

Synoptischer Vergleich der Anpassungen des Organisations-, Rückstellungs- und Anlagereglements per 01.07.2024

Text gültig bis 30.06.2024 (rot: <i>geänderte Teile</i>)	Text gültig ab 01.07.2024 (blaugrün: <i>neuer Text</i>)	Änderungskommentar
<p>3.7 Strategische Vermögensstruktur (neuer Text)</p>	<p>3.7 Strategische Vermögensstruktur Das Vermögen wird im Rahmen eines klar definierten Anlageprozesses verwaltet. Dabei werden eine strategische Asset Allocation (SAA), d.h. eine langfristig anzustrebende Vermögensverteilung, sowie taktische Bandbreiten festgelegt.</p> <p>Die SAA dient als Messlatte bzw. Benchmark bei der Bewertung der erzielten Resultate. Hierzu sind für alle Anlagekategorien geeignete Referenzindizes zu definieren.</p> <p>SAA, Bandbreiten und Referenzindizes sind im Anhang dieses Anlagereglements aufgeführt.</p>	<p>Erläuterung der strategischen Vermögensallokation</p>

Text gültig bis 30.06.2024 (rot: geänderte Teile)

3.7.1 Anlagestrategie

Anlagekategorien	Strategische Normalposition in %	Taktische Bandbreite in %		Benchmark
		Minima	Maxima	
Liquidität	2	0	20	Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITÄT PFLO PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)
Obligationen				
Obligationen CHF	12	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF
Obligationen FW hedged	6	0	15	Customized Benchmark: • 67% BLOOMBERG US CORPORATE TR HDG CHF • 33% MARKIT IBOXX CORP TR EUR HDG CHF
Hypotheken	5	0	10	Customized Benchmark: • 80% HYPOTHEKEN DIREKT PFLO PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)
Aktien				
Aktien Schweiz	10	5	15	SPI TR CHF
Aktien USA hedged	12	7	17	MSCI USA NET HDG CHF
Aktien Europa ex Schweiz hedged	4,5	1	8	MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF
Aktien Japan hedged	1,5	0	3	MSCI JAPAN NET HDG CHF
Aktien Pazifik ex Japan hedged	1	0	3	MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF
Aktien Emerging Markets	3	0	6	MSCI EMERGING MARKETS NET USD
Aktien Welt Small Cap ex Schweiz hedged	3	0	6	MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR HDG CHF
Immobilien				
Immobilien Schweiz direkt	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX
Immobilien Schweiz indirekt	3	0	6	Customized Benchmark: • 80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF • 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF
Immobilien Ausland	3	0	5	Customized Benchmark: • 33 1/3% FIX 5% TR EUR • 33 1/3% FIX 4% TR EUR • 33 1/3% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT
Infrastruktur	3	0	5	Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3,5% P.A. CHF • 50% CPI +5% P.A. USD
Alternative Anlagen	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
Total Vermögen	100			
Aktienabsicherung (indexierte Anlagen)*	50	0	100	

* Strategisch werden 50% der indexierten Aktienanlagen abgesichert. Die Absicherungen werden grundsätzlich «out of the money» gekauft (Tail-Risk-Hedging). Durch die Absicherung ergibt sich eine implizite Aktienquote von 30% und eine Liquidität von 7%. Diese implizite Anlagestrategie kann für Benchmarkvergleiche verwendet werden.

Bei Erreichen der Obergrenze der taktischen Bandbreiten ist es möglich, dass einzelne BVV 2-Maximallimiten gemäss Art. 53 bis 57 überschritten werden. Dies ist gem. Art. 50 BVV 2 im Anhang der Jahresrechnung schlüssig darzulegen.

Gestützt auf Art. 50 Abs. 4 BVV 2 darf bei der Anlagekategorie Immobilien die Kategorienbegrenzung von 30% (gemäss Art. 55 BVV 2) überschritten werden.

Text gültig ab 01.07.2024 (blaugrün: neuer Text)

Anhang: Anlagestrategie

Anlagekategorien	Strategische Normalposition in %	Taktische Bandbreite in %		Benchmark
		Minima	Maxima	
Liquidität	3	0	20	Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITÄT PFLO PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)
Obligationen				
Obligationen CHF	13	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF
Obligationen FW hedged	8	0	15	Customized Benchmark: • 67% BLOOMBERG US CORPORATE TR HDG CHF • 33% MARKIT IBOXX CORP TR EUR HDG CHF
Hypotheken	4	0	10	Customized Benchmark: • 80% HYPOTHEKEN DIREKT PFLO PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)
Aktien				
Aktien Schweiz	10	5	15	SPI TR CHF
Aktien USA hedged	12	7	17	MSCI USA NET HDG CHF
Aktien Europa ex Schweiz hedged	4,5	1	8	MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF
Aktien Japan hedged	1,5	0	3	MSCI JAPAN NET HDG CHF
Aktien Pazifik ex Japan hedged	1	0	3	MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF
Aktien Emerging Markets	3	0	6	MSCI EMERGING MARKETS NET USD
Aktien Welt Small Cap ex Schweiz hedged	3	0	6	MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR HDG CHF
Immobilien				
Immobilien Schweiz direkt	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX
Immobilien Schweiz indirekt	3	0	6	Customized Benchmark: • 80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF • 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF
Immobilien Ausland	2	0	5	Customized Benchmark: • 33 1/3% FIX 5% P.A. EUR • 33 1/3% FIX 4% P.A. EUR • 33 1/3% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT
Infrastruktur	3	0	5	Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3,5% P.A. CHF • 50% CPI +5% P.A. USD
Alternative Anlagen	7	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
Total Vermögen	100			
Aktienabsicherung (indexierte Anlagen)*	50	0	100	

* Strategisch werden 50% der indexierten Aktienanlagen abgesichert. Die Absicherungen werden grundsätzlich «out of the money» gekauft (Tail-Risk-Hedging). Durch die Absicherung ergibt sich eine implizite Aktienquote von 30% und eine Liquidität von 8%. Diese implizite Anlagestrategie kann für Benchmarkvergleiche verwendet werden.

Änderungskommentar

Verschiebung der Tabelle mit der Anlagestrategie inkl. Erläuterungen in den Anhang und gleichzeitige Anpassung einzelner strategischer Normalpositionen sowie einer strategischen Benchmark.

Text gültig bis 30.06.2024 (rot: <i>geänderte Teile</i>)	Text gültig ab 01.07.2024 (blaugrün: <i>neuer Text</i>)	Änderungskommentar
<p>3.7.2 Taktische Bandbreiten Für jede Kategorie wird eine Bandbreite gemäss oben dargestellter Tabelle festgelegt.</p> <p>Die Minima und Maxima der taktischen Bandbreiten definieren die maximal zulässigen Abweichungen von der strategischen Zielstruktur. Es handelt sich dabei um Interventionspunkte. Die Portfolioanteile müssen sich zwingend innerhalb der unteren und der oberen Grenze der taktischen Bandbreite bewegen.</p> <p>Die Einhaltung der taktischen Bandbreiten wird mindestens quartalsweise überprüft. Abweichungen der Vermögensstruktur von den taktischen Bandbreiten werden korrigiert.</p> <p>3.7.3 Fremdwährungsabsicherung Strategisch werden die Fremdwährungen bei den Nominalwerten zu 100% und bei den Sachwerten zu 50% abgesichert. Aus Effizienzgründen wird das Währungsrisiko nach Möglichkeit bei den liquiden Sachwerten zu 100% abgesichert, während bei den illiquiden Sachwerten auf eine Absicherung verzichtet wird.</p>	<p>Fremdwährungsabsicherung Strategisch werden die Fremdwährungen bei den Nominalwerten zu 100% und bei den Sachwerten zu 50% abgesichert. Aus Effizienzgründen wird das Währungsrisiko nach Möglichkeit bei den liquiden Sachwerten zu 100% abgesichert, während bei den illiquiden Sachwerten auf eine Absicherung verzichtet wird.</p>	
<p>4 Schlussbestimmungen Dieses Reglement tritt per 1. Januar 2024 in Kraft und ersetzt das Reglement vom 1. Juli 2023.</p>	<p>4 Schlussbestimmungen Dieses Reglement tritt per 1. Juli 2024 in Kraft und ersetzt das Reglement vom 1. Januar 2024.</p>	Inkraftsetzungsdatum