.84	100.98
Numero di quote	587 900	1 516 900	1 106 200

\* Tranche PM a costi ridotti per investitori con un accordo speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

<sup>1)</sup> Lancio per 31.01.2018

	AZIONI SVIZZERA SMALL & MID CAPS <sup>1)</sup>		AZIONI SVIZZERA PROTECT	
CONTO PATRIMONIALE IN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
Averi bancari (depositi a vista)	22 107.24	29 101 066.11	23 284 927.62	
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	72 500 000.00	71 500 000.00	
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	55 788 223.26	57 238 048.39	65 364 284.75	
Strumenti finanziari derivati	0.00	662 006.53	10 672 493.23	
Altri attivi	0.00	- 31 053.02	121 601.92	
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>55 810 330.50</b>	<b>159 470 068.01</b>	<b>170 943 307.52</b>	
Passività	- 149.83	- 122 381.97	- 22 753.73	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>55 810 180.67</b>	<b>159 347 686.04</b>	<b>170 920 553.79</b>	
<b>CONTO ECOMICO IN CHF</b>	<b>31.01.2018 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	
<b>Ricavi</b>				
Ricavi da averi bancari	0.00	10.02	99.33	
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	0.00	318 012.99	347 334.65	
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00	
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	- 8.77	18 840.52	102 690.03	
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>- 8.77</b>	<b>336 863.53</b>	<b>450 124.01</b>	
<b>Oneri</b>				
Interessi creditorî	- 86.83	- 9 183.62	- 7 867.18	
Interessi negativi su averi bancari	- 19.70	- 357 068.78	- 100 129.65	
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 157.44	- 1 497.34	- 21 928.28	
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche PM *	0.00	- 260 684.37	- 243 445.30	
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00	
Altri oneri	- 40.00	- 4 840.18	- 1 249.30	
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	0.00	- 29 957.01	5 587.30	
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 303.97</b>	<b>- 663 231.30</b>	<b>- 369 032.41</b>	
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>- 312.74</b>	<b>- 326 367.77</b>	<b>81 091.60</b>	
Utili e perdite di capitali realizzati	0.03	11 010 227.63	- 5 894 978.40	
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>- 312.71</b>	<b>10 683 859.86</b>	<b>- 5 813 886.80</b>	
Utili e perdite di capitali non realizzati	706 445.61	- 10 058 529.54	12 896 155.48	
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>706 132.90</b>	<b>625 330.32</b>	<b>7 082 268.68</b>	
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	- 312.74	- 326 367.77	81 091.60	
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>	<b>31.01.2018 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	0.00	170 920 553.79	122 442 504.61	
Sottoscrizioni	55 104 047.77	14 427 562.12	48 533 486.62	
Riscatti	0.00	- 26 625 760.19	- 7 137 706.12	
Utile complessivo	706 132.90	625 330.32	7 082 268.68	
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>55 810 180.67</b>	<b>159 347 686.04</b>	<b>170 920 553.79</b>	
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	
<b>Tranche A</b>				
Valore di inventario	101.02	117.42	117.38	
Numero di quote	1 100	3 000	3 000	
<b>Tranche PM *</b>				
Valore di inventario	101.27	119.77	119.41	
Numero di quote	550 000	1 327 530	1 428 456	

\* Tranche PM a costi ridotti per investitori con un accordo speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

<sup>1)</sup> Lancio per 31.01.2018

	AZIONI ESTERO		AZIONI GLOBAL SMALL CAPS <sup>1)</sup>
<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>
Averi bancari (depositi a vista)	868 427.62	6 052 096.48	78 924.35
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	0.00	0.00
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	285 019 008.74	322 187 524.22	22 504 689.83
Strumenti finanziari derivati	4 158.37	2 524.01	118.56
Altri attivi	350 751.14	346 032.88	34.35
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>286 242 345.87</b>	<b>328 588 177.59</b>	<b>22 583 767.09</b>
Passività	- 137 005.01	- 40 182.27	- 74.88
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>286 105 340.86</b>	<b>328 547 995.32</b>	<b>22 583 692.21</b>
<b>CONTO ECOMICO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>28.02.2018 - 30.09.2018</b>
<b>Ricavi</b>			
Ricavi da averi bancari	1 226.85	1 261.09	134.14
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	4 226 419.12	4 153 991.64	57 839.34
Rimborsi ricevuti da terzi	187 327.30	171 684.97	39 679.62
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	619 797.65	1 463 881.12	- 65.28
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>5 034 770.92</b>	<b>5 790 818.82</b>	<b>97 587.82</b>
<b>Oneri</b>			
Interessi creditori	- 1 380.52	- 371.76	- 1 343.84
Interessi negativi su averi bancari	- 953.05	- 389.16	- 24.75
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 524 948.92	- 450 507.22	- 171.81
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00
Altri oneri	- 614.22	- 672.00	- 80.95
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	- 1 368 520.93	- 1 094 639.09	0.00
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 1 896 417.64</b>	<b>- 1 546 579.23</b>	<b>- 1 621.35</b>
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>3 138 353.28</b>	<b>4 244 239.59</b>	<b>95 966.47</b>
Utili e perdite di capitali realizzati	25 001 575.04	13 378 191.30	- 88 002.71
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>28 139 928.32</b>	<b>17 622 430.89</b>	<b>7 963.76</b>
Utili e perdite di capitali non realizzati	- 776 377.19	32 539 524.18	- 273 104.83
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>27 363 551.13</b>	<b>50 161 955.07</b>	<b>- 265 141.07</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	3 138 353.28	4 244 239.59	95 966.47
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>28.02.2018 - 30.09.2018</b>
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	328 547 995.32	235 520 088.06	0.00
Sottoscrizioni	52 496 282.82	116 503 354.16	22 848 833.28
Riscatti	- 122 302 170.91	- 73 637 401.97	0.00
Utile complessivo	27 363 551.13	50 161 955.07	- 265 141.07
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>286 105 658.36</b>	<b>328 547 995.32</b>	<b>22 583 692.21</b>
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>
<b>Tranche A</b>			
Valore di inventario	158.13	144.18	98.71
Numero di quote	987 000	966 156	1 000
<b>Tranche PM *</b>			
Valore di inventario	127.50	115.84	98.88
Numero di quote	1 019 800	1 633 800	227 400

\* Tranche PM a costi ridotti per investitori con un accordo speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

<sup>1)</sup> Lancio per 28.02.2018

	AZIONI EMERGING MARKETS <sup>1)</sup>		AZIONI ESTERO PROTECT (CHF HEDGED)	
<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	
Averi bancari (depositi a vista)	117 198.73	52 290 437.85	46 835 758.73	
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	110 500 000.00	119 500 000.00	
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	52 780 053.23	82 250 395.51	129 607 956.10	
Strumenti finanziari derivati	338.86	8 500 813.84	18 998 276.79	
Altri attivi	0.00	53 573.56	186 185.34	
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>52 897 590.82</b>	<b>253 595 220.76</b>	<b>315 128 176.96</b>	
Passività	- 12 383.91	- 298 182.74	- 56 624.07	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>52 885 206.91</b>	<b>253 297 038.02</b>	<b>315 071 552.89</b>	
<b>CONTO ECOMICO IN CHF</b>	<b>31.01.2018 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	
<b>Ricavi</b>				
Ricavi da averi bancari	0.00	33 961.38	17 896.30	
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	0.00	584 407.66	529 062.45	
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00	
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	- 4 264.92	- 311.99	50 797.47	
<b>TOTALE RICAIVI</b>	<b>- 4 264.92</b>	<b>618 057.05</b>	<b>597 756.22</b>	
<b>Oneri</b>				
Interessi creditorî	- 725.66	- 8 033.08	- 2 146.83	
Interessi negativi su averi bancari	- 402.05	- 408 380.38	- 161 764.39	
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 12 373.35	- 11 142.60	- 42 406.21	
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche PM *	- 16 686.96	- 561 741.31	- 626 839.61	
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00	
Altri oneri	- 80.76	- 2 023.20	- 2 118.20	
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	620.08	- 70 354.56	23 760.12	
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 29 648.70</b>	<b>- 1 061 675.13</b>	<b>- 811 515.12</b>	
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>- 33 913.62</b>	<b>- 443 618.08</b>	<b>- 213 758.90</b>	
Utili e perdite di capitali realizzati	- 381 059.23	22 149 218.36	17 325 619.38	
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>- 414 972.85</b>	<b>21 705 600.28</b>	<b>17 111 860.48</b>	
Utili e perdite di capitali non realizzati	- 9 308 359.08	- 10 429 663.82	10 581 536.18	
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>- 9 723 331.93</b>	<b>11 275 936.46</b>	<b>27 693 396.66</b>	
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	- 33 913.62	- 443 618.08	- 213 758.90	
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>	<b>31.01.2018 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	0.00	315 071 552.89	254 806 109.45	
Sottoscrizioni	65 766 508.92	1 399 124.99	45 071 245.67	
Riscatti	- 3 157 970.08	- 74 449 576.32	- 12 499 198.89	
Utile complessivo	- 9 723 331.93	11 275 936.46	27 693 396.66	
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>52 885 206.91</b>	<b>253 297 038.02</b>	<b>315 071 552.89</b>	
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	
<b>Tranche A</b>				
Valore di inventario	84.39	151.31	145.63	
Numero di quote	56 300	12 776	12 776	
<b>Tranche PM *</b>				
Valore di inventario	83.90	155.58	149.17	
Numero di quote	573 700	1 615 707	2 099 732	

\* Tranche PM a costi ridotti per investitori con un accordo speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

<sup>1)</sup> Lancio per 31.01.2018

	AZIONI GLOBAL PROTECT FLEX (CHF HEDGED)		FONDI IMMOBILIARI SVIZZERA	
<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Averi bancari (depositi a vista)	20 366.57	19 745.70	20 472.59	25 963.06
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	448 092 318.15	249 876 494.70	84 778 162.84	46 360 254.82
Strumenti finanziari derivati	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri attivi	2 651 639.99	0.00	808 971.49	284 308.30
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>450 764 324.71</b>	<b>249 896 240.40</b>	<b>85 607 606.92</b>	<b>46 670 526.18</b>
Passività	- 97 019.67	- 23 304.82	- 637.24	- 183.27
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>450 667 305.04</b>	<b>249 872 935.58</b>	<b>85 606 969.68</b>	<b>46 670 342.91</b>
	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
<b>CONTO ECONOMICO IN CHF</b>				
<b>Ricavi</b>				
Ricavi da averi bancari	0.00	0.00	0.00	0.00
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	7 576 114.26	0.00	2 311 347.09	812 309.40
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	195 896.93	- 88 231.79	- 22.13	66 244.66
<b>TOTALE RICAVIDI</b>	<b>7 772 011.19</b>	<b>- 88 231.79</b>	<b>2 311 324.96</b>	<b>878 554.06</b>
<b>Oneri</b>				
Interessi creditorî	- 9.77	0.00	- 87.49	0.00
Interessi negativi su averi bancari	- 750.50	- 47.70	- 63.30	- 135.75
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 350 519.56	- 189 350.69	- 2 194.25	- 2 214.95
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri oneri	- 60.00	- 80.00	- 60.00	- 80.00
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	- 176 276.07	2.08	2.24	- 21 687.51
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 527 615.90</b>	<b>- 189 476.31</b>	<b>- 2 402.80</b>	<b>- 24 118.21</b>
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>7 244 395.29</b>	<b>- 277 708.10</b>	<b>2 308 922.16</b>	<b>854 435.85</b>
Utîli e perdite di capitali realizzati	1 682 072.69	453 279.60	- 22 505.57	65 975.27
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>8 926 467.98</b>	<b>175 571.50</b>	<b>2 286 416.59</b>	<b>920 411.12</b>
Utîli e perdite di capitali non realizzati	225 684.34	14 452 602.31	- 4 269 729.71	- 482 872.26
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>9 152 152.32</b>	<b>14 628 173.81</b>	<b>- 1 983 313.12</b>	<b>437 538.86</b>
	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>				
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	7 244 395.29	- 277 708.10	2 308 922.16	854 435.85
	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>				
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	249 872 935.58	103 484 763.03	46 670 342.91	18 173 323.55
Sottoscrizioni	223 828 088.07	141 591 300.37	43 420 822.13	30 186 046.26
Riscatti	- 32 185 870.93	- 9 831 301.63	- 2 500 882.24	- 2 126 565.76
Utile complessivo	9 152 152.32	14 628 173.81	- 1 983 313.12	437 538.86
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>450 667 305.04</b>	<b>249 872 935.58</b>	<b>85 606 969.68</b>	<b>46 670 342.91</b>
	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>				
<b>Tranche A</b>				
Valore di inventario	113.11	109.61	128.02	129.88
Numero di quote	734 667	583 167	10 500	10 500
<b>Tranche PM *</b>				
Valore di inventario	114.36	110.32	129.62	131.29
Numero di quote	3 214 226	1 685 526	650 100	345 100

\* Tranche PM a costi ridotti per investitori con un accordo speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

	IMMOBILI SVIZZERA		IMMOBILI SVIZZERA TERZA ETA E SANITA <sup>1)</sup>
<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>
Averi bancari (depositi a vista)	2 759 080.47	4 906 132.04	4 293 916.63
Valori mobiliari (quote di gruppo d'investimento)	16 371 465.00	0.00	0.00
Crediti a breve termine	11 052 048.48	10 618 521.26	359 742.06
Ratei e risconti attivi	77 551.75	1 550 640.40	0.00
Terreni da edificare (incl. Cotruzioni da demolire)	7 890 000.00	0.00	4 273 454.16
Fondi (costruzioni iniziate incl. terreno)	29 905 000.00	32 794 435.95	387 545.84
Fondi (costruzioni ultimate incl. terreno)	2 184 483 900.00	1 940 477 300.00	46 960 000.00
Quote di comproprietà <sup>2)</sup>	24 058 000.00	1 500 000.00	0.00
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>2 276 597 045.70</b>	<b>1 991 847 029.65</b>	<b>56 274 658.69</b>
Debiti a breve termine	- 14 394 630.84	- 15 355 201.44	- 387 465.80
Ratei e risconti passivi	- 12 421 217.42	- 4 364 494.44	- 289 502.40
Debiti ipotecari (incl. altri mutui fruttiferi)	- 291 695 000.00	- 68 000 000.00	0.00
Imposte latenti*	- 52 592 700.00	- 46 040 100.00	- 3 849 200.00
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1 905 493 497.44</b>	<b>1 858 087 233.77</b>	<b>51 748 490.49</b>
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.12.2017 - 30.09.2018</b>
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	1 858 087 233.77	1 751 337 560.72	0.00
Sottoscrizioni	0.00	3 521 120.00	49 470 000.00
Riscatti	0.00	- 3 521 120.00	0.00
Spin-off Immobili Svizzera Terza età e Sanità	- 49 469 929.75	0.00	0.00
Utile complessivo	96 876 193.42	106 749 673.05	2 278 490.49
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1 905 493 497.44</b>	<b>1 858 087 233.77</b>	<b>51 748 490.49</b>
<b>EVOLUZIONE DEL NUMERO DI QUOTE</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>	<b>01.12.2017 - 30.09.2018</b>
Numero di quote all'inizio dell'esercizio	11 920 465	11 920 465	0
Variazioni durante l'esercizio contabile	0	0	494 700
Numero di quote alla fine dell'esercizio	11 920 465	11 920 465	494 700
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>
Valore d'inventario	159.85	155.87	104.61
Reddito netto dell'esercizio	4.75	4.77	1.96

<sup>1)</sup> Lancio per 01.12.2017<sup>2)</sup> Fino al 30.09.2017 le quote di comproprietà figuravano alla voce Fondi (costruzioni ultimate incl. terreno)

\* La voce del bilancio contiene le imposte latenti sugli utili della sostanza immobiliare ed i costi di transazione

	IMMOBILI SVIZZERA		IMMOBILI SVIZZERA TERZA ETA E SANITA <sup>1)</sup>
CONTO ECONOMICO IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.12.2017 - 30.09.2018
Reddito locativo nominale (meno superfici di terzi locate)	97 397 016.56	92 090 793.04	1 513 005.35
Perdita per locali sfitti	- 4 248 517.98	- 3 182 908.80	- 66 347.00
Perdite su incassi su pigioni e spese accessorie	- 33 076.27	- 75 540.70	0.00
<b>Reddito locativo netto</b>	<b>93 115 422.31</b>	<b>88 832 343.54</b>	<b>1 446 658.35</b>
Manutenzione	- 7 400 257.95	- 7 029 556.79	- 43 309.40
Riparazione	- 6 383 783.22	- 5 017 885.68	- 4 631.04
<b>Manutenzione immobili</b>	<b>- 13 784 041.17</b>	<b>- 12 047 442.47</b>	<b>- 47 940.44</b>
Costi di approvvigionamento e smaltimento, tasse	- 13 621.30	- 47 081.50	0.00
Costi di riscaldamento e di esercizio non imputabili	- 2 267 180.79	- 2 044 971.65	- 27 221.75
Perdite da crediti, variazione delcredere	- 1 424.34	- 71 037.07	- 10 362.32
Assicurazioni	- 724 537.83	- 673 158.13	- 12 342.25
Onorari amministrativi	- 3 817 395.30	- 3 686 934.92	- 59 693.60
Costi di locazione e inserzioni	- 569 415.91	- 486 719.20	- 10 136.30
Imposte e tributi	- 1 449 416.03	- 1 084 326.76	0.00
Altri oneri operativi	- 251 790.92	- 171 019.20	3 132.25
<b>Oneri operativi</b>	<b>- 9 094 782.42</b>	<b>- 8 265 248.43</b>	<b>- 116 623.97</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>70 236 598.72</b>	<b>68 519 652.64</b>	<b>1 282 093.94</b>
Interessi creditorî	153.25	266.15	0.00
Proventi da canone del diritto di superficie	0.00	2 204.80	0.00
Altri ricavi	0.00	0.00	0.00
<b>Altri redditi</b>	<b>153.25</b>	<b>2 470.95</b>	<b>0.00</b>
Interessi ipotecari	- 1 705 964.25	- 928 911.11	0.00
Interessi negativi su averi bancari	- 11 179.95	- 12 584.10	- 6 397.70
Altri interessi debitori	- 63 451.82	- 7 476.95	- 80.00
Canoni del diritto di superficie	- 48 264.76	- 20 189.56	0.00
<b>Spese di finanziamento</b>	<b>- 1 828 860.78</b>	<b>- 969 161.72</b>	<b>- 6 477.70</b>
Remunerazione per la gestione	- 11 447 294.41	- 10 449 431.73	- 290 671.08
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00
Costi di stima e revisione	- 258 345.25	- 251 835.07	- 13 783.02
Altre spese di amministrazione	- 41 979.72	- 5 156.34	- 180.00
<b>Oneri amministrativi</b>	<b>- 11 747 619.38</b>	<b>- 10 706 423.14</b>	<b>- 304 634.10</b>
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	0.00	87 702.27	0.00
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	0.00	- 87 702.27	0.00
<b>Ricavi / Oneri da mutazioni delle quote</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>RICAVI NETTI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>56 660 271.81</b>	<b>56 846 538.73</b>	<b>970 982.14</b>
Utili e perdite di capitali realizzati	73 200.00	390 288.35	0.00
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>56 733 471.81</b>	<b>57 236 827.08</b>	<b>970 982.14</b>
Utili e perdite di capitali non realizzati	50 245 421.61	63 675 545.97	1 259 908.35
Variazione imposte latenti	- 10 102 700.00	- 14 162 700.00	47 600.00
<b>UTILE COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>96 876 193.42</b>	<b>106 749 673.05</b>	<b>2 278 490.49</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAPO NETTO IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>30.09.2018</b>
Ricavi netti dell'esercizio *			
(trasferimento in conto capitale)	56 660 271.81	42 683 838.73	970 982.14

\* al 30.09.2017 incl. variazione imposte differite

<sup>1)</sup> Lancio per 01.12.2017

**IMMOBILI COMMERCIALI  
SVIZZERA**

<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Averi bancari (depositi a vista)	2 528 192.18	4 339 511.34
Valori mobiliari (quote di gruppo d'investimento)	0.00	0.00
Crediti a breve termine	7 865 754.68	5 668 472.81
Ratei e risconti attivi	424 786.15	126 223.00
Terreni da edificare (incl. Cotruzioni da demolire)	0.00	3 058 000.00
Fondi (costruzioni iniziate incl. terreno)	992 300.00	0.00
Fondi (costruzioni ultimate incl. terreno)	1 173 675 000.00	1 024 230 000.00
Quote di comproprietà <sup>1)</sup>	103 358 000.00	81 430 000.00
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>1 288 844 033.01</b>	<b>1 118 852 207.15</b>
Debiti a breve termine	- 8 715 320.93	- 6 911 713.53
Ratei e risconti passivi	- 10 526 695.10	- 2 741 497.18
Debiti ipotecari (incl. altri mutui fruttiferi)	- 226 902 500.00	- 120 172 500.00
Imposte latenti*	- 25 253 100.00	- 19 993 600.00
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1 017 446 416.98</b>	<b>969 032 896.44</b>

<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	969 032 896.47	918 054 054.03
Sottoscrizioni	0.00	0.00
Riscatti	0.00	0.00
Spin-off Immobili Svizzera Terza età e Sanità	0.00	0.00
Utile complessivo	48 413 520.51	50 978 842.44
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1 017 446 416.98</b>	<b>969 032 896.47</b>

<b>EVOLUZIONE DEL NUMERO DI QUOTE</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
Numero di quote all'inizio dell'esercizio	7 152 676	7 152 676
Variazioni durante l'esercizio contabile	0	0
Numero di quote alla fine dell'esercizio	7 152 676	7 152 676

<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Valore d'inventario	142.25	135.48
Reddito netto dell'esercizio	4.35	4.92

<sup>1)</sup> Fino al 30.09.2017 le quote di comproprietà figuravano alla voce Fondi (costruzioni ultimate incl. terreno)

\* La voce del bilancio contiene le imposte latenti sugli utili della sostanza immobiliare ed i costi di transazione



**IMMOBILI COMMERCIALI  
SVIZZERA**

<b>CONTO ECONOMICO IN CHF</b>	<b>01.10.2017 - 30.09.2018</b>	<b>01.10.2016 - 30.09.2017</b>
Reddito locativo nominale (meno superfici di terzi locate)	<b>60 126 283.53</b>	54 699 139.52
Perdita per locali sfitti	<b>- 2 010 225.43</b>	- 1 643 366.34
Perdite su incassi su pigioni e spese accessorie	<b>- 93 667.29</b>	30 900.20
<b>Reddito locativo netto</b>	<b>58 022 390.81</b>	53 086 673.38
Manutenzione	<b>- 2 882 250.81</b>	- 2 781 400.87
Riparazione	<b>- 9 273 807.49</b>	- 3 094 660.17
<b>Manutenzione immobili</b>	<b>- 12 156 058.30</b>	- 5 876 061.04
Costi di approvvigionamento e smaltimento, tasse	<b>- 9 372.50</b>	- 9 796.61
Costi di riscaldamento e di esercizio non imputabili	<b>- 1 684 377.74</b>	- 1 728 172.92
Perdite da crediti, variazione delcredere	<b>- 149 653.27</b>	- 284 739.65
Assicurazioni	<b>- 505 516.05</b>	- 490 880.17
Onorari amministrativi	<b>- 2 259 943.78</b>	- 2 138 261.33
Costi di locazione e inserzioni	<b>- 308 076.55</b>	- 317 540.34
Imposte e tributi	<b>- 802 294.10</b>	287 315.06
Altri oneri operativi	<b>- 469 687.95</b>	- 192 936.20
<b>Oneri operativi</b>	<b>- 6 188 921.94</b>	- 4 875 012.16
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>39 677 410.57</b>	42 335 600.18
Interessi creditori	<b>46 099.18</b>	247.05
Proventi da canone del diritto di superficie	<b>0.00</b>	0.00
Altri ricavi	<b>0.00</b>	0.00
<b>Altri redditi</b>	<b>46 099.18</b>	247.05
Interessi ipotecari	<b>- 1 692 547.32</b>	- 1 019 639.38
Interessi negativi su averi bancari	<b>- 13 398.95</b>	- 2 423.95
Altri interessi debitori	<b>- 720.04</b>	- 20 083.05
Canoni del diritto di superficie	<b>- 236 075.72</b>	- 268 207.90
<b>Spese di finanziamento</b>	<b>- 1 942 742.03</b>	- 1 310 354.28
Remunerazione per la gestione	<b>- 6 477 863.78</b>	- 5 708 549.34
Rimborsi ricevuti da terzi	<b>0.00</b>	0.00
Rimborsi pagati a terzi	<b>0.00</b>	0.00
Costi di stima e revisione	<b>- 134 073.02</b>	- 140 079.28
Altre spese di amministrazione	<b>- 20 420.97</b>	- 905.00
<b>Oneri amministrativi</b>	<b>- 6 632 357.77</b>	- 5 849 533.62
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	<b>0.00</b>	31 448.40
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	<b>0.00</b>	- 31 448.40
<b>Ricavi / Oneri da mutazioni delle quote</b>	<b>0.00</b>	0.00
<b>RICAVI NETTI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>31 148 409.95</b>	35 175 959.33
Utili e perdite di capitali realizzati	<b>950 900.00</b>	- 2 535.00
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>32 099 309.95</b>	35 173 424.33
Utili e perdite di capitali non realizzati	<b>21 583 710.56</b>	19 859 068.11
Variazione imposte latenti	<b>- 5 269 500.00</b>	- 4 053 650.00
<b>UTILE COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>48 413 520.51</b>	50 978 842.44
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>	<b>30.09.2018</b>	30.09.2017
Ricavi netti dell'esercizio * (trasferimento in conto capitale)	<b>31 148 409.95</b>	31 122 309.33

\* al 30.09.2017 incl. variazione imposte differite

	LPP-MIX 15		LPP-MIX 25	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>				
Averi bancari (depositi a vista)	2 307 823.82	689 281.13	6 048 703.70	2 606 037.72
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	124 551 086.10	110 419 762.60	601 972 461.49	547 994 156.62
Strumenti finanziari derivati	16 986.19	- 2 305.00	40 905.51	- 6 413.51
Altri attivi	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>126 875 896.11</b>	<b>111 106 738.73</b>	<b>608 062 070.70</b>	<b>550 593 780.83</b>
Passività	- 11 032.24	- 2 946.96	- 70 890.30	- 19 583.60
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>126 864 863.87</b>	<b>111 103 791.77</b>	<b>607 991 180.40</b>	<b>550 574 197.23</b>
<b>CONTO ECOMICO IN CHF</b>				
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
<b>Ricavi</b>				
Ricavi da averi bancari	0.00	0.00	0.00	0.00
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	211 683.31	63 664.15	496 040.10	167 450.42
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	45 158.46	4 556.71	74 145.65	15 155.90
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>256 841.77</b>	<b>68 220.86</b>	<b>570 185.75</b>	<b>182 606.32</b>
<b>Oneri</b>				
Interessi creditorî	- 1 273.63	0.00	- 8 084.94	0.00
Interessi negativi su averi bancari	- 2 861.18	- 367.36	- 9 897.42	- 1 189.88
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 36 334.54	- 34 366.45	- 183 153.31	- 150 936.85
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche P	0.00	0.00	- 60 442.25	- 67 905.93
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri oneri	- 409.24	- 448.00	- 409.11	- 448.00
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	- 15 033.45	- 3 690.08	- 35 074.89	4 323.21
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 55 912.04</b>	<b>- 38 871.89</b>	<b>- 297 061.92</b>	<b>- 216 157.45</b>
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>200 929.73</b>	<b>29 348.97</b>	<b>273 123.83</b>	<b>- 33 551.13</b>
Utîli e perdite di capitali realizzati	648 688.10	719 704.82	4 468 142.31	3 745 409.60
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>849 617.83</b>	<b>749 053.79</b>	<b>4 741 266.14</b>	<b>3 711 858.47</b>
Utîli e perdite di capitali non realizzati	77 336.43	1 641 458.35	435 293.14	14 070 472.65
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>926 954.26</b>	<b>2 390 512.14</b>	<b>5 176 559.28</b>	<b>17 782 331.12</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>				
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	200 929.73	29 348.97	273 123.83	- 33 551.13
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>				
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	111 103 791.77	101 582 391.51	550 574 197.23	389 507 813.08
Sottoscrizioni	29 061 577.30	16 772 265.09	129 838 440.65	154 384 911.72
Riscatti	- 14 227 459.46	- 9 641 376.97	- 77 598 016.76	- 11 100 858.69
Utile complessivo	926 954.26	2 390 512.14	5 176 559.28	17 782 331.12
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>126 864 863.87</b>	<b>111 103 791.77</b>	<b>607 991 180.40</b>	<b>550 574 197.23</b>
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>				
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<b>Tranche A</b>				
Valore di inventario	157.24	156.10	173.84	172.22
Numero di quote	806 802	711 735	3 458 089	3 154 191
<b>Tranche P</b>				
Valore di inventario			155.06	154.89
Numero di quote			44 198	47 555

	LPP-MIX 35		LPP-MIX 45	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<b>CONTO PATRIMONIALE IN CHF</b>				
Averi bancari (depositi a vista)	3 712 335.73	1 264 672.68	4 360 624.19	1 269 867.70
Averi bancari (averi bancari a termine)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valori mobiliari (quote d'investimenti collettivi di capitale)	196 717 849.18	172 864 424.22	251 896 420.60	210 844 016.59
Strumenti finanziari derivati	16 986.19	- 2 305.00	19 932.77	- 3 296.63
Altri attivi	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO COMPLESSIVO</b>	<b>200 447 171.10</b>	<b>174 126 791.90</b>	<b>256 276 977.56</b>	<b>212 110 587.66</b>
Passività	- 30 514.43	- 8 809.43	- 48 458.11	- 14 582.34
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>200 416 656.67</b>	<b>174 117 982.47</b>	<b>256 228 519.45</b>	<b>212 096 005.32</b>
<b>CONTO ECONOMICO IN CHF</b>				
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
<b>Ricavi</b>				
Ricavi da averi bancari	0.00	0.00	0.00	0.00
Ricavi da valori mobiliari (quote di investimenti collettivi di capitale)	114 753.91	28 724.15	164 832.92	33 946.67
Rimborsi ricevuti da terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Partecipazione dei sottoscrittori ai ricavi correnti	16 378.39	- 1 215.83	15 213.34	- 2 105.97
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>131 132.30</b>	<b>27 508.32</b>	<b>180 046.26</b>	<b>31 840.70</b>
<b>Oneri</b>				
Interessi creditorî	- 1 699.70	0.00	- 1 830.48	0.00
Interessi negativi su averi bancari	- 4 126.13	- 484.66	- 4 334.38	- 934.02
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche A	- 58 120.27	- 49 697.04	- 71 356.53	- 56 027.06
Spese amministrative (comm. forfettaria di gestione) Tranche P	- 53 498.98	- 55 427.61	- 112 294.12	- 119 123.31
Rimborsi pagati a terzi	0.00	0.00	0.00	0.00
Altri oneri	- 409.42	- 448.00	- 409.11	- 448.00
Partecipazione dei portatori uscenti ai ricavi correnti	- 6 048.14	3 880.79	1 485.99	8 984.51
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>- 123 902.64</b>	<b>- 102 176.52</b>	<b>- 188 738.63</b>	<b>- 167 547.88</b>
<b>RICAVO NETTO</b>	<b>7 229.66</b>	<b>- 74 668.20</b>	<b>- 8 692.37</b>	<b>- 135 707.18</b>
Utîli e perdite di capitali realizzati	2 270 474.13	1 935 648.66	901 397.75	2 221 763.86
<b>UTILE REALIZZATO</b>	<b>2 277 703.79</b>	<b>1 860 980.46</b>	<b>892 705.38</b>	<b>2 086 056.68</b>
Utîli e perdite di capitali non realizzati	1 093 258.78	6 962 893.99	4 210 446.20	11 423 287.01
<b>UTILE COMPLESSIVO</b>	<b>3 370 962.57</b>	<b>8 823 874.45</b>	<b>5 103 151.58</b>	<b>13 509 343.69</b>
<b>UTILIZZO DEL RICAVO NETTO IN CHF</b>				
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Ricavo netto d'esercizio (trasferimento in conto capitale)	7 229.66	- 74 668.20	- 8 692.37	- 135 707.18
<b>EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO IN CHF</b>				
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Patrimonio all'inizio dell'esercizio	174 117 982.47	142 864 480.16	212 096 005.32	162 393 264.42
Sottoscrizioni	51 331 997.59	33 639 867.51	46 567 384.05	48 800 324.88
Riscatti	- 28 404 285.96	- 11 210 239.65	- 7 538 021.50	- 12 606 927.67
Utile complessivo	3 370 962.57	8 823 874.45	5 103 151.58	13 509 343.69
<b>PATRIMONIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>200 416 656.67</b>	<b>174 117 982.47</b>	<b>256 228 519.45</b>	<b>212 096 005.32</b>
<b>CIFRE SALIENTI PER QUOTA IN CHF</b>				
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<b>Tranche A</b>				
Valore di inventario	179.07	176.05	181.46	177.37
Numero di quote	1 084 651	953 863	1 340 182	1 121 172
<b>Tranche P</b>				
Valore di inventario	163.75	162.32	171.47	169.00
Numero di quote	37 806	38 139	76 079	78 299



# Conto annuale del patrimonio di base

## BILANCIO IN CHF

<b>ATTIVO</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Averi bancari (depositi a vista)	<b>104 672.08</b>	104 961.78
Altri attivi	<b>0.00</b>	0.00
<b>Totale</b>	<b>104 672.08</b>	104 961.78

<b>PASSIVO</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
Capitale di dotazione	<b>100 000.00</b>	100 000.00
Riporto risultato netto	<b>4 672.08</b>	4 961.78
<b>Totale</b>	<b>104 672.08</b>	104 961.78

## CONTO ECONOMICO IN CHF

<b>ONERI</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
Interessi negativi su averi bancari	<b>209.70</b>	51.95
Altri oneri	<b>80.00</b>	80.00
Risultato netto	<b>- 289.70</b>	- 131.95
<b>Totale</b>	<b>0.00</b>	0.00

<b>RICAVI</b>	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>
Ricavi da averi bancari	<b>0.00</b>	0.00
<b>Totale</b>	<b>0.00</b>	0.00

# Allegato al conto annuale

## INDICAZIONI GENERALI

La Fondazione d'investimento Swiss Life è stata creata il 22 giugno 2001 dall'ex Società svizzera di Assicurazioni generali sulla vita dell'uomo, oggi Swiss Life SA. È una fondazione ai sensi dell'art. 80 segg. del Codice civile svizzero e ha come obiettivo l'investimento e la gestione collettivi dei fondi affidatili dalle istituzioni di previdenza. La fondazione ha sede a Zurigo ed è subordinata alla Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale CAV PP.

Gli organi che costituiscono la fondazione d'investimento sono l'assemblea degli investitori, il consiglio di fondazione e di revisione. Gestione e amministrazione dei gruppi d'investimento immobiliare competono a Swiss Life Asset Management SA; Ufficio di revisione è PricewaterhouseCoopers SA.

I compiti degli organi, della gerenza nonché dell'ufficio di revisione sono fissati nello statuto, nel regolamento della fondazione e nelle direttive d'investimento. Questi documenti possono essere richiesti alla gerenza.

La fondazione è membro di KGAST (Conferenza degli amministratori di fondazioni di investimento), di cui osserva le direttive.

## CORPORATE GOVERNANCE

**TRASPARENZA** – La fondazione d'investimento accorda particolare importanza alla trasparenza e persegue una politica dell'informazione franca. Le regole della fondazione, i rapporti annuali e trimestrali nonché i fact sheet mensili sono sempre disponibili in tedesco, francese e in parte in italiano sia sotto forma elettronica che stampata. I corsi dei gruppi d'investimento vengono pubblicati quotidianamente al sito [www.swisslife.ch/fondazioneinvestimento](http://www.swisslife.ch/fondazioneinvestimento).

**ASSEMBLEA DEGLI INVESTITORI** – L'assemblea degli investitori è l'organo supremo della fondazione d'investimento. Essa si riunisce entro sei mesi dalla chiusura dell'esercizio. Il diritto di voto degli investitori è proporzionale alla quota del capitale d'investimento da essi detenuta. In caso di decisioni in merito a questioni riguardanti solo singoli gruppi d'investimento, hanno diritto di voto unicamente gli investitori partecipanti ai gruppi coinvolti. Gli investitori hanno il diritto di conferire una procura di rappresentanza alla fondazione o ad un altro investitore.

All'assemblea degli investitori sono conferiti i seguenti compiti e competenze inalienabili:

- a) delibera in merito alle proposte presentate all'autorità di vigilanza tese ad apportare modifiche allo statuto
- b) approvazione del regolamento della fondazione e delibera in merito a modifiche e ad aggiunte al medesimo. È fatta salva la competenza del consiglio di fondazione di emanare direttive in materia d'investimento e regolamenti speciali
- c) elezione dei membri del consiglio di fondazione, a eccezione di quelli proposti dalla fondatrice
- d) elezione dell'ufficio di revisione
- e) presa d'atto del rapporto dell'ufficio di revisione
- f) presa d'atto del rapporto annuale
- g) approvazione dei conti annuali del capitale sociale e dei gruppi d'investimento nonché dell'allegato al conto annuale, mentre il regolamento della fondazione può prevedere un'altra regolamentazione per gruppi d'investimento per i quali fondamentalmente è ammesso un unico investitore
- h) discarico ai membri del consiglio di fondazione e della gerenza
- i) approvazione di controllate nel capitale sociale
- j) approvazione di partecipazioni in società per azioni svizzere non quotate in borsa nel capitale sociale
- k) delibera in merito alle proposte presentate all'autorità di vigilanza tese allo scioglimento o alla fusione.

**CONSIGLIO DI FONDAZIONE** – Il consiglio di fondazione è composto da almeno cinque membri competenti che devono essere persone fisiche. La fondatrice ha il diritto di nominare una minoranza dei membri, fra cui il presidente. Gli altri membri del consiglio di fondazione devono essere nominati dall'assemblea degli investitori. Il mandato dei membri del consiglio di fondazione è di quattro anni; è possibile la rielezione plurima. Il consiglio di fondazione si riunisce con la frequenza richiesta dalla gestione degli affari, di regola trimestralmente, su invito del presidente o su richiesta di un membro. Le decisioni possono essere prese anche tramite circolare, a meno che un membro non richieda la discussione nel corso di una seduta.

Al consiglio di fondazione incombono tutti i compiti non esplicitamente riservati all'assemblea degli investitori, all'ufficio di revisione o all'autorità di vigilanza. Compiti e competenze inalienabili:

- a) il consiglio di fondazione designa le persone abilitate a firmare in modo giuridicamente vincolante per la fondazione e determina le modalità per il diritto di firma
- b) il consiglio di fondazione nomina la gerenza
- c) il consiglio di fondazione decide in merito alla costituzione di nuovi gruppi d'investimento nonché al raggruppamento e alla liquidazione di gruppi d'investimento esistenti
- d) il consiglio di fondazione ha il diritto, in casi motivati, di rinviare il riscatto o il versamento in controvalore delle quote di gruppi d'investimento. Il consiglio di fondazione può costituire, con l'approvazione dell'autorità di vigilanza, gruppi d'investimento senza diritto di riscatto durante la fase di costituzione
- e) il consiglio di fondazione fissa le direttive in materia d'investimento per i singoli gruppi d'investimento. Il regolamento della fondazione può prevedere un regolamento diverso per i gruppi d'investimento per cui sostanzialmente è ammesso un solo investitore
- f) il consiglio di fondazione designa una o più banche depositarie
- g) il consiglio di fondazione elegge il o gli esperti in stime immobiliari necessari per gruppi d'investimento con investimenti immobiliari diretti
- h) il consiglio di fondazione regola gli ambiti organizzazione della fondazione, prevenzione di conflitti d'interesse e negozi giuridici con persone vicine, valutazione dei gruppi d'investimento nonché carichi e spese
- i) il consiglio di fondazione è competente per il disciplinamento dei controlli interni nonché della gestione del rischio e ne sorveglia l'implementazione. Può incaricare la direzione della realizzazione dei controlli
- j) al consiglio di fondazione compete di deliberare ulteriori regolamenti speciali, direttive ed emanazioni.

**GERENZA** – La gerenza espleta gli affari correnti della fondazione conformemente allo statuto, al regolamento della fondazione, alle direttive in materia d'investimento, a eventuali ulteriori regolamenti speciali, direttive ed emanazioni del consiglio di fondazione.

**COMMISSIONE D'INVESTIMENTO IMMOBILI** – La commissione d'investimento Immobili è un organo consultivo del consiglio di fondazione. Tratta operazioni speciali (importanti transazioni, conferimenti in natura o aperture di gruppi d'investimento per l'emissione di quote ecc.) e al riguardo allestisce raccomandazioni all'attenzione del consiglio di fondazione. I membri della commissione vengono istituiti dal consiglio di fondazione.

**UFFICIO DI REVISIONE** – Dall'esercizio 2008/2009 PricewaterhouseCoopers SA è l'ufficio di revisione della Fondazione d'investimento Swiss Life. L'ufficio di revisione viene eletto annualmente dall'assemblea degli investitori.

**LEALTÀ E INTEGRITÀ** – Vengono presi i provvedimenti necessari per garantire la lealtà e l'integrità nella gestione patrimoniale. Il consiglio di fondazione e le persone responsabili dell'investimento, dell'amministrazione e del controllo del patrimonio hanno confermato l'osservanza degli obblighi di lealtà e d'integrità per l'esercizio 2017/2018.

**ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO** — In occasione delle relative assemblee generali, la Fondazione d'investimento Swiss Life esercita i diritti di voto delle azioni svizzere detenute dai gruppi d'investimento. L'esercizio del voto rientra nelle competenze della direzione, che può delegarlo alla banca depositaria o a un terzo (rappresentante di un organo o rappresentante indipendente). La fondazione d'investimento in linea di massima vota in conformità alle proposte del consiglio d'amministrazione. Se, in previsione di un'assemblea generale, si prevedono oggetti all'ordine del giorno controversi, la direzione o un singolo membro del consiglio di fondazione può richiedere la delibera sull'esercizio di voto da parte del consiglio di fondazione.

In presenza di azioni estere, la Fondazione d'investimento Swiss Life rinuncia all'esercizio di questi diritti di voto. In singoli casi il consiglio di fondazione, su proposta della direzione o di un singolo membro del consiglio di fondazione, può decidere sull'esercizio dei diritti di voto.

### INVESTIMENTO PATRIMONIALE

Il capitale d'investimento della fondazione si compone di 26 gruppi d'investimento. A eccezione dei gruppi d'investimento Immobili Svizzera, Immobili Svizzera Terza età e Sanità, Immobili commerciali Svizzera e LPP-Mix 15, i gruppi d'investimento comprendono rispettivamente due tranches con spese amministrative differenti. L'investimento dei capitali viene, tuttavia, effettuato congiuntamente. L'istituzione a cui è affidato l'investimento patrimoniale dev'essere subordinata alla FINMA oppure a un'altra autorità di vigilanza statale similare. La responsabilità della gestione patrimoniale dei gruppi d'investimento compete a Swiss Life Asset Management SA, Zurigo, che in quanto direzione di fondo con gestione patrimoniale integrata sottostà alla vigilanza della FINMA.

Nell'ottica di una diversificazione, i gruppi d'investimento misti collocano in gruppi d'investimento e fondi puri. Posizioni nominali basate su una data di riferimento sono dovute a motivi tecnici (p.es. prelievi cospicui) e sono transitorie. Non viene mirato un effetto leva sul portafoglio.

### VALUTAZIONE

Northern Trust Switzerland SA è incaricata della valutazione dei gruppi d'investimento in titoli e della tenuta della relativa contabilità. A Swiss Life Asset Management SA è affidata la tenuta della contabilità dei gruppi d'investimento immobiliari con investimenti diretti nell'osservanza delle raccomandazioni professionali Swiss GAAP RPC 26. La valutazione dei gruppi d'investimento e dei fondi d'investimento istituzionali sottostanti viene effettuata quotidianamente a valori di mercato. Gli investimenti in valuta estera vengono convertiti ai corsi del giorno di valutazione.

Gli immobili vengono ristimati almeno una volta all'anno. La stima viene effettuata in base al metodo discounted cash-flow. Trattasi di un procedimento per cui l'attuale valore immobiliare delle future entrate e uscite (cash flow) viene calcolato scontato a una determinata data di valutazione. Il tasso di sconto viene fissato singolarmente, in base alla posizione, al rischio e alla qualità dell'oggetto immobiliare. Effettua le stime Wüest Partner AG, Zurigo.

### CORSI AL 30.09.2018

USD / CHF	0.976800	100 JPY / CHF	0.859973
EUR / CHF	1.134553	GBP / CHF	1.273796



## CIFRE SALIENTI DEI GRUPPI D'INVESTIMENTO IMMOBILIARI CON INVESTIMENTI DIRETTI

	Immobili Svizzera		Immobili Svizzera Terza età e Sanità <sup>1)</sup>		Immobili commerciali Svizzera	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Quota della perdita di reddito locativo	4,40%	3,54%	4,39%	—	3,50%	2,95%
Quota del grado di finanziamento esterno	12,99%	3,44%	—	—	17,75%	10,84%
- vincolo ai tassi	4,1 anni	7,6 anni	—	—	4,8 anni	5,4 anni
- attuale tasso d'interesse	0,72%	1,20%	—	—	0,79%	0,86%
- tasso d'interesse medio ponderato	0,73%	1,08%	—	—	0,79%	0,85%
Margine dell'utile netto operativo (margine EBIT)	69,62%	70,71%	67,89%	—	72,61%	74,05%
Total Expense Ratio (TERISA) CIC	0,72%	0,74%	0,80%	—	0,72%	0,73%
Total Expense Ratio (TERISA) CIN	0,84%	0,80%	0,87%	—	0,90%	0,85%
Rendimento del patrimonio netto (ROE)	5,21%	6,10%	4,61% <sup>2)</sup>	—	5,00%	5,55%
Rendimento del capitale investito (ROIC)	4,55%	5,52%	5,02%	—	4,06%	4,78%
Reddito distribuito	—	—	—	—	—	—
Quota di distribuzione	—	—	—	—	—	—
Rendimento d'investimento	5,34%	6,09%	4,61% <sup>2)</sup>	—	5,00%	5,56%
Sconto						
- Ø tassi di sconto <sup>3)</sup>	3,13%	3,31%	2,96%	—	3,23%	3,38%
- margine dei tassi di capitalizzazione	2,40% - 4,30%	2,50% - 4,30%	2,80% - 3,20%	—	2,40% - 4,70%	2,50% - 4,80%

<sup>1)</sup> Lancio in data 1.12.2017

<sup>2)</sup> Per 10 mesi (1.12.2017 - 30.09.2018)

<sup>3)</sup> I tassi di sconto sono fissati in modo individuale per singolo immobile

## CONFERIMENTI IN NATURA IMMOBILI

## GRUPPI D'INVESTIMENTO IMMOBILI SVIZZERA, IMMOBILI SVIZZERA TERZA ETA E SANITA E IMMOBILI COMMERCIALI SVIZZERA

Nell'esercizio 2017/2018 in tutti e tre gruppi d'investimento non sono stati ripresi immobili tramite conferimento in natura.

## CUSTODIA DI TITOLI E SECURITIES LENDING

Banca depositaria della fondazione d'investimento è UBS SA. È ammessa la concessione di titoli dietro pagamento. In questo contesto occorre attenersi, per analogia, alle disposizioni della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol). Il 30 settembre 2017 non erano stati concessi titoli nei gruppi d'investimento.

## DEROGA DALLE DIRETTIVE D'INVESTIMENTO

Durante l'esercizio non sono subentrate deroghe dalle direttive d'investimento.

## COMPOSIZIONE DEL CUSTOMIZED BENCHMARK

Gruppo d'investimento	Composizione
Obbligazioni Global (CHF hedged)	60% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (CHF hedged) 40% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (CHF hedged)
Azioni Estero	80% MSCI World, ex CH, in CHF 15% MSCI AC World Small Cap, in CHF 5% MSCI World Emerging Markets, in CHF

Benchmark	LPP-Mix 15	LPP-Mix 25	LPP-Mix 35	LPP-Mix 45
Citigroup CHF 1 M Euro Depo	2%	2%	2%	2%
CSA Ipotecche Svizzera	13%	0%	0%	0%
SBI Domestic AAA-BBB	18%	24%	20%	16%
SBI Foreign AAA-BBB	10%	13%	12%	11%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (CHF hedged)	10,2%	12,6%	10,8%	9%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 anni TR (CHF hedged)	7%	0%	0%	0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (CHF hedged)	6,8%	8,4%	7,2%	6%
Swiss Performance Index	8%	13%	18%	23%
MSCI World, ex CH, in CHF	5,6%	9,6%	13,6%	17,6%
MSCI World AC Small Cap, in CHF	1,05%	1,8%	2,55%	3,3%
MSCI World Emerging Markets, in CHF	0,35%	0,6%	0,85%	1,1%
KGAST Immo-Index	18%	15%	13%	11%
Investimenti alternativi	0%	0%	0%	0%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
di cui azioni	15%	25%	35%	45%
di cui valute estere	7%	12%	17%	22%

## TIPO ED ENTITA DI INVESTIMENTI INDIRECTI

### GRUPPI D'INVESTIMENTO MISTI

NOME DELL'INVESTIMENTO COLLETTIVO	TIPO D'INVESTIMENTO COLLETTIVO	LPP-	LPP-	LPP-	LPP-
		Mix 15	Mix 25	Mix 35	Mix 45
Swiss Life Obbligazioni CHF Svizzera	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	14,35%	18,96%	13,09%	9,43%
Swiss Life Obbligazioni CHF Estero	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	7,67%	11,28%	9,21%	8,29%
Swiss Life Obbligazioni Global (CHF hedged)	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	17,89%	19,70%	18,35%	15,66%
Swiss Life Obbligazioni Global Stati+ (CHF hedged)	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	2,20%	4,14%	4,34%	4,71%
Swiss Life Obbl. Global Imprese Short Term (CHF hedged)	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	6,42%	1,50%	0,35%	0,98%
Swiss Life Obbligazioni Global Imprese (CHF hedged)	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	-	0,44%	-	-
Swiss Life Obbl. EMMA Imprese Short Term (CHF hedged)	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	1,33%	1,04%	1,03%	0,95%
Swiss Life Azioni Svizzera	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	8,19%	11,68%	16,04%	20,94%
Swiss Life Azioni Estero	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	6,46%	10,88%	14,58%	18,82%
Swiss Life Azioni Emerging Markets	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	0,37%	0,39%	0,39%	0,38%
Swiss Life Azioni Global Protect Flex (CHF hedged)	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	3,07%	5,96%	8,88%	8,96%
Swiss Life Immobili Svizzera	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	7,04%	6,75%	6,82%	4,16%
Swiss Life Immobili Svizzera Terza età e Sanità	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	0,19%	0,19%	0,19%	0,11%
Swiss Life Immobili commerciali Svizzera	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	1,99%	1,67%	1,83%	1,43%
Swiss Life REF (CH) Swiss Properties	Fondo d'investimento di diritto svizzero	4,31%	1,65%	1,44%	1,85%
Swiss Life REF (LUX) Commercial Properties CH	Fondo d'investimento di diritto lussemburghese	1,16%	1,68%	0,22%	0,34%
Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV - SIF	Fondo d'investimento di diritto lussemburghese	2,19%	1,10%	1,39%	1,28%
CSA Ipotecche Svizzera	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	13,33%	-	-	-

**ULTERIORI GRUPPI D'INVESTIMENTO**

GRUPPO D'INVESTIMENTO	NOME DELL'INVESTIMENTO COLLETTIVO	TIPO D'INVESTIMENTO COLLETTIVO	QUOTA
Obbligazioni CHF Svizzera	Swiss Life iFunds (CH) Bond Swiss Francs Domestic (CHF) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	99,93%
Obbligazioni CHF Estero	Swiss Life iFunds (CH) Bond Swiss Francs Foreign (CHF) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	99,93%
Obbligazioni Global (CHF hedged)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	54,15%
	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1		45,74%
Obbligazioni Global Stati+ (CHF hedged)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	99,87%
Obbligazioni Global Imprese Short Term (CHF hedged)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates Short Term (CHF hedged) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	99,85%
Obbligazioni Global Imprese (CHF hedged)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	99,71%
Obbligazioni Emerging Markets Imprese Short Term (CHF hedged)	Swiss Life Funds (LUX) Bond EMMA Corporates Short Term CHF AM Cap	Fondo d'investimento di diritto lussemburghese	99,97%
Obbligazioni Emerging Markets Imprese (CHF hedged)	Swiss Life Funds (LUX) Bond EMMA Corporates CHF AM Cap	Fondo d'investimento di diritto lussemburghese	99,97%
Azioni Svizzera	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	79,64%
	Swiss Life iFunds (CH) Eq. Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	20,04%
Azioni Svizzera Large Caps Indicizzati	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	99,98%
Azioni Svizzera Small & Mid Caps	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	99,96%
Azioni Svizzera Protect	Syz AM (CH) - Liquidity Mgmt - (CHF) I3	Fondo d'investimento di diritto svizzero	15,43%
	LO (CH) - Short Term Money Market (CHF)	Fondo d'investimento di diritto svizzero	14,86%
	Pictet CH - Enhanced Liquidity CHF I-dy	Fondo d'investimento di diritto svizzero	5,60%
Azioni Estero	Swiss Life iFunds (CH) Equity Global ex Switzerland (CHF) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	80,54%
	INVESCO Global Small Cap Equity Fund C	Fondo d'investimento di diritto lussemburghese	14,48%
	Candriam Equityies L SICAV - Emerging Markets	Fondo d'investimento di diritto lussemburghese	4,61%
Azioni Global Small Caps	INVESCO Global Small Cap Equity Fund C	Fondo d'investimento di diritto lussemburghese	99,65%
Azioni Emerging Markets	Candriam Equities L SICAV - Emerging Markets	Fondo d'investimento di diritto lussemburghese	99,80%
Azioni Estero Protect (CHF hedged)	Syz AM (CH) - Liquidity Mgmt - (CHF) I3	Fondo d'investimento di diritto svizzero	17,21%
	LO (CH) - Short Term Money Market (CHF)	Fondo d'investimento di diritto svizzero	8,00%
	Pictet CH - Enhanced Liquidity CHF I-dy	Fondo d'investimento di diritto svizzero	4,29%
	Pictet CH - Short Term Money Market CHF	Fondo d'investimento di diritto svizzero	2,95%
Azioni Global Protect Flex (CHF hedged)	Swiss Life Funds (CH) Equity Global Protect Enhanced (CHF hedged) I-A1	Fondo d'investimento di diritto svizzero	99,43%
Fondi immobiliari Svizzera	Swiss Life Funds (CH) Real Estate Funds of Funds (A1)	Fondo immobiliare di diritto svizzero	99,03%
Immobili Svizzera	Immobili Svizzera Terza età e Sanità	Gruppo d'investimento di una fondazione d'investimento	0,86%

**RIMBORSI NONCHE INDENNITA DI VENDITA E ASSISTENZA**

La fondazione d'investimento nell'esercizio 2017/2018 non ha versato rimborsi né indennità di distribuzione e presa a carico (art. 40 OFond). Nel corso dell'esercizio 2017/2018 ha ricevuto i seguenti rimborsi, negoziati in base all'impiego di investimenti collettivi.

EROGATORE DEL PAGAMENTO	DESTINATARIO	VALUTA	ACCREDITO	TIPO ED ENTITA
Invesco Asset Management (Svizzera) SA	Azioni Estero	USD	192 288.29	Il gruppo d'investimento Azioni Estero investe in Invesco Global Small Cap Equity Fund C
Invesco Asset Management (Svizzera) SA	Azioni Global Small Caps	USD	38 269.24	Il gruppo d'investimento Azioni Estero investe in Invesco Global Small Cap Equity Fund C

Gli accrediti sono confluiti direttamente al gruppo d'investimento in questione e sono indicati separatamente nel conto annuale. Swiss Life Asset Management SA, gerente e gestore patrimoniale, ha confermato nei confronti della fondazione d'investimento di non aver ricevuto, nell'esercizio 2017/2018, rimborsi per operazioni della stessa fondazione d'investimento

## STRUMENTI DERIVATI

Al 30 settembre 2018 nei gruppi d'investimento Azioni Svizzera Protect e Azioni Estero Protect (CHF hedged) venivano utilizzate strategie d'opzione. Nei gruppi d'investimento LPP-Mix e nel gruppo d'investimento Azioni Estero le valute estere sono state coperte con contratti di cambio a termine. Nel caso di gruppi d'investimento ottimizzati dal punto di vista dei costi e fiscalmente, i derivati possono essere utilizzati in investimenti collettivi tenuti da gruppi d'investimento.

Nei gruppi d'investimento Azioni Svizzera Protect e Azioni Estero Protect (CHF hedged) l'esposizione azionaria viene raffigurata sinteticamente e con investimenti liquidi in CHF. Contengono un meccanismo di copertura che frena sostanzialmente le flessioni dei corsi più consistenti. I costi della copertura sono finanziati attraverso la limitazione del potenziale di crescita. La combinazione di opzioni scelta è nota con il nome di "put spread collar" (PSC). Essa determina, da un lato, la neutralizzazione di perdite di quotazione in un determinato settore (definito da un bear-spread, ovvero da una combinazione fra long put e short put) nonché, dall'altro, da una limitazione del potenziale di crescita (short call).

### DERIVATI CHE AUMENTANO L'ESPOSIZIONE AL 30.9.2018

			NUMERO	VALORE DI MERCATO	ESPOSIZIONE ECONOMICA	ESPOSIZIONE OPP 2 <sup>2)</sup>	LIQUIDITA NECESSARIA	COPERTURA	CONTRO- PARTE
<b>AZIONI SVIZZERA PROTECT</b>									
Index Futures Long <sup>1)</sup>	SMI	CHF	17 350	-167 632.49	157 676 626.50	157 436 410.55			JPM
Collateral già fornito						+ 520 000.00			
Net Index Futures Long						157'956'410.55	157'956'410.55	159 347 686.03	
Put Short	SMI	CHF	17 350	-157 419.51	- 157 676 626.50	-	coperto da long put (bearsread)		JPM
<b>AZIONI ESTERO PROTECT (CHF HEDGED)</b>									
Index Futures Long <sup>1)</sup>	EuroStoxx 50	EUR	7 600	4 914.89	29 309 956.60	29 186 049.78			BNP
Index Futures Long <sup>1)</sup>	FT-SE 100	GBP	2 960	106 086.88	28 316 730.54	28 058 687.16			UBS
Index Futures Long <sup>1)</sup>	Nikkei 225	JPY	136 350	2 013 723.61	28 282 512.14	26 229 090.25			UBS
		USD	59 180	13 588					UBS
Index Futures Long <sup>1)</sup>	S&P 500			523.71	168 448 511.80	163 517 572.65			
Total Index Futures Long					254 357 711.08	246 991 399.84			
Collateral già fornito						+ 5 990 000.00			
Net Index Futures Long						252 981 399.84	252 981 399.84	253 297 038.53	
FX-Futures Long	CHF-USD		20	-	2 500 000.00	-		Hedge (PSC)	Borsa di derivati
Put Short	EuroStoxx 50	EUR	7 600	- 47 683.00	- 29 309 956.60	-	coperto da long put (bearsread)		BNP
Put Short	FT-SE 100	GBP	2 960	- 22 316.84	- 28 316 730.54	-	coperto da long put (bearsread)		UBS
Put Short	Nikkei 225	JPY	136 350	- 27 218.71	- 28 282 512.14	-	coperto da long put (bearsread)		UBS
Put Short	S&P 500	USD	59 180	- 98 549.41	- 168 448 511.80	-	coperto da long put (bearsread)		UBS
<b>AZIONI ESTERO</b>									
Contratto di cambio a termine	USD	2 100 000	175.52	- 2 050 677.30	- 2 050 677.30	- 2 050 677.30	868 427.62	4)	UBS
Contratto di cambio a termine	EUR	1 250 000	3 982.85	- 1 414 173.75	- 1 414 173.75	- 1 414 173.75	868 427.62	4)	UBS
<b>AZIONI GLOBAL SMALL CAPS</b>									
Contratto di cambio a termine	USD	220 000	118.56	- 214 710.32	- 214 710.32	- 214 710.32	78 924.35	4)	UBS
<b>AZIONI EMERGING MARKETS</b>									
Contratto di cambio a termine	EUR	170 000	338.86	- 192 528.06	- 192 528.06	- 192 528.06	117 198.73	4)	UBS

## DERIVATI CHE AUMENTANO L'ESPOSIZIONE AL 30.9.2018

			NUMERO	VALORE	ESPOSIZIONE	ESPOSIZIONE	LIQUIDITÀ	COPERTURA	CONTRO-
			DI MERCATO	DI MERCATO	ECONOMICA	OPP 2 <sup>2)</sup>	NECESSARIA		PARTE
<b>AZIONI SVIZZERA PROTECT</b>									
Put Long	SMI	CHF	17 350	1 351 472.70	157 676 626.50	-	Copertura di index futures long		JPM
Call Short	SMI	CHF	17 350	- 364 414.17	- 157 676 626.50	-		3)	JPM

**AZIONI ESTERO PROTECT (CHF HEDGED)**

Put Long	EuroStoxx 50	EUR	7 600	338 437.22	29 309 956.60	-	Copertura di index futures long		BNP
Put Long	FT-SE 100	GBP	2 960	237 175.15	28 316 730.54	-	Copertura di index futures long		UBS
Put Long	Nikkei 225	JPY	136 350	145 992.28	28 282 512.14	-	Copertura di index futures long		UBS
Put Long	S&P 500	USD	59 180	682 307.87	168 448 511.80	-	Copertura di index futures long		UBS
Call Short	EuroStoxx 50	EUR	7 600	-58 461.26	- 29 309 956.60	-		3)	BNP
Call Short	FT-SE 100	GBP	2 960	-113 810.62	- 28 316 730.54	-		3)	UBS
Call Short	Nikkei 225	JPY	136 350	-673 856.82	- 28 282 512.14	-		3)	UBS
Call Short	S&P 500	USD	59 180	-7 609 127.01	- 168 448 511.80	-		3)	UBS

**LPP-MIX 15**

Contratto di cambio a termine short	EUR	2 450 000	16 986.19	2 794 568.00	2 794 568.00	2 794 568.00	2 692 781.07	5)	UBS
-------------------------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

**LPP-MIX 25**

Contratto di cambio a termine short	EUR	5 900 000	40 905.51	6 729 776.00	6 729 776.00	6 729 776.00	6 632 579.06	5)	UBS
-------------------------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

**LPP-MIX 35**

Contratto di cambio a termine short	EUR	2 450 000	16 986.19	2 794 568.00	2 794 568.00	2 794 568.00	3 512 878.78	5)	UBS
-------------------------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

**LPP-MIX 45**

Contratto di cambio a termine short	EUR	2 875 000	19 932.77	3 279 340.00	3 279 340.00	3 279 340.00	4 142 070.29	5)	UBS
-------------------------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

UBS: UBS Switzerland AG, Zurigo BNP: BNP Paribas, Parigi JPM: J.P. Morgan Securities PLC, Londra

<sup>1)</sup> Gli index futures vengono raffigurati sinteticamente mediante long call e short put con medesimi prezzo di esercizio e scadenza.

<sup>2)</sup> La strategia di copertura "Put Spread Collar" nonché i futures su valute non rappresentano un'esposizione secondo l'OPP 2.

<sup>3)</sup> Se due derivati che riducono l'esposizione vengono combinati con la medesima durata, l'obbligo di copertura dev'essere garantito un'unica volta, se a seguito della combinazione consegue solo una posizione al netto. Le posizioni lunghe di future su indici garantiscono l'obbligo di copertura.

<sup>4)</sup> La copertura è valida per tutti i contratti a termine su divise del gruppo d'investimento.

<sup>5)</sup> Il contratto di cambio a termine serve a garanzia (CHF hedged) di SL REF (LUX) German Core.

**SPESE AMMINISTRATIVE / TOTAL EXPENSE RATIO (TER<sub>KGAST</sub> risp. ISA)**

Le spese amministrative vengono addebitate ai gruppi d'investimento secondo il contratto di gestione fra la fondazione e Swiss Life Asset Management SA, più imposta sul valore aggiunto. Si tratta di un'indennità forfettaria che, in linea di massima, copre tutti i costi diretti dei gruppi d'investimento. Un'eccezione è rappresentata dai gruppi d'investimento immobiliari con investimenti diretti. Essi comportano costi aggiuntivi, rappresentati nei dettagli nel conto annuale. Il Total Expense Ratio TER<sub>KGAST/ISA</sub> considera tutti i costi, quindi inclusi gli addebiti per i gruppi d'investimento immobiliari con investimenti diretti e gli investimenti indiretti tenuti tramite i gruppi d'investimento nonché l'imposta sul valore aggiunto.

	TRANCHES NORMALI			TRANCHES PM SPECIALI <sup>1)</sup>		
	Spese amministrative	TER <sub>KGAST/ISA</sub> ex post <sup>2)</sup>	TER <sub>KGAST/ISA</sub> ex ante <sup>3)</sup>	Spese amministrative	TER <sub>KGAST/ISA</sub> ex post <sup>2)</sup>	TER <sub>KGAST/ISA</sub> ex ante <sup>3)</sup>
Obbligazioni CHF Svizzera	0,18% p.a.	0,27% p.a.	0,27% p.a.	nessuna	0,08% p.a.	0,08% p.a.
Obbligazioni CHF Estero	0,18% p.a.	0,27% p.a.	0,27% p.a.	nessuna	0,08% p.a.	0,08% p.a.
Obbligazioni Global (CHF hedged)	0,29% p.a.	0,46% p.a.	0,46% p.a.	nessuna	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obbligazioni Global Stati+ (CHF hedged)	0,25% p.a.	0,42% p.a.	0,42% p.a.	nessuna	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obbl. Global Imprese Short Term (CHF hedged)	0,21% p.a.	0,38% p.a.	0,38% p.a.	nessuna	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obbl. Global Imprese (CHF hedged)	0,35% p.a.	0,53% p.a.	0,53% p.a.	nessuna	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obbl. EMMA Imprese Short Term (CHF hedged)	0,25% p.a.	0,54% p.a.	0,54% p.a.	nessuna	0,27% p.a.	0,27% p.a.
Obbl. Emerging Markets Imprese (CHF hedged)	0,50% p.a.	0,78% p.a.	0,78% p.a.	nessuna	0,24% p.a.	0,24% p.a.
Azioni Svizzera	0,22% p.a.	0,54% p.a.	0,54% p.a.	nessuna	0,30% p.a.	0,30% p.a.
Azioni Svizzera Large Caps Indicizzati	0,14% p.a.	0,35% p.a.	0,35% p.a.	nessuna	0,20% p.a.	0,20% p.a.
Azioni Svizzera Small & Mid Caps	0,21% p.a.	0,95% p.a.	0,95% p.a.	nessuna	0,72% p.a.	0,72% p.a.
Azioni Svizzera Protect	0,40% p.a.	0,47% p.a.	0,43% p.a.	0,15% p.a.	0,20% p.a.	0,16% p.a.
Azioni Estero	0,33% p.a.	0,78% p.a.	0,78% p.a.	nessuna	0,42% p.a.	0,42% p.a.
Azioni Global Small Caps	0,28% p.a.	1,25% p.a.	1,25% p.a.	nessuna	0,95% p.a.	0,95% p.a.
Azioni Emerging Markets	0,42% p.a.	0,95% p.a.	0,95% p.a.	0,05% p.a.	0,55% p.a.	0,55% p.a.
Azioni Estero Protect (CHF hedged)	0,55% p.a.	0,62% p.a.	0,59% p.a.	0,20% p.a.	0,25% p.a.	0,22% p.a.
Azioni Global Protect Flex (CHF hedged)	0,42% p.a.	0,59% p.a.	0,59% p.a.	nessuna	0,14% p.a.	0,14% p.a.
Immobili Svizzera	0,50% p.a.	0,84% p.a.	0,84% p.a.	-	-	-
Immobili Svizzera Terza età e Sanità	0,60% p.a.	0,87% p.a.	0,87% p.a.	-	-	-
Immobili commerciali Svizzera	0,50% p.a.	0,90% p.a.	0,90% p.a.	-	-	-
Fondi immobiliari Svizzera	0,15% p.a.	1,20% p.a.	1,20% p.a.	nessuna	1,04% p.a.	1,04% p.a.

	TRANCHES NORMALI			TRANCHES P SPECIALI <sup>4)</sup>		
	Spese amministrative	TER <sub>KGAST/ISA</sub> ex post <sup>2)</sup>	TER <sub>KGAST/ISA</sub> ex ante <sup>3)</sup>	Spese amministrative	TER <sub>KGAST/ISA</sub> ex post <sup>2)</sup>	TER <sub>KGAST/ISA</sub> ex ante <sup>3)</sup>
LPP-Mix 15	0,03% p.a.	0,55% p.a.	0,52% p.a.	-	-	-
LPP-Mix 25	0,03% p.a.	0,54% p.a.	0,52% p.a.	0,80% p.a.	1,37% p.a.	1,35% p.a.
LPP-Mix 35	0,03% p.a.	0,56% p.a.	0,54% p.a.	0,80% p.a.	1,39% p.a.	1,37% p.a.
LPP-Mix 45	0,03% p.a.	0,58% p.a.	0,56% p.a.	0,80% p.a.	1,41% p.a.	1,39% p.a.

<sup>1)</sup> Esclusivamente per investitori con uno speciale accordo contrattuale con Swiss Life Asset Management SA

<sup>2)</sup> Total Expense Ratio TER<sub>KGAST</sub> risp. TER<sub>ISA</sub> al 30.09.2018 (base di calcolo: esercizio 2017/2018)

<sup>3)</sup> Total Expense Ratio TER<sub>KGAST</sub> risp. TER<sub>ISA</sub> in base ai costi previsti per i prossimi 12 mesi secondo la composizione strategica del portafoglio

<sup>4)</sup> Gruppi d'investimento per privati con averi di libero passaggio e/o fondi previdenziali del pilastro 3a

Per gruppi d'investimento aperti per sottoscrizioni e riscatti quotidiani non si riscuotono né commissioni di emissione, né di riscatto (spread). Nel caso di gruppi d'investimento immobiliari con proprietà diretta attualmente si applica un termine di disdetta di sei mesi alla fine di un trimestre. Per questi gruppi d'investimento, inoltre, si applica una commissione di riscatto dell'1,5%.

## PERFORMANCE AL 30 SETTEMBRE 2018

(Le cifre relative alla performance dei gruppi d'investimento sono state calcolate secondo il metodo TWR (time weighted rate of return))

Gruppo d'investimento / Benchmark	Lancio	1 anno		5 anni p.a.		10 anni p.a.		Dal lancio p.a. <sup>5)</sup>	
		Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.
Obbligazioni CHF Svizzera	30.09.2001	-1,2%	2,4%	1,9%	3,2%	3,0%	3,1%	3,0%	3,0%
SBI Domestic AAA-BBB		-0,9%	2,4%	1,9%	3,2%	2,9%	3,2%	3,1%	3,1%
Obbligazioni CHF Svizzera PM	31.05.2007	-1,0%	2,4%	2,1%	3,2%	3,2%	3,1%	3,3%	3,0%
SBI Domestic AAA-BBB		-0,9%	2,4%	1,9%	3,2%	2,9%	3,2%	3,1%	3,1%
Obbligazioni CHF Estero	30.09.2001	-1,0%	1,2%	1,2%	1,7%	3,0%	2,9%	2,4%	2,8%
SBI Foreign AAA-BBB		-0,7%	1,2%	1,2%	1,7%	2,9%	2,7%	2,5%	2,7%
Obbligazioni CHF Estero PM	31.05.2007	-0,8%	1,2%	1,4%	1,7%	3,2%	2,9%	2,6%	3,0%
SBI Foreign AAA-BBB		-0,7%	1,2%	1,2%	1,7%	2,9%	2,7%	2,5%	2,8%
Obbligazioni Global (CHF hedged)	30.09.2001	-2,5%	1,3%	1,6%	2,7%	2,0%	6,0%	1,4%	5,5%
Customized Benchmark		-2,2%	1,4%	1,6%	2,7%	1,6%	5,9%	1,5%	5,7%
Obbligazioni Global PM (CHF hedged)	31.05.2007	-2,2%	1,3%	1,9%	2,7%	2,4%	6,0%	2,0%	5,9%
Customized Benchmark		-2,2%	1,4%	1,6%	2,7%	1,6%	5,9%	1,7%	5,9%
Obbligazioni Global Stati+ (CHF hedged)	14.12.2010	-1,8%	1,4%	1,4%	2,7%			2,0%	3,0%
Obbligazioni Global Stati+ PM (CHF hedged)	14.12.2010	-1,6%	1,4%	1,7%	2,8%			2,3%	3,0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (CHF hedged) <sup>1)</sup>		-1,7%	1,5%	1,4%	2,8%			1,8%	2,8%
Obbligazioni Global Imprese Short Term (CHF hedged)	11.10.2013	-2,0%	0,5%	0,1%	0,8%			0,1%	0,8%
Obbligazioni Global Imprese Short Term PM (CHF hedged)	11.10.2013	-1,7%	0,4%	0,3%	0,8%			0,3%	0,8%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 anni TR (CHF hedged)		-1,6%	0,5%	0,1%	0,7%			0,1%	0,7%
Obbligazioni Global Imprese (CHF hedged)	14.12.2010	-3,3%	2,1%	1,8%	3,2%			2,7%	3,9%
Obbligazioni Global Imprese PM (CHF hedged)	14.12.2010	-2,9%	2,1%	2,1%	3,2%			3,1%	3,9%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (CHF hedged) <sup>2)</sup>		-2,9%	1,9%	1,9%	3,0%			2,6%	3,5%
Obbligazioni EMMA Imprese Short Term (CHF hedged)	29.09.2017	-3,1%	0,8%					-3,1%	0,8%
Obbligazioni EMMA Imprese Short Term PM (CHF hedged)	29.09.2017	-2,8%	0,8%					-2,8%	0,8%
JP Morgan CEMBI+ Investment Grade 1-3 anni (CHF hedged)		-1,6%	0,6%					-1,6%	0,6%
Obbligazioni EMMA Imprese (CHF hedged)	29.09.2017	-4,4%	1,9%					-4,4%	1,9%
Obbligazioni EMMA Imprese PM (CHF hedged)	29.09.2017	-3,9%	1,9%					-3,9%	1,9%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG Index (CHF hedged)		-3,6%	1,8%					-3,6%	1,8%
Azioni Svizzera	30.09.2001	3,4%	9,3%	6,8%	10,6%	6,4%	12,2%	5,3%	12,8%
Swiss Performance Index		3,5%	9,4%	7,3%	10,6%	6,9%	12,3%	5,9%	13,2%
Azioni Svizzera PM	31.05.2007	3,6%	9,3%	7,1%	10,6%	6,7%	12,2%	2,7%	12,8%
Swiss Performance Index		3,5%	9,4%	7,3%	10,6%	6,9%	12,3%	3,1%	12,8%
Azioni Svizzera Large Caps Indicizzati	01.02.2018							1,3%	13,0%
Swiss Performance Index 20								1,5%	13,3%
Azioni Svizzera Large Caps Indicizzati PM	31.01.2018							1,0%	13,3%
Swiss Performance Index 20								1,1%	13,3%
Azioni Svizzera Small & Mid Caps	01.02.2018							1,0%	7,8%
Swiss Performance Index Extra								-0,9%	7,9%
Azioni Svizzera Small & Mid Caps PM	31.01.2018							1,3%	7,7%
Swiss Performance Index Extra								-0,9%	7,9%
Azioni Svizzera Protect <sup>4)</sup>	30.06.2011	0,0%	5,5%	1,4%	5,4%			2,2%	5,3%
Azioni Svizzera Protect PM <sup>4)</sup>	30.06.2011	0,3%	5,6%	1,7%	5,4%			2,5%	5,3%
Azioni Estero	30.09.2001	9,7%	7,7%	9,9%	10,8%	6,3%	13,8%	2,7%	14,8%
Customized Benchmark		11,4%	7,5%	10,9%	10,8%	7,2%	13,8%	4,1%	15,1%
Azioni Estero PM	31.05.2007	10,1%	7,7%	10,3%	10,8%	6,7%	13,8%	2,2%	15,1%
Customized Benchmark		11,4%	7,5%	10,9%	10,8%	7,2%	13,8%	2,8%	15,1%
Azioni Global Small Caps	28.02.2018							-1,3%	6,9%
Azioni Global Small Caps PM	28.02.2018							-1,1%	6,9%
MSCI AC World Small Cap, in CHF								6,7%	5,7%
Azioni Emerging Markets	01.02.2018							-15,6%	10,0%
MSCI World Emerging Markets, in CHF								-9,9%	10,0%
Azioni Emerging Markets PM	31.01.2018							-16,1%	10,0%
MSCI World Emerging Markets, in CHF								-10,5%	10,0%
Azioni Etranger Protect (CHF hedged) <sup>3/4)</sup>	30.06.2011	3,9%	3,3%	4,5%	4,7%			5,9%	6,0%
Azioni Etranger Protect PM (CHF hedged) <sup>3/4)</sup>	30.06.2011	4,3%	3,3%	4,9%	4,7%			6,3%	6,0%
Azioni Global Protect Flex (CHF hedged) <sup>4)</sup>	29.04.2016	3,2%	5,2%					5,2%	4,5%
Azioni Global Protect Flex PM (CHF hedged) <sup>4)</sup>	29.04.2016	3,7%	5,2%					5,7%	4,4%

PM Tranche a caricamenti ridotti per investitori con un accordo contrattuale speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

<sup>1)</sup> fino al 30.06.2012 Citigroup WGBI, ex CH, (CHF hedged)<sup>2)</sup> unhedged fino al 31.12.2010<sup>3)</sup> unhedged fino al 31.12.2012<sup>4)</sup> nessun benchmark<sup>5)</sup> in caso di emissione durante l'esercizio, la performance non è annualizzata dalla data di lancio fino al 30.09

**PERFORMANCE AL 30 SETTEMBRE 2018**

(Le cifre relative alla performance dei gruppi d'investimento sono state calcolate secondo il metodo TWR (time weighted rate of return))

Gruppo d'investimento / Benchmark	Lancio	1 anno		5 anni p.a.		10 anni p.a.		Dal lancio p.a. <sup>5)</sup>	
		Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.
Immobili Svizzera KGAST Immo-Index	30.11.2009	5,3%	1,8%	6,0%	1,9%			5,8%	1,7%
Immobili Svizzera Terza età e Sanità KGAST Immo-Index	30.11.2017			5,4%	0,5%			5,7%	0,6%
Immobili Svizzera Terza età e Sanità KGAST Immo-Index								4,6%	2,3%
Immobili commerciali Svizzera KGAST Immo-Index	31.10.2011	5,0%	1,8%	5,1%	1,3%			4,2%	0,6%
Immobili commerciali Svizzera KGAST Immo-Index		5,0%	0,5%	5,4%	0,5%			5,2%	1,3%
Fondi immobiliari Svizzera KGAST Immo-Index		5,0%	0,5%	5,4%	0,5%			5,7%	0,6%
Fondi immobiliari Svizzera Fondi immobiliari Svizzera PM	28.02.2011	-1,4%	7,9%	4,7%	7,5%			3,3%	7,2%
Fondi immobiliari Svizzera Fondi immobiliari Svizzera PM	28.02.2011	-1,3%	7,9%	4,9%	7,5%			3,5%	7,2%
Fondi immobiliari Svizzera SXI Swiss Real Estate Funds®		-0,7%	8,0%	5,8%	7,8%			4,2%	7,4%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 15	30.06.2003	0,7%	1,4%	3,0%	2,0%	3,6%	2,5%	3,0%	2,5%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 15		1,3%	1,3%	3,2%	1,8%	3,7%	2,4%	3,4%	2,4%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 25	30.09.2001	0,9%	1,9%	3,7%	3,0%	4,2%	3,7%	3,3%	3,8%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 25		1,8%	1,9%	4,1%	2,7%	4,5%	3,5%	3,9%	3,6%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 25 P	30.09.2002	0,1%	1,9%	2,8%	3,0%	3,4%	3,7%	2,8%	3,7%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 25 P		1,8%	1,9%	4,1%	2,7%	4,5%	3,5%	4,2%	3,6%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 35	30.09.2001	1,7%	2,7%	4,4%	3,9%	4,6%	4,7%	3,5%	4,9%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 35		2,5%	2,7%	4,8%	3,6%	4,9%	4,5%	4,1%	4,8%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 35 P	30.09.2002	0,9%	2,7%	3,5%	3,9%	3,8%	4,7%	3,1%	4,8%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 35 P		2,5%	2,7%	4,8%	3,6%	4,9%	4,5%	4,6%	4,7%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 45	30.09.2001	2,3%	3,4%	4,9%	4,9%	4,9%	5,8%	3,6%	6,2%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 45		3,3%	3,4%	5,4%	4,5%	5,2%	5,7%	4,3%	6,0%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 45 P	30.09.2002	1,5%	3,4%	4,1%	4,9%	4,1%	5,8%	3,4%	6,0%
Fondi immobiliari Svizzera LPP-Mix 45 P		3,3%	3,4%	5,4%	4,5%	5,2%	5,7%	5,0%	5,9%

PM Tranche a caricamenti ridotti per investitori con un accordo contrattuale speciale con Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

<sup>5)</sup> In caso di emissione durante l'esercizio, la performance non è annualizzata dalla data di lancio fino al 30.09.



## RAPPORTO DEI GRUPPI D'INVESTIMENTO ALLE LIMITAZIONI AGLI INVESTIMENTI SECONDO L'OPP 2

L'Ordinanza sulle fondazioni d'investimento (OFond) all'art. 26 cpv. 3 stabilisce che nei gruppi d'investimento che fondano la loro strategia su un indice usuale, eccetto nei gruppi di investimento misti, possono essere superati il limite d'investimento per debitore e quello per partecipazioni a società di cui agli articoli 54 e 54a OPP 2. Secondo le direttive dell'autorità di vigilanza qui di seguito vengono menzionati gli scarti al 30 settembre 2018. Inoltre l'autorità di vigilanza prevede la presentazione della quota delle posizioni non inerenti al benchmark nei gruppi d'investimento gestiti attivamente.

### SUPERAMENTO DEL 10% DEL LIMITE D'INVESTIMENTO PER DEBITORE

#### OBBLIGAZIONI GLOBAL STATI+ (CHF HEDGED)

Debitore	Gruppo d'investimento	Benchmark
Giappone	15,52%	28,54%
USA	12,68%	28,73%

### SUPERAMENTO DEL 5% DEL LIMITE PER PARTECIPAZIONI A SOCIETÀ

#### AZIONI SVIZZERA

Società	Gruppo d'investimento	Benchmark
Nestlé	19,09%	19,13%
Novartis	15,42%	15,45%
Roche BJ	12,73%	12,75%

#### AZIONI SVIZZERA LARGE CAPS INDICIZZATI

Società	Gruppo d'investimento	Benchmark
Nestlé	23,96%	23,97%
Novartis	19,35%	19,36%
Roche BJ	15,97%	15,98%
UBS	5,71%	5,71%

#### AZIONI SVIZZERA SMALL & MID CAPS

Società	Gruppo d'investimento	Benchmark
Schindler Holding SA	6,76%	3,68%
Partners Group Holding	6,70%	6,52%

### INVESTIMENTI NON INERENTI AL BENCHMARK

Gruppo d'investimento	Quota
Obbligazioni CHF Svizzera	2,80%
Obbligazioni CHF Estero	15,68%
Obbligazioni Global (CHF hedged)	5,21%
Obbligazioni Global Stati+ (CHF hedged)	7,52%
Obbligazioni Global Imprese Short Term (CHF hedged)	7,48%
Obbligazioni Global Imprese (CHF hedged)	2,48%
Obbligazioni Emerging Markets Imprese Short Term (CHF hedged)	19,36%
Obbligazioni Emerging Markets Imprese (CHF hedged)	10,16%
Azioni Estero	6,00%
Azioni Emerging Markets	6,99%

### IMPEGNI ALL'INVESTIMENTO DELLA FONDAZIONE

L'Ordinanza sulle fondazioni d'investimento (OFond) all'art. 34 stabilisce che gli impegni all'investimento della fondazione devono essere coperti in ogni tempo da impegni vincolanti all'investimento degli investitori o da liquidità. Nei gruppi d'investimento LPP-Mix durante l'anno in rassegna sono stati assunti impegni all'investimento. Essi sono ed erano in ogni tempo coperti da liquidità.

Gruppo d'investimento	Impegno all'investimento	Impegno in EUR	Pendente in EUR	Pendente in CHF	Liquidità in CHF
LPP-Mix 15	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	1 750 000.00	1 985 468.10	2 307 823.82
LPP-Mix 25	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	4 400 000.00	4 400 000.00	4 992 034.08	6 048 703.70
LPP-Mix 35	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	1 750 000.00	1 985 468.10	3 712 335.73
LPP-Mix 45	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	1 750 000.00	1 985 468.10	4 360 624.19

**EVENTI IMPORTANTI DURANTE L'ESERCIZIO**

Gli eventi riportati qui di seguito sono già stati comunicati agli investitori:

**GRUPPI D'INVESTIMENTO OBBLIGAZIONI EMERGING MARKETS IMPRESE (CHF HEDGED) E OBBLIGAZIONI EMERGING MARKETS IMPRESE SHORT TERM (CHF HEDGED) (LANCIO)**

I due gruppi d'investimento sono stati introdotti in data 30.09.2017 con il primo calcolo del NAV in data 01.10.2017.

**GRUPPO D'INVESTIMENTO IMMOBILI SVIZZERA TERZA ETA E SANITA (LANCIO)**

Il gruppo d'investimento è stato introdotto in data 01.12.2017 attraverso il trasferimento di immobili e mezzi liquidi (scorporazione) dall'attuale gruppo d'investimento Immobili Svizzera per un volume di 49 469 929.75 franchi (corrispondente a un importo di 4.15 franchi per singolo diritto del gruppo d'investimento Immobili Svizzera).

**GRUPPO D'INVESTIMENTO IMMOBILI SVIZZERA (SPIN OFF)**

In data 01.12.2017, agli investitori preesistenti del gruppo d'investimento sono stati assegnati diritti del gruppo d'investimento Immobili Svizzera Terza età e Sanità proporzionalmente alla loro partecipazione (arrotondati per difetto a diritti interi). La differenza risultante dall'arrotondamento per difetto è stata accreditata separatamente agli investitori. Questo spin off corrispondeva a un controvalore di 4.15 franchi per singolo diritto. Circa un terzo degli investitori ha preferito una liquidazione per contanti dei diritti assegnati, ripresi dal gruppo d'investimento Immobili Svizzera dietro rispettivo compenso. La valutazione dei tre immobili scorporati per lo spin off è stata effettuata il giorno determinante 01.12.2017 da Wüest Partner AG e validata da KPMG AG (Real Estate).

**GRUPPO D'INVESTIMENTO FONDI IMMOBILIARI SVIZZERA (ADEGUAMENTO DELLE DIRETTIVE D'INVESTIMENTO)**

In data 31.12.2017, per il gruppo d'investimento Fondi immobiliari Svizzera cpv. 5 delle direttive d'investimento, è stato precisato quanto segue.

«Sono ammessi anche gli investimenti in prodotti di fondi di fondi che collocano esclusivamente in investimenti collettivi quotati al SIX Swiss Exchange».

**GRUPPI D'INVESTIMENTO AZIONI SVIZZERA LARGE CAPS INDICIZZATE, AZIONI SVIZZERA SMALL & MID CAPS, AZIONI GLOBAL SMALL CAPS E AZIONI EMERGING MARKETS (LANCIO)**

Al fine di assicurare modularità dell'offerta nel segmento azionario, in data 31.01.2018 sono stati lanciati i gruppi d'investimento Azioni Svizzera Large Caps Indicizzate, Azioni Svizzera Small & Mid Caps e Azioni Emerging Markets. Successivamente l'offerta è stata arrotondata per difetto con il lancio del gruppo d'investimento Azioni Global Small Caps in data 28.02.2018.

**GRUPPI D'INVESTIMENTO IMMOBILI SVIZZERA E IMMOBILI COMMERCIALI SVIZZERA (ADEGUAMENTO DELLE MODALITÀ DI RISCATTO)**

In data 01.04.2018 le modalità di riscatto dei due gruppi di investimento immobiliare con investimenti diretti sono state adeguate. I diritti possono essere notificati per il riscatto sempre solo a fine trimestre e con un preavviso di 6 mesi (in passato 3 mesi). I riscatti per singolo investitore e trimestre sono stati limitati come segue (cap): gruppo d'investimento Immobili Svizzera 30 milioni di franchi, gruppo d'investimento Immobili Svizzera Terza età e Sanità 2 milioni di franchi e gruppo d'investimento Immobili commerciali Svizzera 20 milioni di franchi.

**GRUPPO D'INVESTIMENTO AZIONI PROTECT INDIVIDUAL 1 (LIQUIDAZIONE)**

Il gruppo d'investimento a investitore unico è stato liquidato a seguito del riscatto di tutti i diritti dell'investitore unico in data 31.05.2018.

**EVENTI IMPORTANTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ANNO D'ESERCIZIO**

Gli eventi illustrati di seguito sono già stati comunicati agli investitori:

**GRUPPI D'INVESTIMENTO STRATEGIE D'INVESTIMENTO ALTERNATIVE LIQUIDE (CHF HEDGED) E LPP-MIX 75 (LANCIO)**

Al 31.10.2018 sono stati lanciati i gruppi d'investimento Strategie d'investimento alternative liquide (CHF hedged) e LPP-Mix 75 (quota azionaria superata secondo OPP2) in base alla decisione del consiglio di fondazione del 04.09.2018.

**GRUPPI D'INVESTIMENTO LPP-MIX 15, LPP-MIX 25, LPP-MIX 35 E LPP-MIX 45  
(ADEGUAMENTO ASSET ALLOCATION STRATEGICA)**

Al fine di ottimizzare l'allocazione strategica del patrimonio dei capitali d'investimento LPP-Mix esistenti in considerazione del nuovo contesto, nel corso della seduta del 04.09.2018 il consiglio di fondazione ha deciso di aggiornare le strategie d'investimento e i benchmark dei gruppi d'investimento LPP-Mix esistenti. L'adeguamento dell'allocazione strategica è avvenuto il 31.10.2018.

# Rapporto dell'ufficio di revisione

## AL ASSEMBLEA DEGLI INVESTITORI DELLA FONDAZIONE D'INVESTIMENTO SWISS LIFE, ZURIGO

In qualità di ufficio di revisione abbiamo verificato l'annesso conto annuale della Fondazione d'investimento Swiss Life, composta dal conto patrimoniale e dal conto economico del capitale investito, dal bilancio e dal conto economico del capitale sociale e dall'allegato [pagine 11-41 del rapporto annuale] per l'esercizio chiuso il 30 settembre 2018.

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

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

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

**OPINIONE DI REVISIONE** — A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2018 è conforme alla legge svizzera, allo statuto e ai regolamenti.

## RAPPORTO IN BASE AD ULTERIORI PRESCRIZIONI LEGALI E REGOLAMENTARI

Attestiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale (art. 9 OFond) ed all'indipendenza (art. 34 OPP 2), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza. Abbiamo inoltre effettuato le ulteriori verifiche prescritte dall'art. 10 OFond e dall'art. 35 OPP 2. Il Consiglio di fondazione è responsabile dell'adempimento dei compiti legali e dell'applicazione delle disposizioni statutarie e regolamentari in merito all'organizzazione, alla gestione ed all'investimento patrimoniale, nella misura in cui questi compiti non vengono assunti dall'assemblea degli investitori.

Abbiamo verificato se

- l'organizzazione e la gestione sono conformi alle disposizioni legali e regolamentari e se esiste un controllo interno adeguato alle dimensioni e alla complessità;
- l'investimento patrimoniale è conforme alle disposizioni statutarie e regolamentari, incluse le direttive d'investimento
- sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e il rispetto dei doveri di lealtà e se la dichiarazione dei legami d'interesse è controllata in misura sufficiente dall'organo supremo;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi della fondazione d'investimento

Attestiamo che le prescrizioni legali, statutarie e regolamentari applicabili in merito, incluse le direttive d'investimento, sono state osservate.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

PricewaterhouseCoopers SA



Raffael Simone  
Perito revisore abilitato  
Revisore responsabile



Lukas Horat  
Perito revisore abilitato

Zurigo, 28 dicembre 2018

PricewaterhouseCoopers SA, Birchstrasse 160, Casella postale, 8050 Zurigo

# Organi e titolari di funzioni

## CONSIGLIO DI FONDAZIONE

		<b>ELETTO FINO AL</b>
<b>PRESIDENZA</b>		
Hans-Peter Conrad*	Direttore e responsabile Segretariato generale, Servizio giuridico e fiscale di Swiss Life SA	2018
<b>MEMBRI</b>		
Dr. Stefan Briner	Rappresentante Pensionskasse Swiss Steel AG	2018
Marc Brüttsch*	Executive Director e Head Economic Research Swiss Life Asset Management SA	2020
Daniel Giubellini	Gerente delle fondazioni di previdenza Swiss Life	2018
Urs Huber	Gestore patrimoniale di Agrisano Pencas	2018
Bernard Illi	Rappresentante di Schindler-Vorsorgeeinrichtungen	2020
Jean-Pierre Savary	Rappresentante dei dipendenti della fondazione di previdenza di base per il personale dei Servizi interno ed esterno di Swiss Life	2018
Hans-Jakob Stahel*	Direttore e responsabile del settore di affari Clientela aziendale di Swiss Life SA	2018
Günther Jansenberger	Gerente della Pensionskasse der Electrolux Gruppe Schweiz	2021

\* Questi membri del consiglio di fondazione sono stati nominati dalla fondatrice secondo l'art. 10 dell'atto di fondazione per un mandato di quattro anni.

## COMMISSIONE D'INVESTIMENTO IMMOBILI

Gerhard Demmelmair	Executive Director e Head Real Estate Portfolio Management Third-Party Asset Management Swiss Life Asset Management SA
Bernard Illi	Rappresentante di Schindler-Vorsorgeeinrichtungen
Dr. Stephan Thaler	Gerente della Fondazione d'investimento Swiss Life

## GERENTE / SOSTITUTO GERENTE

Dr. Stephan Thaler	Executive Director Swiss Life Investment Management Holding AG
Markus Eberhard (vice.)	Senior Member of Management Swiss Life Asset Management SA

<b>DOMICILIO</b>	Swiss Life SA, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zurigo
<b>GESTORE PATRIMONIALE</b>	Swiss Life Asset Management SA, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zurigo
<b>BANCA DEPOSITARIA</b>	UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8098 Zurigo
<b>UFFICIO CONTABILE</b>	Northern Trust Switzerland SA, Aeschenplatz 6, 4052 Basilea (titoli) Swiss Life Asset Management SA, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zurigo (immobili)
<b>ESPERTI IN STIME IMMOBILIARE</b>	Wüest Partner AG, Bleicherweg 5, 8001 Zurigo
<b>UFFICIO DI REVISIONE</b>	PricewaterhouseCoopers SA, Birchstrasse 160, Casella postale, 8050 Zurigo



*Il futuro comincia qui.*

*Fondazione d'investimento Swiss Life  
General-Guisan-Quai 40  
Casella postale, 8022 Zurigo  
Telefono 043 284 79 79  
Fax 043 284 79 80  
fondazioneinvestimento@swisslife.ch  
[www.swisslife.ch/fondazioneinvestimento](http://www.swisslife.ch/fondazioneinvestimento)*