

Comparaison synoptique des modifications du Règlement d'organisation, des provisions et de placement au 01.01.2024

Texte valable jusqu'au 30.12.2023 (rouge: texte modifié)	Texte valable dès le 01.01.2024 (bleu-vert: nouveau texte)	Commentaire de modification																																																																																																																																																																																																																																
<p>3.7.1 Stratégie de placement</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Catégories de placement</th> <th rowspan="2">Position normale stratégique en %</th> <th colspan="2">Marge de fluctuation tactique en %</th> <th rowspan="2">Indice de référence</th> </tr> <tr> <th>Minimum</th> <th>Maximum</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Liquidité</td> <td>2</td> <td>0</td> <td>20</td> <td>LIQUIDITE PFLO PERF</td> </tr> <tr> <td>Obligations</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Obligations CHF</td> <td>12</td> <td>8</td> <td>40</td> <td>SBI AAA-BBB TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Obligations ME hedged</td> <td>6</td> <td>0</td> <td>15</td> <td>BLOOMBERG GLOBAL AGG CORPORATES HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Hypothèques</td> <td>5</td> <td>0</td> <td>10</td> <td>HYPOTHEQUES PFLO PERF</td> </tr> <tr> <td>Actions</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Actions Suisse</td> <td>10</td> <td>5</td> <td>15</td> <td>SPI TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Etats-Unis hedged</td> <td>12</td> <td>7</td> <td>17</td> <td>MSCI USA NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Europe hors Suisse hedged</td> <td>4,5</td> <td>1</td> <td>8</td> <td>MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Japon hedged</td> <td>1,5</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>MSCI JAPAN NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Pacifique hors Japon hedged</td> <td>1</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Marchés émergents</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>6</td> <td>MSCI EMERGING MARKETS NET USD</td> </tr> <tr> <td>Actions Monde Small Cap hors Suisse hedged</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>6</td> <td>MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR CHF HDG</td> </tr> <tr> <td>Biens Immobiliers</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Biens immobiliers Suisse directs</td> <td>22</td> <td>12</td> <td>32</td> <td>KGAST IMMOBILIEN INDEX</td> </tr> <tr> <td>Biens immobiliers Suisse indirects</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>6</td> <td>80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF / 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Biens immobiliers Etranger</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>5</td> <td>FTSE EPRA NAREIT DVLP (NET DIV. REINV.) NET USD</td> </tr> <tr> <td>Infrastructure</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>5</td> <td>SNB SARON 3M +3.50 P.A.</td> </tr> <tr> <td>Placements alternatifs</td> <td>9</td> <td>0</td> <td>15</td> <td>COMPOSITE</td> </tr> <tr> <td>Total fortune</td> <td>100</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Couverture des actions (placements indicieles)*</td> <td>50</td> <td>0</td> <td>100</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Stratégiquement, 50% des placements en actions indicieles sont couverts. Les couvertures sont en principe achetées «out of the money» (Tail-Risk-Hedging). La couverture résulte en une quote-part d'actions implicite de 30% et une liquidité de 70%. Cette stratégie de placement implicite peut être utilisée pour les comparaisons de référence.</p>	Catégories de placement	Position normale stratégique en %	Marge de fluctuation tactique en %		Indice de référence	Minimum	Maximum	Liquidité	2	0	20	LIQUIDITE PFLO PERF	Obligations					Obligations CHF	12	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF	Obligations ME hedged	6	0	15	BLOOMBERG GLOBAL AGG CORPORATES HDG CHF	Hypothèques	5	0	10	HYPOTHEQUES PFLO PERF	Actions					Actions Suisse	10	5	15	SPI TR CHF	Actions Etats-Unis hedged	12	7	17	MSCI USA NET HDG CHF	Actions Europe hors Suisse hedged	4,5	1	8	MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF	Actions Japon hedged	1,5	0	3	MSCI JAPAN NET HDG CHF	Actions Pacifique hors Japon hedged	1	0	3	MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF	Actions Marchés émergents	3	0	6	MSCI EMERGING MARKETS NET USD	Actions Monde Small Cap hors Suisse hedged	3	0	6	MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR CHF HDG	Biens Immobiliers					Biens immobiliers Suisse directs	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX	Biens immobiliers Suisse indirects	3	0	6	80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF / 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF	Biens immobiliers Etranger	3	0	5	FTSE EPRA NAREIT DVLP (NET DIV. REINV.) NET USD	Infrastructure	3	0	5	SNB SARON 3M +3.50 P.A.	Placements alternatifs	9	0	15	COMPOSITE	Total fortune	100				Couverture des actions (placements indicieles)*	50	0	100		<p>3.7.1 Stratégie de placement</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Catégories de placement</th> <th rowspan="2">Position normale stratégique en %</th> <th colspan="2">Marge de fluctuation tactique en %</th> <th rowspan="2">Indice de référence</th> </tr> <tr> <th>Minimum</th> <th>Maximum</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Liquidité</td> <td>2</td> <td>0</td> <td>20</td> <td>Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITE PFLO PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)</td> </tr> <tr> <td>Obligations</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Obligations CHF</td> <td>12</td> <td>8</td> <td>40</td> <td>SBI AAA-BBB TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Obligations ME hedged</td> <td>6</td> <td>0</td> <td>15</td> <td>Customized Benchmark: • 67% BLOOMBERG US CORPORATE TR HDG CHF • 33% MARKET IBOXX CORP TR EUR HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Hypothèques</td> <td>5</td> <td>0</td> <td>10</td> <td>Customized Benchmark: • 80% HYPOTHEQUES DIREKT PFLO PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)</td> </tr> <tr> <td>Actions</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Actions Suisse</td> <td>10</td> <td>5</td> <td>15</td> <td>SPI TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Etats-Unis hedged</td> <td>12</td> <td>7</td> <td>17</td> <td>MSCI USA NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Europe hors Suisse hedged</td> <td>4,5</td> <td>1</td> <td>8</td> <td>MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Japon hedged</td> <td>1,5</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>MSCI JAPAN NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Pacifique hors Japon hedged</td> <td>1</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Actions Marchés émergents</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>6</td> <td>MSCI EMERGING MARKETS NET USD</td> </tr> <tr> <td>Actions Monde Small Cap hors Suisse hedged</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>6</td> <td>MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Biens Immobiliers</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Biens immobiliers Suisse directs</td> <td>22</td> <td>12</td> <td>32</td> <td>KGAST IMMOBILIEN INDEX</td> </tr> <tr> <td>Biens immobiliers Suisse indirects</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>6</td> <td>Customized Benchmark: • 80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF • 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Biens immobiliers Etranger</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>5</td> <td>Customized Benchmark: • 32% FX 5% TR EUR • 32% FX 4% TR EUR • 32% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT</td> </tr> <tr> <td>Infrastructure</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>5</td> <td>Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3.5% PA. CHF • 50% CFI +5% PA. USD</td> </tr> <tr> <td>Placements alternatifs</td> <td>9</td> <td>0</td> <td>15</td> <td>Customized Benchmark: • 22,2% EUREX AHEDGE ILS ADVISERS INDEX GROSS USD • 32,4% CAMBRIDGE ASSOCIATES LLC US PRIVATE EQUITY • 22,2% CS WESTERN-EUROPE LEVERAGED LOAN TR HDG EUR • 22,2% CS LEVERAGED LOAN INDEX TR USD</td> </tr> <tr> <td>Total fortune</td> <td>100</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Couverture des actions (placements indicieles)*</td> <td>50</td> <td>0</td> <td>100</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Stratégiquement, 50% des placements en actions indicieles sont couverts. Les couvertures sont en principe achetées «out of the money» (Tail-Risk-Hedging). La couverture résulte en une quote-part d'actions implicite de 30% et une liquidité de 70%. Cette stratégie de placement implicite peut être utilisée pour les comparaisons de référence.</p>	Catégories de placement	Position normale stratégique en %	Marge de fluctuation tactique en %		Indice de référence	Minimum	Maximum	Liquidité	2	0	20	Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITE PFLO PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)	Obligations					Obligations CHF	12	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF	Obligations ME hedged	6	0	15	Customized Benchmark: • 67% BLOOMBERG US CORPORATE TR HDG CHF • 33% MARKET IBOXX CORP TR EUR HDG CHF	Hypothèques	5	0	10	Customized Benchmark: • 80% HYPOTHEQUES DIREKT PFLO PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)	Actions					Actions Suisse	10	5	15	SPI TR CHF	Actions Etats-Unis hedged	12	7	17	MSCI USA NET HDG CHF	Actions Europe hors Suisse hedged	4,5	1	8	MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF	Actions Japon hedged	1,5	0	3	MSCI JAPAN NET HDG CHF	Actions Pacifique hors Japon hedged	1	0	3	MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF	Actions Marchés émergents	3	0	6	MSCI EMERGING MARKETS NET USD	Actions Monde Small Cap hors Suisse hedged	3	0	6	MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR HDG CHF	Biens Immobiliers					Biens immobiliers Suisse directs	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX	Biens immobiliers Suisse indirects	3	0	6	Customized Benchmark: • 80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF • 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF	Biens immobiliers Etranger	3	0	5	Customized Benchmark: • 32% FX 5% TR EUR • 32% FX 4% TR EUR • 32% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT	Infrastructure	3	0	5	Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3.5% PA. CHF • 50% CFI +5% PA. USD	Placements alternatifs	9	0	15	Customized Benchmark: • 22,2% EUREX AHEDGE ILS ADVISERS INDEX GROSS USD • 32,4% 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 fortune	100				Couverture des actions (placements indicieles)*	50	0	100		<p>Modification de certains indices de référence stratégiques</p>
Catégories de placement			Position normale stratégique en %	Marge de fluctuation tactique en %		Indice de référence																																																																																																																																																																																																																												
	Minimum	Maximum																																																																																																																																																																																																																																
Liquidité	2	0	20	LIQUIDITE PFLO PERF																																																																																																																																																																																																																														
Obligations																																																																																																																																																																																																																																		
Obligations CHF	12	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF																																																																																																																																																																																																																														
Obligations ME hedged	6	0	15	BLOOMBERG GLOBAL AGG CORPORATES HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Hypothèques	5	0	10	HYPOTHEQUES PFLO PERF																																																																																																																																																																																																																														
Actions																																																																																																																																																																																																																																		
Actions Suisse	10	5	15	SPI TR CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Etats-Unis hedged	12	7	17	MSCI USA NET HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Europe hors Suisse hedged	4,5	1	8	MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Japon hedged	1,5	0	3	MSCI JAPAN NET HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Pacifique hors Japon hedged	1	0	3	MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Marchés émergents	3	0	6	MSCI EMERGING MARKETS NET USD																																																																																																																																																																																																																														
Actions Monde Small Cap hors Suisse hedged	3	0	6	MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR CHF HDG																																																																																																																																																																																																																														
Biens Immobiliers																																																																																																																																																																																																																																		
Biens immobiliers Suisse directs	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX																																																																																																																																																																																																																														
Biens immobiliers Suisse indirects	3	0	6	80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF / 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF																																																																																																																																																																																																																														
Biens immobiliers Etranger	3	0	5	FTSE EPRA NAREIT DVLP (NET DIV. REINV.) NET USD																																																																																																																																																																																																																														
Infrastructure	3	0	5	SNB SARON 3M +3.50 P.A.																																																																																																																																																																																																																														
Placements alternatifs	9	0	15	COMPOSITE																																																																																																																																																																																																																														
Total fortune	100																																																																																																																																																																																																																																	
Couverture des actions (placements indicieles)*	50	0	100																																																																																																																																																																																																																															
Catégories de placement	Position normale stratégique en %	Marge de fluctuation tactique en %		Indice de référence																																																																																																																																																																																																																														
		Minimum	Maximum																																																																																																																																																																																																																															
Liquidité	2	0	20	Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITE PFLO PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)																																																																																																																																																																																																																														
Obligations																																																																																																																																																																																																																																		
Obligations CHF	12	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF																																																																																																																																																																																																																														
Obligations ME hedged	6	0	15	Customized Benchmark: • 67% BLOOMBERG US CORPORATE TR HDG CHF • 33% MARKET IBOXX CORP TR EUR HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Hypothèques	5	0	10	Customized Benchmark: • 80% HYPOTHEQUES DIREKT PFLO PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)																																																																																																																																																																																																																														
Actions																																																																																																																																																																																																																																		
Actions Suisse	10	5	15	SPI TR CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Etats-Unis hedged	12	7	17	MSCI USA NET HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Europe hors Suisse hedged	4,5	1	8	MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Japon hedged	1,5	0	3	MSCI JAPAN NET HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Pacifique hors Japon hedged	1	0	3	MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Actions Marchés émergents	3	0	6	MSCI EMERGING MARKETS NET USD																																																																																																																																																																																																																														
Actions Monde Small Cap hors Suisse hedged	3	0	6	MSCI WORLD SMALL CAP EX CH INDEX NET TR HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
Biens Immobiliers																																																																																																																																																																																																																																		
Biens immobiliers Suisse directs	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX																																																																																																																																																																																																																														
Biens immobiliers Suisse indirects	3	0	6	Customized Benchmark: • 80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF • 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF																																																																																																																																																																																																																														
Biens immobiliers Etranger	3	0	5	Customized Benchmark: • 32% FX 5% TR EUR • 32% FX 4% TR EUR • 32% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT																																																																																																																																																																																																																														
Infrastructure	3	0	5	Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3.5% PA. CHF • 50% CFI +5% PA. USD																																																																																																																																																																																																																														
Placements alternatifs	9	0	15	Customized Benchmark: • 22,2% EUREX AHEDGE ILS ADVISERS INDEX GROSS USD • 32,4% 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 fortune	100																																																																																																																																																																																																																																	
Couverture des actions (placements indicieles)*	50	0	100																																																																																																																																																																																																																															
<p>4 Dispositions finales Le présent règlement entre en vigueur le 1^{er} juillet 2023 et remplace le règlement du 1^{er} juillet 2021 y compris l'annexe n° 1 du 1^{er} janvier 2022.</p>	<p>4 Dispositions finales Le présent règlement entre en vigueur le 1^{er} janvier 2024 et remplace le règlement du 1^{er} juillet 2023.</p>	<p>Date d'entrée en vigueur</p>																																																																																																																																																																																																																																