

## Comparazione sinottica degli articoli modificati del Regolamento organizzativo, sugli accantonamenti e d'investimento al 01.01.2024

Testo valido fino al 31.12.2023 (rosso: testo modificato)	Testo valido dal 01.01.2024 (blu-verde: nuovo testo)	Commento alla modifica																																																																																																																																																																																																																																
<h3>3.7.1 Strategia d'investimento</h3> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Categorie d'investimento</th> <th rowspan="2">Posizione normale strategica in %</th> <th colspan="2">Fascia tattica di applicazione in %</th> <th rowspan="2">Indice di riferimento</th> </tr> <tr> <th>Minimo</th> <th>Massimo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Liquidità</b></td> <td>2</td> <td>0</td> <td>20</td> <td>LIQUIDITA PFL0 PERF</td> </tr> <tr> <td><b>Obbligazioni</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Obbligazioni CHF</td> <td>12</td> <td>8</td> <td>40</td> <td>SBI AAA-BBB TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Obbligazioni VE hedged</td> <td>6</td> <td>0</td> <td>15</td> <td>BLOOMBERG GLOBAL AGG CORPORATES HDG CHF</td> </tr> <tr> <td><b>Ipoteche</b></td> <td>5</td> <td>0</td> <td>10</td> <td>IPOTECHE PFL0 PERF</td> </tr> <tr> <td><b>Azioni</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Azioni Svizzera</td> <td>10</td> <td>5</td> <td>15</td> <td>SPI TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni USA hedged</td> <td>12</td> <td>7</td> <td>17</td> <td>MSCI USA NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni Europa escl. Svizzera hedged</td> <td>4,5</td> <td>1</td> <td>8</td> <td>MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni Giappone hedged</td> <td>1,5</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>MSCI JAPAN NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni Pacifico escl. Giappone hedged</td> <td>1</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni Mercati emergenti</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>6</td> <td>MSCI EMERGING MARKETS NET USD</td> </tr> <tr> <td>Azioni Mondo Small Cap escl. Svizzera 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><b>Immobili</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Immobili Svizzera diretti</td> <td>22</td> <td>12</td> <td>32</td> <td>KGAST IMMOBILIEN INDEX</td> </tr> <tr> <td>Immobili Svizzera indiretti</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>Immobili Estero</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>5</td> <td>FTSE EPRA NAREIT DVLP (NET DIV. REINV) NET USD</td> </tr> <tr> <td><b>Infrastruttura</b></td> <td>3</td> <td>0</td> <td>5</td> <td>SNB SARON 3M +3.50 P.A.</td> </tr> <tr> <td><b>Investimenti alternativi</b></td> <td>9</td> <td>0</td> <td>15</td> <td>COMPOSITE</td> </tr> <tr> <td><b>Totale patrimonio</b></td> <td><b>100</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Copertura azionaria (investimenti indicizzati)*</td> <td>50</td> <td>0</td> <td>100</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>* 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.</p>	Categorie d'investimento	Posizione normale strategica in %	Fascia tattica di applicazione in %		Indice di riferimento	Minimo	Massimo	<b>Liquidità</b>	2	0	20	LIQUIDITA PFL0 PERF	<b>Obbligazioni</b>					Obbligazioni CHF	12	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF	Obbligazioni VE hedged	6	0	15	BLOOMBERG GLOBAL AGG CORPORATES HDG CHF	<b>Ipoteche</b>	5	0	10	IPOTECHE PFL0 PERF	<b>Azioni</b>					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 CHF HDG	<b>Immobili</b>					Immobili Svizzera diretti	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX	Immobili Svizzera indiretti	3	0	6	80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF / 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF	Immobili Estero	3	0	5	FTSE EPRA NAREIT DVLP (NET DIV. REINV) NET USD	<b>Infrastruttura</b>	3	0	5	SNB SARON 3M +3.50 P.A.	<b>Investimenti alternativi</b>	9	0	15	COMPOSITE	<b>Totale patrimonio</b>	<b>100</b>				Copertura azionaria (investimenti indicizzati)*	50	0	100		<h3>3.7.1 Strategia d'investimento</h3> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Categorie d'investimento</th> <th rowspan="2">Posizione normale strategica in %</th> <th colspan="2">Fascia tattica di applicazione in %</th> <th rowspan="2">Indice di riferimento</th> </tr> <tr> <th>Minimo</th> <th>Massimo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Liquidità</b></td> <td>2</td> <td>0</td> <td>20</td> <td>Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITA PFL0 PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)</td> </tr> <tr> <td><b>Obbligazioni</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Obbligazioni CHF</td> <td>12</td> <td>8</td> <td>40</td> <td>SBI AAA-BBB TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Obbligazioni VE 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><b>Ipoteche</b></td> <td>5</td> <td>0</td> <td>10</td> <td>Customized Benchmark: • 80% IPOTECHE DIREKT PFL0 PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)</td> </tr> <tr> <td><b>Azioni</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Azioni Svizzera</td> <td>10</td> <td>5</td> <td>15</td> <td>SPI TR CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni USA hedged</td> <td>12</td> <td>7</td> <td>17</td> <td>MSCI USA NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni Europa escl. Svizzera hedged</td> <td>4,5</td> <td>1</td> <td>8</td> <td>MSCI EUROPE EX CH NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni Giappone hedged</td> <td>1,5</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>MSCI JAPAN NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni Pacifico escl. Giappone hedged</td> <td>1</td> <td>0</td> <td>3</td> <td>MSCI PACIFIC EX JAPAN NET HDG CHF</td> </tr> <tr> <td>Azioni Mercati emergenti</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>6</td> <td>MSCI EMERGING MARKETS NET USD</td> </tr> <tr> <td>Azioni Mondo Small Cap escl. Svizzera 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><b>Immobili</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Immobili Svizzera diretti</td> <td>22</td> <td>12</td> <td>32</td> <td>KGAST IMMOBILIEN INDEX</td> </tr> <tr> <td>Immobili Svizzera indiretti</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>Immobili Estero</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>5</td> <td>Customized Benchmark: • 33% FX 5% TR EUR • 33% FX 4% TR EUR • 33% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT</td> </tr> <tr> <td><b>Infrastruttura</b></td> <td>3</td> <td>0</td> <td>5</td> <td>Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3.5% P.A. CHF • 50% CPI +5% P.A. USD</td> </tr> <tr> <td><b>Investimenti alternativi</b></td> <td>9</td> <td>0</td> <td>15</td> <td>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</td> </tr> <tr> <td><b>Totale patrimonio</b></td> <td><b>100</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Copertura azionaria (investimenti indicizzati)*</td> <td>50</td> <td>0</td> <td>100</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>* 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.</p>	Categorie d'investimento	Posizione normale strategica in %	Fascia tattica di applicazione in %		Indice di riferimento	Minimo	Massimo	<b>Liquidità</b>	2	0	20	Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITA PFL0 PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)	<b>Obbligazioni</b>					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% MARKET IBOXX CORP TR EUR HDG CHF	<b>Ipoteche</b>	5	0	10	Customized Benchmark: • 80% IPOTECHE DIREKT PFL0 PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)	<b>Azioni</b>					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	<b>Immobili</b>					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% FX 5% TR EUR • 33% FX 4% TR EUR • 33% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT	<b>Infrastruttura</b>	3	0	5	Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3.5% P.A. CHF • 50% CPI +5% P.A. USD	<b>Investimenti alternativi</b>	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	<b>Totale patrimonio</b>	<b>100</b>				Copertura azionaria (investimenti indicizzati)*	50	0	100		<p>Adeguamento di singoli benchmark strategici</p>
Categorie d'investimento			Posizione normale strategica in %	Fascia tattica di applicazione in %		Indice di riferimento																																																																																																																																																																																																																												
	Minimo	Massimo																																																																																																																																																																																																																																
<b>Liquidità</b>	2	0	20	LIQUIDITA PFL0 PERF																																																																																																																																																																																																																														
<b>Obbligazioni</b>																																																																																																																																																																																																																																		
Obbligazioni CHF	12	8	40	SBI AAA-BBB TR CHF																																																																																																																																																																																																																														
Obbligazioni VE hedged	6	0	15	BLOOMBERG GLOBAL AGG CORPORATES HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
<b>Ipoteche</b>	5	0	10	IPOTECHE PFL0 PERF																																																																																																																																																																																																																														
<b>Azioni</b>																																																																																																																																																																																																																																		
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 CHF HDG																																																																																																																																																																																																																														
<b>Immobili</b>																																																																																																																																																																																																																																		
Immobili Svizzera diretti	22	12	32	KGAST IMMOBILIEN INDEX																																																																																																																																																																																																																														
Immobili Svizzera indiretti	3	0	6	80% SXI REAL ESTATE FUNDS BROAD TR CHF / 20% SXI REAL ESTATE SHARES BROAD TR CHF																																																																																																																																																																																																																														
Immobili Estero	3	0	5	FTSE EPRA NAREIT DVLP (NET DIV. REINV) NET USD																																																																																																																																																																																																																														
<b>Infrastruttura</b>	3	0	5	SNB SARON 3M +3.50 P.A.																																																																																																																																																																																																																														
<b>Investimenti alternativi</b>	9	0	15	COMPOSITE																																																																																																																																																																																																																														
<b>Totale patrimonio</b>	<b>100</b>																																																																																																																																																																																																																																	
Copertura azionaria (investimenti indicizzati)*	50	0	100																																																																																																																																																																																																																															
Categorie d'investimento	Posizione normale strategica in %	Fascia tattica di applicazione in %		Indice di riferimento																																																																																																																																																																																																																														
		Minimo	Massimo																																																																																																																																																																																																																															
<b>Liquidità</b>	2	0	20	Customized Benchmark: • 30% LIQUIDITA PFL0 PERF • 35% FTSE CHF 1-MONTH EURODEPOSIT (CHF) • 35% FTSE CHF 3-MONTH EURODEPOSIT (CHF)																																																																																																																																																																																																																														
<b>Obbligazioni</b>																																																																																																																																																																																																																																		
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% MARKET IBOXX CORP TR EUR HDG CHF																																																																																																																																																																																																																														
<b>Ipoteche</b>	5	0	10	Customized Benchmark: • 80% IPOTECHE DIREKT PFL0 PERF • 20% SBI DOMESTIC AAA-BBB 5-7Y (TR)																																																																																																																																																																																																																														
<b>Azioni</b>																																																																																																																																																																																																																																		
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																																																																																																																																																																																																																														
<b>Immobili</b>																																																																																																																																																																																																																																		
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% FX 5% TR EUR • 33% FX 4% TR EUR • 33% NCREIF FUND INDEX - OPEN END DIVERSIFIED CORE EQUITY EQUAL WEIGHT																																																																																																																																																																																																																														
<b>Infrastruttura</b>	3	0	5	Customized Benchmark: • 50% SNB SARON 3M +3.5% P.A. CHF • 50% CPI +5% P.A. USD																																																																																																																																																																																																																														
<b>Investimenti alternativi</b>	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																																																																																																																																																																																																																														
<b>Totale patrimonio</b>	<b>100</b>																																																																																																																																																																																																																																	
Copertura azionaria (investimenti indicizzati)*	50	0	100																																																																																																																																																																																																																															
<h3>4 Disposizioni finali</h3> <p>Il presente regolamento entra in vigore il <b>1° luglio 2023</b> e sostituisce il regolamento del <b>1° luglio 2021</b> compresa l'Appendice n. 1 del <b>1° gennaio 2022</b>.</p>	<h3>4 Disposizioni finali</h3> <p>Il presente regolamento entra in vigore il <b>1° gennaio 2024</b> e sostituisce il regolamento del <b>1° luglio 2023</b>.</p>	<p>Data di entrata in vigore</p>																																																																																																																																																																																																																																