

Comparazione sinottica degli articoli modificati del Regolamento organizzativo, sugli accantonamenti e d'investimento al 01.07.2024

Testo valido fino al 30.06.2024 <i>(rosso: testo modificato)</i>	Testo valido dal 01.07.2024 <i>(blu-verde: nuovo testo)</i>	Commento alla modifica
<p>3.7 Struttura patrimoniale strategica (Nouvo testo)</p>	<p>3.7 Struttura patrimoniale strategica Il patrimonio è gestito nell'ambito di un processo d'investimento chiaramente definito. Ciò implica la definizione di un'asset allocation strategica (SAA), ossia una ripartizione degli investimenti da perseguire nel lungo periodo, e di fasce tattiche di applicazione.</p> <p>La SAA serve come parametro di riferimento per valutare i risultati raggiunti. A tal fine, è necessario definire indici di riferimento adeguati per tutte le categorie di investimento.</p> <p>Le SAA, le fasce di applicazione e gli indici di riferimento sono elencati nell'allegato al presente regolamento d'investimento.</p>	<p>Spiegazione dell'asset allocation strategica</p>

Testo valido fino al 30.06.2024 (rosso: testo modificato)

3.7.1 Strategia d'investimento

Categorie d'investimento	Posizione normale strategica in %	Fasce tattica di applicazione in %		Indice di riferimento
		Minimo	Massimo	
Liquidità	2	0	20	Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITÀ PFLO PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)
Obbligazioni				
Obbligazioni CHF	12	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF
Obbligazioni VE hedged	6	0	15	Customized Benchmark: • 67% BLOOMBERG US CORPORATE TR HDG CHF • 33% MARKIT IBOXX CORP TR EUR HDG CHF
Ipoteche	5	0	10	Customized Benchmark: • 80% IPOTECHE DIRETTE PFLO PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)
Azioni				
Azioni Svizzera	10	5	15	SPI TR CHF
Azioni USA hedged	12	7	17	MSCI USA NET HDG CHF
Azioni Europa escl. Svizzera hedged	4,5	1	8	MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF
Azioni Giappone hedged	1,5	0	3	MSCI JAPAN NET HDG CHF
Azioni Pacifico escl. Giappone hedged	1	0	3	MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF
Azioni Mercati emergenti	3	0	6	MSCI EMERGING MARKETS NET USD
Azioni Mondo Small Cap escl. Svizzera hedged	3	0	6	MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR HDG CHF
Immobili				
Immobili Svizzera diretti	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX
Immobili Svizzera indiretti	3	0	6	Customized Benchmark: • 80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF • 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF
Immobili Estero	3	0	5	Customized Benchmark: • 33% FIX 5% TR EUR • 33% FIX 4% TR EUR • 33% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT
Infrastruttura	3	0	5	Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3,5% P.A. CHF • 50% CPI +5% P.A. USD
Investimenti alternativi	9	0	15	Customized Benchmark: • 22,2% EUREKAHEDGE ILS ADVISERS INDEX GROSS USD • 33,4% CAMBRIDGE ASSOCIATES LLC US PRIVATE EQUITY • 22,2% CS WESTERN-EUROPE LEVERAGED LOAN TR HDG EUR • 22,2% CS LEVERAGED LOAN INDEX TR USD
Totale patrimonio	100			
Copertura azionaria (investimenti indicizzati)*	50	0	100	

* A livello strategico viene coperto il 50% degli investimenti azionari indicizzati. In linea di principio, le coperture vengono acquistate «out of the money» (Tail Risk Hedging). La copertura porta a una quota azionaria implicita del 30% e a una liquidità del 7%. Questa strategia d'investimento implicita può essere utilizzata per i confronti di benchmark.

Nell'ambito dello sfruttamento delle fasce tattiche di applicazione sopra indicate, è possibile che vengano superati alcuni limiti massimi ai sensi degli artt. 53–57 della OPP 2. Ciò dovrà essere debitamente documentato in appendice al rendiconto annuale ai sensi dell'art. 50 OPP 2.

Sulla base dell'art. 50 cpv. 4 OPP 2, per la categoria d'investimento Immobili è possibile superare il limite per categoria del 30% (conformemente all'art. 55 OPP 2).

Testo valido dal 01.07.2024 (blu-verde: nuovo testo)

Allegato: Strategia d'investimento

Categorie d'investimento	Posizione normale strategica in %	Fasce tattica di applicazione in %		Indice di riferimento
		Minimo	Massimo	
Liquidità	3	0	20	Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITÀ PFLO PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)
Obbligazioni				
Obbligazioni CHF	13	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF
Obbligazioni VE hedged	8	0	15	Customized Benchmark: • 67% BLOOMBERG US CORPORATE TR HDG CHF • 33% MARKIT IBOXX CORP TR EUR HDG CHF
Ipoteche	4	0	10	Customized Benchmark: • 80% IPOTECHE DIRETTE PFLO PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)
Azioni				
Azioni Svizzera	10	5	15	SPI TR CHF
Azioni USA hedged	12	7	17	MSCI USA NET HDG CHF
Azioni Europa escl. Svizzera hedged	4,5	1	8	MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF
Azioni Giappone hedged	1,5	0	3	MSCI JAPAN NET HDG CHF
Azioni Pacifico escl. Giappone hedged	1	0	3	MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF
Azioni Mercati emergenti	3	0	6	MSCI EMERGING MARKETS NET USD
Azioni Mondo Small Cap escl. Svizzera hedged	3	0	6	MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR HDG CHF
Immobili				
Immobili Svizzera diretti	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX
Immobili Svizzera indiretti	3	0	6	Customized Benchmark: • 80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF • 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF
Immobili Estero	3	0	5	Customized Benchmark: • 33% FIX 5% P.A. EUR • 33% FIX 4% P.A. EUR • 33% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT
Infrastruttura	3	0	5	Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3,5% P.A. CHF • 50% CPI +5% P.A. USD
Investimenti alternativi	9	0	15	Customized Benchmark: • 44% CAMBRIDGE ASSOCIATES LLC US PRIVATE EQUITY • 28% CS WESTERN-EUROPE LEVERAGED LOAN TR HDG EUR • 28% CS LEVERAGED LOAN INDEX TR USD
Totale patrimonio	100			
Copertura azionaria (investimenti indicizzati)*	50	0	100	

* A livello strategico viene coperto il 50% degli investimenti azionari indicizzati. In linea di principio, le coperture vengono acquistate «out of the money» (Tail Risk Hedging). La copertura porta a una quota azionaria implicita del 30% e a una liquidità del 8%. Questa strategia d'investimento implicita può essere utilizzata per i confronti di benchmark.

Commento alla modifica

Spostamento della tabella con la strategia d'investimento e le spiegazioni nell'allegato e adeguamento simultaneo di singole posizioni strategiche normali e di un parametro di riferimento strategico.

Testo valido fino al 30.06.2024 <i>(rosso: testo modificato)</i>	Testo valido dal 01.07.2024 <i>(blu-verde: nuovo testo)</i>	Commento alla modifica
<p>3.7.2 Fascia tattica di applicazione Per ogni categoria viene stabilita una fascia di applicazione in funzione della loro quota nell'ambito della strategia secondo la tabella di cui sopra.</p> <p>Le fasce tattiche di applicazione inferiore e superiore definiscono le divergenze massime ammissibili rispetto alla struttura degli obiettivi strategici e rappresentano i punti d'intervento. Le quote di portafoglio devono tassativamente muoversi tra le fasce di applicazione superiore e inferiore.</p> <p>Il rispetto delle fasce tattiche di applicazione viene verificato almeno a cadenza trimestrale. Le divergenze della struttura patrimoniale rispetto alle fasce tattiche di applicazione vengono adeguate.</p> <p>3.7.3 Coperture delle valute estere Strategicamente le valute estere vengono coperte al 100% nei valori nominali e al 50% nei valori reali. Per ragioni di efficienza, per i valori reali liquidi il rischio di cambio viene coperto possibilmente al 100%, mentre per i valori reali illiquidi si rinuncia a una copertura.</p>	<p>Coperture delle valute estere Strategicamente le valute estere vengono coperte al 100% nei valori nominali e al 50% nei valori reali. Per ragioni di efficienza, per i valori reali liquidi il rischio di cambio viene coperto possibilmente al 100%, mentre per i valori reali illiquidi si rinuncia a una copertura.</p>	
<p>4 Disposizioni finali Il presente regolamento entra in vigore il 1° gennaio 2024 e sostituisce il regolamento del 1° luglio 2023.</p>	<p>4 Disposizioni finali Il presente regolamento entra in vigore il 1° luglio 2024 e sostituisce il regolamento del 1° gennaio 2024.</p>	Data di entrata in vigore