

Regolamento d'investimento

Istituto di Previdenza Professionale dei Dipendenti del Comune di Locarno (IPCL)

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
il 8 novembre 2019

Indice

| | | |
|------------|---|----|
| 1. | Principi generali..... | 2 |
| 2. | Direttive d'investimento generali..... | 3 |
| 3. | Compiti e competenze..... | 4 |
| 4. | Controllo e reporting | 12 |
| 5. | Governance..... | 13 |
| 6. | Esercizio del diritto di voto | 16 |
| 7. | Considerazioni finali..... | 18 |
| Allegato 1 | Struttura patrimoniale strategica | 19 |
| Allegato 2 | Principi di valutazione..... | 21 |
| Allegato 3 | Riserve di fluttuazione | 21 |
| Allegato 4 | Direttive d'investimento..... | 22 |
| Allegato 5 | Investimenti presso il datore di lavoro | 29 |
| Allegato 6 | Costi di gestione patrimoniale | 29 |

1. Principi generali

Il seguente regolamento d'investimento fissa, in base alle disposizioni legislative (Art. 51a cpv. 2 lett. m e n LPP, Art. 49a cpv. 1 e 2 OPP 2), gli obiettivi, i principi generali, le linee guida, i compiti e le competenze, che devono essere considerati nella gestione del patrimonio dell'Istituto di Previdenza Professionale dei Dipendenti del Comune di Locarno (d'ora in avanti "IPCL").

Nella gestione del patrimonio, gli interessi degli assicurati dell'IPCL stanno in primo piano.

L'IPCL seleziona, gestisce e controlla il proprio patrimonio in modo accurato. Si assicura che l'adempimento dei propri obiettivi previdenziali sia sempre garantito. L'analisi della suddetta sicurezza si basa in primo luogo sulla valutazione degli attivi e dei passivi, così come sull'analisi della struttura e dell'evoluzione degli assicurati dell'IPCL (Art. 50 cpv. 1 e 2 OPP 2).

L'organo superiore è responsabile della gestione del patrimonio dell'IPCL. Questa deve avvenire in modo conforme a quanto stabilito dal regolamento, sulla base di un'accurata distribuzione del rischio, di una liquidità che permetta l'adempimento degli obblighi assicurativi e di libero passaggio, così come il perseguimento di un rendimento adeguato (Art. 50 cpv. 3, Art. 51 e Art. 52 OPP 2).

Tutte le persone legate all'amministrazione e alla gestione patrimoniale dell'IPCL devono rispettare i principi fissati dall'Art. 48f (incl. Art. 48h-l) OPP 2 (Integrità e lealtà dei responsabili), così come tutte le regole definite nel presente regolamento.

La gestione finanziaria deve garantire che l'equilibrio finanziario dell'IPCL possa essere rafforzato. In caso di sottocopertura, l'organo superiore, in collaborazione con il perito in materia di previdenza professionale (e i vari consulenti), deve analizzare i provvedimenti atti a ristabilire l'equilibrio finanziario, seguendo le indicazioni dell'Art. 65d LPP.

Il patrimonio è da gestire in modo tale che

- le prestazioni promesse possano sempre venir pagate alla scadenza,
- gli investimenti siano conformi alla capacità di rischio, e che la sicurezza, delle prestazioni attese, in termini nominali, sia garantita,
- contestualmente alla capacità di rischio, il rendimento complessivo (ricavo corrente e variazioni di valore) sia massimizzato. In questo modo nel lungo periodo sarà possibile avere un contributo significativo al finanziamento delle prestazioni in termini reali.

La capacità di rischio dell'IPCL dipende in particolare dalla situazione finanziaria, nonché dalla struttura e dalla composizione dei destinatari.

Gli investimenti patrimoniali

- vengono ripartiti su diverse categorie d'investimento, mercati, valute, regioni e settori economici,
- avvengono in investimenti che generano un rendimento complessivo conforme al mercato.

Per realizzare la strategia d'investimento, l'IPCL utilizza le seguenti disposizioni rispettivamente i seguenti mezzi.

- Un'organizzazione degli investimenti e un regolamento delle competenze che garantiscano un processo decisionale efficiente e strutturato secondo il principio del controllo a più livelli.
- Un concetto di informazione / reporting strutturato su più livelli, affinché i responsabili dispongano di informazioni attendibili.
- Strumenti di pianificazione e controllo, in particolare un piano di liquidità e un'analisi periodica dei risultati degli investimenti e della capacità di rischio, così da determinare gli obiettivi della strategia d'investimento nonché controllare il conseguimento dei suddetti obiettivi.

Tutte le definizioni di carica nel presente regolamento d'investimento si riferiscono ad entrambi i sessi.

2. Direttive d'investimento generali

Tutte le norme di legge, in particolare le disposizioni d'investimento della LPP, dell'OPP 2, le direttive e le raccomandazioni delle autorità competenti, vanno sempre rispettate. In caso di ampliamento dell'universo d'investimento secondo l'Art. 50 cpv. 4 OPP 2 l'IPCL è tenuto a dare le necessarie motivazioni che stanno alla base del suddetto ampliamento.

Nell'ambito delle disposizioni legislative, l'IPCL vara la propria strategia d'investimento (Asset Allocation strategica), la quale si basa sulla capacità di rischio della politica d'investimento e sul profilo di rendimento/rischio delle varie categorie d'investimento nel lungo periodo.

La strategia d'investimento viene periodicamente o nel caso in cui un evento particolare lo richiedesse, esaminata ed eventualmente modificata dal Consiglio di Amministrazione. In questo senso va considerata la concordanza tra investimenti e obblighi futuri nel medio e nel lungo periodo (Art. 51a cpv. 2 lett. n LPP). La struttura patrimoniale strategica in vigore è descritta nell'Allegato 1. Le relative direttive e limitazioni si riferiscono sempre a valori di mercato (cf. Allegato 2) rispettivamente ad uno speciale schema di contabilizzazione dei prodotti derivati (cf. Allegato 4, capitolo 4).

Per le singole categorie d'investimento vengono varate specifiche direttive che sono contenute negli Allegati 4 e 5.

3. Compiti e competenze

L'organizzazione direttiva relativa alla gestione patrimoniale dell'IPCL comprende i seguenti livelli:

- Consiglio di Amministrazione
- Amministratore (con Investment Controller e gestori patrimoniali interni/esterni)

Nel caso non vi sia un amministratore i compiti vengono svolti dal Consiglio di Amministrazione.

La reportistica avviene secondo quanto descritto nel capitolo 4 del presente regolamento d'investimento.

3.1. Consiglio di Amministrazione

3.1.1. Composizione

La composizione del Consiglio di Amministrazione è definita nel regolamento relativo all'organizzazione oppure negli statuti.

3.1.2. Compiti principali e competenze

3.1.2.1. Strategia d'investimento

Il Consiglio di Amministrazione:

- Approva la strategia d'investimento nel lungo periodo (Art. 50 - 52 OPP 2) e le direttive d'investimento; decide un eventuale ampliamento dell'universo degli investimenti secondo l'Art. 50 cpv. 4 OPP 2.
- È responsabile di specificare in modo coerente nel rapporto d'esercizio (conto annuale), i motivi dell'ampliamento dell'universo degli investimenti secondo l'Art. 50 cpv. 4 OPP 2.
- Controlla periodicamente e nel caso in cui un evento particolare lo richiedesse, adatta la strategia d'investimento nel lungo periodo secondo le direttive dell'Art. 50 cpv. 2 OPP 2.
- Controlla la messa in pratica della strategia d'investimento nel lungo periodo secondo le norme definite e il relativo rispetto delle direttive d'investimento.

3.1.2.2. Implementazione

Il Consiglio di Amministrazione:

- Può delegare le competenze dell'implementazione della strategia d'investimento nell'ambito dei principi, degli obiettivi e delle direttive ad una commissione investimenti mobiliari e/o immobiliari, ad un custode globale, così come a dei gestori patrimoniali interni/esterni. Il Consiglio di Amministrazione sancisce le pretese verso i sopracitati organi (Art. 48f OPP 2 e Art. 49a cpv. 2 lett. d OPP 2).
- L'eventuale commissione investimenti mobiliari e/o immobiliari è composta in modo paritetico.

- Decide sulla possibilità di permettere il prestito di titoli (Securities Lending) e le operazioni di pensione (Repurchase Agreement).
- Decide sull'entità del prestito di titoli (Securities Lending) e le operazioni di pensione (Repurchase Agreement), qualora questi siano permessi.
- Fissa le regole applicabili all'esercizio dei diritti di azionista (Art. 71a LPP, Art. 49a cpv. 2 lett. b OPP 2) e decide sul comportamento di voto e di elezione dell'IPCL secondo quanto definito nel capitolo 6. Il Consiglio di Amministrazione, almeno una volta l'anno, informa gli assicurati in che modo è stato esercitato il proprio obbligo di voto.
- Sceglie i gestori patrimoniali con i quali l'IPCL dovrà collaborare e regola le loro attività con l'ausilio di mandati di gestione accuratamente definiti e direttive specifiche.
- Decide sulla ripartizione del patrimonio tra i vari gestori patrimoniali in concordanza con la strategia d'investimento e i rispettivi margini di fluttuazione (cf. Allegato 1).
- Decide sull'acquisto e la vendita d'immobili.
- Definisce la politica dei canoni d'affitto e di manutenzione degli immobili.
- Fa sì che con i gestori patrimoniali si concordi un regolamento trasparente nell'ambito delle attività di terzi (ad es. retrocessioni, ribassi, compensi, prestazioni non monetarie (soft dollars), commissioni di distribuzione, ecc.).
- Controlla il rispetto delle direttive sul conflitto d'interessi (Art. 48h OPP 2) e sull'ottenimento di benefici patrimoniali (Art. 48k OPP 2).
- Controlla l'applicazione dell'obbligo di pubblicazione dei risultati (Art. 48l OPP 2).
- Controlla il rispetto delle prescrizioni legali e regolamentari relative all'esercizio e all'ottemperanza dei diritti d'azionista dell'IPCL.
- Verifica il rispetto delle disposizioni della LInFi.
- Può varare altre direttive sulla gestione di singole categorie d'investimento o di altri strumenti d'investimento.

3.1.2.3. In generale

Il Consiglio di Amministrazione:

- Secondo l'Art. 51a LPP, è responsabile della gestione del patrimonio e adempie ai propri compiti intrasmissibili e inalienabili, secondo quanto prescritto dall'Art. 51a cpv. 2 LPP.
- Fissa i principi e gli obiettivi della gestione patrimoniale nell'ambito delle disposizioni dell'Art. 51a cpv. 2 lett. m LPP e degli Art. 50, 51 e 52 OPP 2.
- Decide sugli investimenti presso il datore di lavoro.
- Considerando la strategia patrimoniale, decide l'entità delle riserve di oscillazione di valore.
- Decide sulla partecipazione dell'IPCL nella creazione di persone giuridiche e/o di partecipazioni significative dell'IPCL in persone giuridiche.
- Tiene un verbale delle decisioni prese e dei temi discussi di ogni seduta.
- Nomina l'attuario e l'Investment Controller.

3.2. Amministratore

3.2.1. Compiti principali e competenze

3.2.1.1. Strategia d'investimento

L'amministratore:

- È responsabile della realizzazione/implementazione della struttura patrimoniale strategica fissata dal Consiglio di Amministrazione.
- Garantisce che gli obiettivi e le disposizioni legate al regolamento e alla legislazione, inerenti l'investimento patrimoniale, vengano rispettati.
- Conferma al Consiglio di Amministrazione il rispetto delle norme legate al regolamento e alle norme legislative vigenti in relazione all'investimento patrimoniale.

3.2.1.2. Implementazione

L'amministratore:

- Si occupa dell'approvvigionamento di liquidità dai gestori patrimoniali.
- È responsabile della redazione del bilancio, del piano di liquidità e del controllo, nonché dell'ottimizzazione, della liquidità.
- Richiede a tutte le persone e istituzioni coinvolte nella gestione patrimoniale una dichiarazione scritta annuale sui vantaggi patrimoniali personali ottenuti a seguito della loro attività (Art. 48l cpv. 2 OPP 2), e trasmette queste informazioni al Consiglio di Amministrazione.
- È responsabile dell'implementazione amministrativa delle prescrizioni legali e regolamentari relative all'ottemperanza dei diritti d'azionista dell'IPCL secondo quanto definito nel capitolo 6 e nell'Allegato 4 (capitolo 6) e informa regolarmente il Consiglio di Amministrazione.

3.2.1.3. In generale

L'amministratore:

- Prepara le sedute del Consiglio di Amministrazione e dell'eventuale commissione investimenti mobiliari e/o commissione investimenti immobiliari.
- È il primo interlocutore per i gestori patrimoniali, la banca depositaria e l'Investment Controller.

3.3. Investment Controller (consulente per gli investimenti)

3.3.1. Compiti principali e competenze

3.3.1.1. Strategia d'investimento

L'Investment Controller (consulente per gli investimenti):

- Elabora periodicamente le basi decisionali per la realizzazione di una strategia d'investimento conforme alla capacità di rischio.
- Ottimizza periodicamente, su incarico del Consiglio di Amministrazione o dell'amministratore, la strategia d'investimento con riguardo agli obblighi previdenziali.
- Calcola periodicamente le riserve per le oscillazioni di valore necessarie e le confronta con le riserve a disposizione.
- Aiuta il Consiglio di Amministrazione e l'amministratore nell'implementazione della strategia d'investimento e nel controllo dei processi.
- Supporta l'amministratore nel controllo del rispetto delle norme fissate dal regolamento e dalla legge durante l'implementazione delle attività patrimoniali legate agli investimenti.

3.3.1.2. Implementazione

L'Investment Controller:

- Fornisce l'adeguato supporto all'amministratore nell'organizzazione e nel controllo delle attività patrimoniali legate ai gestori patrimoniali.
- È responsabile di un Controlling tempestivo e corretto delle attività patrimoniali dei singoli gestori patrimoniali.
- Controlla periodicamente l'adeguatezza degli obiettivi dei mandati e delle direttive d'investimento.

3.3.1.3. In generale

L'Investment Controller:

- È a disposizione del Consiglio di Amministrazione e dell'amministratore come interlocutore per questioni riguardanti sia la gestione patrimoniale sia la parte legata al passivo del bilancio (come ad esempio una second opinion su temi attuariali).
- In caso di bisogno, ha sempre accesso diretto al presidente del Consiglio di Amministrazione.
- Controlla periodicamente, su incarico del Consiglio di Amministrazione o dell'amministratore, il regolamento d'investimento a riguardo di modifiche, adeguamenti e integrazioni dettate sia dagli attuali standard di mercato sia da quelli legislativi.

3.4. Gestori patrimoniali (esterni e/o interni)

La gestione patrimoniale può essere affidata solo a persone ed istituzioni che soddisfano le richieste fissate dall'Art. 48f cpv. 2 (incl. Art. 48h-l) e cpv. 4 ed eventualmente cpv. 5 OPP 2. Inoltre l'IPCL deve essere economicamente indipendente dai gestori patrimoniali.

3.4.1. Compiti principali e competenze

I gestori patrimoniali:

- Sono responsabili della gestione patrimoniale delle singole categorie d'investimento (di una o più nel caso di mandati misti) del patrimonio nell'ambito di precisi e specifici mandati di gestione.
- Effettuano le operazioni patrimoniali basandosi su linee guida e direttive stipulate in modo preciso e in forma scritta.
- Fanno rapporto periodicamente all'amministratore sull'andamento del patrimonio. A questo scopo stilano un rapporto sulla propria attività nel periodo oggetto del reporting e fanno rapporto verbale (se necessario) all'amministratore o direttamente al Consiglio di Amministrazione.

3.4.2. Responsabilità degli obiettivi e criteri di valutazione

- Mandati di gestione passiva: conseguimento del rendimento del benchmark prima dei costi (rendimento relativi lordi, "gross of fees"), su di un periodo di un anno.
- Mandati di gestione attiva: superamento del rendimento del benchmark al netto dei costi (rendimenti relativi al netto dei costi di gestione, "net of fees"), su di un periodo di tre anni.
- La valutazione del conseguimento degli obiettivi avviene sulla base di analisi di rendimento/rischio.

3.4.3. Principi di selezione, conferimento degli incarichi, controllo, valutazione e revoca di gestori patrimoniali esterni/interni

3.4.3.1. Principi di selezione

La selezione dei gestori patrimoniali avviene secondo un processo ben documentato, trasparente e basato sulla concorrenza di mercato.

In qualità di gestori patrimoniali vengono presi in considerazione banche e gestori patrimoniali che soddisfano le richieste fissate dall'Art. 48f cpv. 2 e cpv. 4 ed eventualmente cpv. 5 OPP 2, nonché i seguenti criteri:

- Organizzazione stabile e disponibilità di adeguate risorse (infrastrutture, collaboratori).
- Approccio agli investimenti comprensibile e trasparente, così come processi d'investimento strutturati in modo chiaro.
- Formazione ed esperienza superiore alla media per i collaboratori che si occuperanno dei mandati dell'IPCL.

- Responsabilità ben regolamentate, ivi inclusi i nominativi delle persone responsabili del mandato (responsabile principale e sostituto).
- Costi di gestione per clientela istituzionale concorrenziali con gli attuali prezzi di mercato.
- Proprie esperienze (banche e gestori patrimoniali già operativi) e/o:
 - Referenze indipendenti (per nuove banche e gestori patrimoniali) che confermino le capacità e le expertise, così che il mandato possa essere gestito in modo professionale ed efficace.
 - Istituzioni indipendenti (per nuove banche e gestori patrimoniali) che forniscano dati di performance a riguardo di mandati comparabili.

3.4.3.2. *Principi per il conferimento degli incarichi*

Il conferimento degli incarichi avviene per mezzo di una descrizione dell'incarico scritta e dettagliata e deve regolare, oltre agli accordi standard, almeno i seguenti punti:

Aspetti giuridici

- Normative vigenti (LPP/OPP 2/Comunicazioni autorità competenti/Raccomandazioni/ecc.)
- Conferma che le pretese secondo l'Art. 48f cpv. 4 rispettivamente cpv. 5 OPP 2 sono rispettate
- Principio dell'esecuzione personale rispettivamente regolamentazione del sostituto/delega
- Diligenza e responsabilità
- Best Execution
- Lealtà (Rispetto della Charta ASIP risp. dell'Art. 48f-I OPP 2)
- Obbligo di non ricezione di prestazioni da terzi (Retrocessioni/Ribassi/Commissioni "soft"/Commissioni di distribuzione, ecc.) rispettivamente di rivelazione e l'inoltro completo di tutte le prestazioni terzi non pattuite contrattualmente
- Obbligo di comunicazione dettagliata su base annuale del rispetto dell'Art. 48f-I OPP 2, in particolare per quanto riguarda la gestione degli affari per conto proprio (Art. 48j OPP 2) e dei conflitti d'interesse (Art. 48h OPP 2, così come i vantaggi patrimoniali secondo l'Art. 48k e I OPP 2)
- Applicazione dei diritti societari e di creditore (tra gli altri i diritti d'azionista)
- Divieto di compenso/Divieto di un impegno globale del deposito
- Riservatezza/segretezza
- Diritto applicabile/giurisdizione
- Disdetta (in qualsiasi momento)

Aspetti legati al patrimonio

- Inizio (e eventuale fase di transizione) del mandato
- Volume iniziale
- Finalità del mandato (obiettivo)

- Benchmark (indice di confronto)
- Valuta di riferimento
- Limitazione dei rischi (ad es. grado di investimento massimo 100%, divieto di effettuare Leverage, nessuna posizioni short, ...)
- Investimenti ammessi/direttive (come da Allegato 4)
- Impiego di strumenti derivati (come da Allegato 4, capitolo 4; solo se coperti in ogni momento)
- Impiego di investimenti collettivi (come da Allegato 4)
- Obbligo di informazione / rapporto (come da cifra 4)
- Securities Lending/Repurchase Agreement (come da Allegato 4)
- Contenuto e frequenza del reporting (come da Allegato 4)
- Spese/costi/Commissioni di gestione (conteggio finale e trasparente)
- Imposte/tributi
- Competenze personali/cambiamenti presso il gestore patrimoniale

3.4.3.3. *Principi del monitoraggio*

I gestori patrimoniali vengono controllati in modo costante nell'ambito dell'Investment Controlling. Le informazioni necessarie per il controllo vengono fornite dal gestore patrimoniale e dall'Investment Controller. I contenuti principali sono:

- Il rendimento conseguito dall'investimento rispetto agli obiettivi (benchmark)
- Il rischio legato al rendimento conseguito dall'investimento rispetto al benchmark
- La struttura patrimoniale rispetto al benchmark
- La variazione della struttura patrimoniale nel corso del tempo
- Il rispetto delle direttive
- Il rispetto dello stile d'investimento (se concordato)
- L'entità delle transazioni
- L'impiego di strumenti derivati
- Temi particolari, a seconda del caso

3.4.3.4. *Principi della valutazione*

La valutazione delle prestazioni dei gestori patrimoniali:

- Avviene prevalentemente in base al rendimento conseguito ed ai rischi sostenuti rispetto all'obiettivo (grado di conseguimento dell'obiettivo) e rispetto agli altri mandati direttamente confrontabili (confronto con la concorrenza, peer group).
- Inizia il 1. giorno dall'assegnazione del mandato, oppure secondo i termini stabiliti nel contratto.

- Avviene periodicamente in base ai dati mensili.
- Avviene da un punto di vista a lungo termine, vale a dire, qualora non vi siano gravi violazioni delle linee guida e delle finalità, su di un orizzonte temporale di almeno tre anni.
- Avviene nel dialogo con i gestori patrimoniali (gli incontri atti a discutere la performance avvengono almeno una volta l'anno).
- Serve da base per assegnare "ammonizioni" ai gestori patrimoniali. Questo avvertimento, vale a dire la minaccia di rinunciare ad un ulteriore aumento del mandato o addirittura la revoca dello stesso, viene emesso quando la banca rispettivamente il gestore patrimoniale manca gli obiettivi (ad esempio, per quattro trimestri consecutivi) ed è pertanto in dubbio anche il conseguimento degli obiettivi a lungo termine. Le banche rispettivamente i gestori patrimoniali che ricevono un'"ammonizione" sono riportati in una lista di monitoraggio (watch list) e vengono controllati in modo particolarmente accurato, nonché vengono invitati a colloqui sulla performance in modo più frequente.
- Serve da base per l'aumento di capitale di mandati già esistenti considerando i rendimenti conseguiti dagli investimenti. Si aumentano di capitale principalmente quei mandati che:
 - a) raggiungono rispettivamente superano il proprio obiettivo, misurato rispetto al benchmark, e
 - b) raggiungono risultati sopra la media rispetto alla concorrenza.

3.4.3.5. *Principi per la disdetta*

La riduzione o addirittura la disdetta del mandato avviene:

- immediatamente in caso di gravi violazioni delle direttive.
- Nel caso in cui i risultati non sono migliorati, nemmeno dopo l'assegnazione di un'"ammonizione".
- Qualora si verificano variazioni importanti di tipo organizzativo, personale o tecnico relativi all'investimento, i quali mettono in dubbio una prosecuzione del mandato.

4. Controllo e reporting

Il reporting deve garantire che i vari livelli di competenza vengano informati in modo tale da poter ottemperare alle loro responsabilità gestionali.

Gli investimenti e la loro amministrazione vanno monitorati in modo continuo. Per poter offrire agli organi competenti informazioni attendibili si deve stilare, su base periodica, un rapporto sui vari contenuti oggetti del controllo.

Il reporting dell'IPCL avviene secondo il seguente concetto:

| Quando? | Chi? | Per chi? | Cosa? |
|-----------------|---|--|---|
| Mensilmente | Gestore patrimoniale | Amministratore, Investment Controller Consiglio di Amministrazione | Investment Report <ul style="list-style-type: none"> • Rapporto sull'attività legata agli investimenti • Ecc. |
| Trimestralmente | Investment Controller | Consiglio di Amministrazione Amministratore | Investment Controlling Report: <ul style="list-style-type: none"> • Rispetto dei limiti di categoria secondo l'Art. 55 OPP 2 • Rispetto dei margini • Valutazione Performance & Rischio • Valutazione attività legate agli investimenti • Ecc. |
| Semestralmente | Amministratore | Consiglio di Amministrazione | <ul style="list-style-type: none"> • Status degli investimenti patrimoniali • Andamento patrimoniale • Eventi speciali • Progetti correnti e futuri • Ecc. |
| Annualmente | Amministratore | Consiglio di Amministrazione | <ul style="list-style-type: none"> • Informazioni sulle attività legate agli investimenti e sulla performance nell'anno trascorso |
| Annualmente | Amministratore per conto del Consiglio di Amministrazione | Destinatari | <ul style="list-style-type: none"> • Informazioni sulle attività legate agli investimenti e sulla performance nell'anno trascorso. • Informazioni sul comportamento di voto dell'IPCL nelle assemblee generali. |

Nel caso non vi sia un amministratore, i compiti vengono svolti dal Consiglio di Amministrazione.

5. Governance

5.1. In generale

L'IPCL adotta misure organizzative idonee all'implementazione dei seguenti principi di Governance (Art. 49a cpv. 2 lett. c OPP 2) e provvede a sviluppare un sistema di controllo interno adeguato (Art. 52c cpv. 1 lett. c LPP).

5.2. Integrità e lealtà dei responsabili

Tutte le persone coinvolte nella gestione del patrimonio dell'IPCL devono avvalersi di una buona reputazione e garantire lo svolgimento delle attività legate agli investimenti in modo ineccepibile (Art. 51b cpv. 1 LPP). Esse sottostanno ad un ferreo obbligo di riservatezza.

Esse sottostanno anche al dovere fiduciario della diligenza e, nelle loro attività, devono tutelare gli interessi degli assicurati presso l'IPCL. In questo senso, gli investimenti patrimoniali devono avvenire solo in base agli interessi dell'IPCL. A questo scopo, sulla base dei loro rapporti sia personali, sia lavorativi, s'impegnano a non avere alcun conflitto d'interessi (Art. 51b cpv. 2 LPP).

5.3. Gestori patrimoniali: Autoregolazione e vigilanza

Le persone coinvolte nella gestione patrimoniale sono obbligate a rispettare l'Art. 51b cpv. 2 LPP e Art. 48f-I OPP 2 "Integrità e lealtà dei responsabili", nonché la "Carta ASIP e le linee guida del settore" oppure una legislazione/regolamentazione equiparabile.

Possono essere solo incaricati di amministrare il patrimonio soltanto gestori patrimoniali esterni svizzeri (Art. 48f cpv. 4 lett. a fino a g OPP 2) vale a dire gli istituti di previdenza registrati secondo l'Art. 48 LPP, le fondazioni d'investimento secondo l'Art. 53g LPP, gli istituti d'assicurazione di diritto pubblico secondo l'Art. 67 cpv. 1 LPP, le banche secondo la legge sulle banche, i commercianti di valori mobiliari secondo la legge sulle borse, le direzioni dei fondi e i gerenti patrimoniali di investimenti collettivi di capitale secondo la legge sugli investimenti collettivi e le imprese di assicurazione sulla sorveglianza degli assicuratori.

Gestori patrimoniali esterni stranieri devono essere sottoposti alla vigilanza di un'autorità di vigilanza estera (Art. 48f cpv. 4 lett. h OPP 2). Questo non vale per i prodotti nei quali si è investito in modo diretto (senza un contratto di gestione patrimoniale). In questi prodotti è possibile investire solo in caso non ci siano delle alternative soggette a regolamentazione. indipendentemente dallo Stato nel quale si trova il gestore e dall'istanza di vigilanza, questo si deve impegnare contrattualmente ad osservare le norme di "Integrità e lealtà dei responsabili" secondo l'Art. 48f-I OPP 2.

Possono essere incaricati ad amministrare il patrimonio anche intermediari finanziari che la Commissione di alta vigilanza ha dichiarato abilitati in base all'Art. 48f cpv. 5 OPP 2.

Indipendentemente da tutto questo, tutti i gestori patrimoniali devono attenersi a quanto prescritto dalla LPP e dall'OPP 2.

5.4. Evitare conflitti d'interesse alla conclusione di negozi giuridici

I negozi giuridici dell'IPCL devono essere conclusi alle usuali condizioni di mercato (Art. 51c cpv. 1 LPP). I contratti di amministrazione patrimoniale che l'istituto conclude ai fini dell'attuazione della previdenza professionale devono poter essere risolti al più tardi cinque anni dopo la loro stipulazione senza svantaggi per l'istituto (Art. 48h cpv. 2 OPP 2).

Le persone incaricate della gestione patrimoniale, come pure gli aventi economicamente diritto di imprese investite di tali compiti, non possono far parte dell'organo superiore dell'istituto (Art. 48h cpv. 1 OPP 2).

In caso di negozi giuridici importanti con persone vicine occorre chiedere offerte alternative. L'aggiudicazione deve avvenire con la massima trasparenza (Art. 48i cpv. 1 OPP 2). Con negozi giuridici importanti sono intese tutte le attività legate alla gestione patrimoniale, così come quelle legate alla gestione immobiliare. Sono considerate persone vicine in particolare il coniuge, il partner registrato, il partner convivente, i parenti fino al secondo grado e, per le persone giuridiche, gli aventi economicamente diritto (Art. 48i cpv. 2 OPP 2).

Le persone e le istituzioni incaricate di amministrare il patrimonio devono agire nell'interesse dell'IPCL e, in particolare, non sono autorizzate a:

- Sfruttare la conoscenza di mandati dell'istituto per effettuare in anticipo, parallelamente o subito dopo le medesime transazioni per conto proprio (Front/Parallel/After Running) (Art. 48j lett. a OPP 2).
- Compiere operazioni su un titolo o un investimento quando è trattato dall'istituto e qualora ne possa derivare uno svantaggio per quest'ultimo; è equiparata a un'operazione commerciale ogni partecipazione a simili affari sotto altra forma (Art. 48j lett. b OPP 2).
- Modificare la composizione dei depositi dell'istituto in assenza di un interesse economico di quest'ultimo (Art. 48j lett. c OPP 2).

5.5. Retribuzione e cessione di vantaggi patrimoniali

Le retribuzioni concernenti le persone e le istituzioni coinvolte nella gestione patrimoniale dell'IPCL devono essere regolate in modo chiaro e specifico attraverso una convenzione scritta (48k cpv. 1 OPP 2).

I vantaggi patrimoniali ottenuti nell'esercizio delle attività per l'IPCL devono essere obbligatoriamente versati a quest'ultimo (Art. 48k cpv. 1 OPP 2 così come Art. 321b cpv. 1 e Art. 400 cpv. 1 CO), ciò significa che è severamente vietato a tutte le persone e le istituzioni coinvolte nella gestione patrimoniale di ricevere qualsiasi forma di retrocessioni, Kickbacks, ribassi, provvigioni, commissioni di distribuzione, ecc. o simili.

Le persone o istituzioni esterne incaricate dell'intermediazione di negozi giuridici devono informare il cliente, al primo contatto, sul genere e la provenienza di tutte le indennità percepite per la loro attività di intermediazione. Le modalità di retribuzione devono essere obbligatoriamente fissate in una convenzione scritta da sottoporre all'IPCL e al datore di lavoro. Sono vietati il pagamento e l'accettazione di indennità supplementari in funzione del volume o della crescita (Art. 48k cpv. 2 OPP 2).

Le persone e le istituzioni incaricate della gestione patrimoniale dell'IPCL devono fornire ogni anno una dichiarazione scritta all'organo superiore in cui confermano se e quali vantaggi patrimoniali (che non sono stati stabiliti come compensi secondo il seguente comma) hanno ricevuto, rispettivamente devono confermare di aver consegnato all'IPCL tutti i vantaggi patrimoniali di cui all'Art. 48k OPP 2 (Art. 48l cpv. 2 OPP 2).

5.6. Obbligo di comunicare

Le persone e le istituzioni incaricate della gestione o dell'amministrazione patrimoniale devono comunicare annualmente i propri legami d'interesse all'organo superiore. Fra questi rientrano in particolare il ruolo di avente economicamente diritto di aziende che intrattengono una relazione d'affari con l'istituto. I membri dell'organo superiore dichiarano i propri legami d'interesse all'ufficio di revisione (Art. 48l cpv. 1 OPP 2).

I negozi giuridici conclusi dall'IPCL con membri dell'organo superiore, datori di lavoro affiliati, persone fisiche o giuridiche incaricate della gestione dell'istituto o dell'amministrazione del suo patrimonio o con persone fisiche o giuridiche vicine a quelle succitate devono essere dichiarati all'ufficio di revisione in occasione della verifica annuale dei conti (Art. 51c cpv. 2 LPP).

Nel rapporto annuale devono essere indicati il nome e la funzione dei periti, consulenti agli investimenti e gestori patrimoniali che collaborano con l'IPCL.

5.7. Sanzioni¹

Coloro che sono coinvolti nella gestione patrimoniale dell'IPCL sono consapevoli che il non rispetto dei seguenti obblighi di Governance possono essere puniti con una pena pecuniaria fino a 180 aliquote giornaliere (Art. 76 cpv. 1 lett. f e g LPP):

- Chiunque tratta per conto proprio affari non autorizzati, viola l'obbligo di dichiarazione fornendo indicazioni non veritiere o incomplete o agisce in maniera altrimenti gravemente lesiva degli interessi dell'IPCL.
- Chiunque non dichiara o trattiene per sé vantaggi patrimoniali o retrocessioni in relazione con l'amministrazione e la gestione del patrimonio, a meno che questi siano espressamente quantificati come indennità nel contratto di amministrazione patrimoniale.

6. Esercizio del diritto di voto¹

(Art. 95 cpv. 3 lett. a Cost., Art. 71a e 71b LPP, Art. 49a cpv. 2 lett. b OPP 2)

6.1. Obbligo di partecipazione alle assemblee generali¹

(Art. 71a LPP)

Come azionista, l'IPCL esercita il proprio obbligo di voto e di elezione alle assemblee generali delle società anonime svizzere quotate in borsa in Svizzera o all'estero, in tutti i casi elencati dall'Art. 71a cpv. 1 LPP.

L'obbligo di voto implica l'obbligo di presenza, ciò significa che l'IPCL deve votare con "sì", "no" oppure astenersi.

In questo senso:

- Elege annualmente il presidente del consiglio di amministrazione* e i singoli membri del consiglio di amministrazione* e del comitato di retribuzione, così come il rappresentante indipendente. Le deroghe devono essere ancorate negli statuti.
- Vota le disposizioni statutarie che devono essere imperativamente votate dall'assemblea generale, in particolare concernenti i contratti di lavoro e le remunerazioni del consiglio di amministrazione*, della direzione e del consiglio consultivo oppure concernenti i principi organizzativi del comitato di retribuzione o la delega della direzione.
- Vota annualmente per determinare le remunerazioni dirette e indirette ammissibili (valore monetario rispettivamente prestazioni in natura) del consiglio di amministrazione*, della direzione e del consiglio consultivo.

6.2. Responsabilità

(Art. 49a cpv. 2 lett. b OPP 2)

Il Consiglio di Amministrazione dell'IPCL è incaricato dell'esercizio dei diritti d'azionista ai sensi delle prescrizioni sopraccitate (cf. capitolo 6.1.). Egli può delegare questa competenza ad un comitato o un'altra commissione dell'IPCL, a condizione che i propri obblighi di sorveglianza e i suoi diritti di responsabilità siano rispettati.

L'amministratore provvede affinché l'IPCL sia iscritto nel registro degli azionisti come detentore di azioni nominative e che sia garantita la partecipazione alle assemblee generali rispettivamente siano garantite le indicazioni del rappresentante indipendente. Egli fa regolarmente rapporto al Consiglio di Amministrazione sul comportamento di voto dell'IPCL.

L'esercizio formale dei diritti di voto può essere trasferito all'amministratore, il quale in caso di bisogno (cf. capitolo 6.3.) consulta il Consiglio di Amministrazione. In tutti i casi, il Consiglio di Amministrazione ha, in qualsiasi momento, facoltà di esercitare i diritti d'azionista dell'IPCL.

Qualora una rappresentanza indipendente sia garantita, l'IPCL può rinunciare alla presenza alle assemblee generali o ad interventi in queste ultime. L'amministratore si assicura che il rappresentante indipendente sia avvertito per tempo sulle decisioni di voto e di elezione dell'IPCL per quanto concerne i temi all'ordine del giorno.

6.3. Principi e linee guida¹ (Art. 71 cpv. 1 e 71a LPP)

L'IPCL esercita sempre l'obbligo del diritto di voto quale azionista nell'interesse degli assicurati. Questo è assicurato se le decisioni di voto e di elezione espresse dall'IPCL sono conformi ai principi di redditività, ripartizione dei rischi e liquidità dell'art. 71 cpv. 1 LPP e servono alla durevole prosperità del fondo di previdenza.

I diritti d'azionista possono essere esercitati conformemente alle proposte del consiglio di amministrazione*, se queste rispecchiano gli interessi degli assicurati (vedi sopra).

Per l'esercizio del suo obbligo di voto, l'IPCL può ricorrere ad analisi e raccomandazioni di consulenti al voto o di esperti in Corporate Governance, sempre rispettando gli interessi degli assicurati.

6.4. Informazione¹ (Art. 71b e 86b LPP)

Il Consiglio di Amministrazione si assicura che gli assicurati siano informati almeno su base annuale sull'esercizio di voto e di elezione espresso dall'IPCL. Questa informazione può anche essere pubblicata sul sito internet dell'IPCL.

A questo scopo, l'amministratore informa regolarmente sull'esercizio del diritto di voto alle assemblee generali e sui temi secondo il capitolo 6.1. Le divergenze rispetto alle proposte di voto del consiglio di amministrazione*, così come le decisioni di astensione, devono essere comunicate in modo dettagliato.

6.5. Azioni detenute in modo indiretto (investimenti collettivi)

L'IPCL non è obbligato ad esercitare il diritto di voto in fondi collettivi azionari in cui il diritto di voto non sia vincolante.

Qualora nell'investimento collettivo siano contenute delle azioni e sia data la possibilità all'IPCL a partecipare in modo vincolante alle votazioni e alle elezioni alle assemblee generali, anche attraverso le istruzioni del rappresentante indipendente, valgono le disposizioni dei capitoli da 6.1. a 6.4. anche per l'esercizio dei diritti d'azionista in questi investimenti collettivi.

Se l'IPCL ha la possibilità di esprimere una preferenza di voto e di elezione, il Consiglio di Amministrazione decide in che misura questa possibilità sia sfruttata.

6.6. Disposizioni penali¹ (Art. 75, 76, 77 LPP)

Fanno stato le disposizioni previste dagli art. 75, 76 e 77 LPP.

7. Considerazioni finali

Il seguente regolamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 8 novembre 2019 ed entra in vigore in data 31.12.2019. Questo regolamento rimpiazza quello stipulato in data 8 aprile 2016.

Questo regolamento viene rielaborato dal Consiglio di Amministrazione su base annua, o secondo esigenze speciali.

¹Modifiche degli art. 5.7, 6.1, 6.3, 6.4, 6.6 approvate dal Consiglio di amministrazione dell'IPCL l'11 novembre 2022.

Le modifiche entrano in vigore il 1° gennaio 2023.

Allegato 1 Struttura patrimoniale strategica

1. Strategia patrimonio globale

| Categorie d'investimento OPP 2 | Strategia globale IPCL | | | Limiti OPP 2 | Articolo |
|---------------------------------|------------------------|---------------|--------------|--------------|------------|
| | Min. | Neutrale | Max. | | |
| Liquidità | 0.0% | 2.0% | 6.0% | | |
| Obbligazioni CHF | 18.0% | 32.0% | 46.0% | | |
| Obbligazioni in VE (hedged CHF) | 16.0% | 22.0% | 28.0% | | |
| Valori nominali | | 56.0% | | | |
| Totale Azioni | 21.0% | 30.0% | 39.0% | | |
| <i>Azioni svizzere</i> | 8.0% | 12.0% | 16.0% | 50.0% | 55 lit. b) |
| <i>Azioni estere</i> | 12.0% | 16.0% | 20.0% | | |
| <i>Azioni mercati emergenti</i> | 1.0% | 2.0% | 3.0% | | |
| Immobili CH | 12.0% | 14.0% | 28.0% | 30.0% | 55 lit. c) |
| Immobili Esteri | 0.0% | 0.0% | 5.0% | 10.0% | |
| Investimenti alternativi | 0.0% | 0.0% | 2.0% | 15.0% | 55 lit. d) |
| Beni materiali | | 44.0% | | | |
| Totale | | 100.0% | | | |

Qualora nell'ambito della gestione patrimoniale si superi un limite massimo ai sensi dell'Art. 54 fino all'Art. 55 OPP 2, rispettivamente Art. 57 OPP 2, ciò va indicato in maniera coerente nell'allegato del rapporto annuale ai sensi dell'Art. 50 cpv. 4 OPP 2 tenendo conto dei principi dell'Art. 50 cpv. 1 - 3 OPP 2.

2. Margini tattici di fluttuazione

- Per ciascuna categoria d'investimento si fissa un margine di fluttuazione dipendente dalla strategia neutrale, secondo la tabella riportata al punto 1.
- I margini inferiori e superiori definiscono le divergenze massime ammesse rispetto alla struttura strategica neutrale. Questi possono essere definiti come punti di intervento, in quanto il portafoglio deve muoversi assolutamente all'interno di questi margini.
- Il rispetto dei margini di fluttuazione tattici viene controllato al minimo su base trimestrale. Le deviazioni della struttura patrimoniale rispetto ai margini di fluttuazione vengono allineate nell'ambito delle regole fissate al punto 4.

3. Benchmark strategico

| Categoria d'investimento | Benchmark |
|---------------------------------|---------------------------------|
| Liquidità | FTSE 3M Eurodeposit CHF |
| Obbligazioni in CHF | SBI Rating AAA-BBB Total Return |
| Obbligazioni in VE (hedged CHF) | FTSE WGBI ex CH hedged in CHF |
| Azioni svizzere | Swiss Performance Index (SPI) |
| Azioni estere | MSCI DM World ex CH (net) |
| Azioni mercati emergenti | MSCI EM (net) |
| Immobili CH | KGAST |

4. Gestione tattica-attiva e indicizzata

- Parte del patrimonio viene gestito in modo tattico-attivo. “Attivo” significa che si decide (delega ai gestori patrimoniali) di deviare consapevolmente dalla strategia neutrale sulla base di eventi di mercato.
 - Deviazioni sono permesse per quanto non vengano superati i margini inferiori e superiori della strategia neutrale.
- Parte del patrimonio viene invece gestito in modo tattico-passivo. “Passivo” significa che non sono previste grandi deviazioni dalla strategia neutrale a livello di categorie d'investimento e valute.
 - Le deviazioni dovute ai movimenti di mercato sono ammesse per quanto non vengano superati i margini inferiori e superiori della strategia neutrale nel lungo periodo.
 - La struttura d'investimento deve essere periodicamente adattata alla strategia neutrale nel lungo periodo, in momenti di intervento predefiniti. A questo scopo vengono distribuiti i mezzi liquidi a disposizione nelle singole categorie.
 - In generale i mezzi a disposizione vengono investiti nelle categorie sottoinvestite rispettivamente questi mezzi possono essere prelevati da quelle categorie sovrainvestite.
- Nel caso in cui questi margini venissero superati devono venir effettuate delle correzioni in modo che il patrimonio ritorni all'interno dei margini.
- Queste correzioni devono avvenire, se possibile, entro un mese.
- Le particolari caratteristiche legate alla liquidità di alcune categorie d'investimento come gli immobili e gli investimenti alternativi sono da considerare attentamente.

Allegato 2 Principi di valutazione

Per quanto possibile, gli attivi e i passivi vengono valutati ai valori di mercato il giorno di chiusura del bilancio. Determinanti sono i corsi calcolati dalla banca depositaria. Per il resto sono valide le norme secondo l'Art. 48 OPP 2, rispettivamente Swiss GAAP RPC 26 comma 3.

Allegato 3 Riserve di fluttuazione (Art. 48e OPP 2)

Per compensare le oscillazioni della parte attiva del bilancio, nonché per garantire il necessario tasso d'interesse sulle prestazioni, nella parte passiva del bilancio commerciale vengono costituite delle riserve di fluttuazione.

La dimensione necessaria delle riserve di fluttuazione viene determinata secondo il cosiddetto metodo finanziario. Per questo si utilizza un procedimento su due fasi. Le riserve di fluttuazione vengono definite per mezzo della combinazione delle caratteristiche di rischio storiche (volatilità, correlazione) con i rendimenti attesi (tasso d'interesse senza rischio maggiorato di un premio di rischio) delle varie categorie d'investimento, il tutto basato sulla strategia d'investimento dell'IPCL. Le riserve di fluttuazione garantiscono inoltre, con una sufficiente sicurezza, un tasso d'interesse minimo sul capitale di previdenza vincolato. La dimensione delle riserve di fluttuazione viene espressa in percentuale delle prestazioni.

Nella determinazione delle basi di calcolo per le riserve di fluttuazione devono venir considerati sia il principio della continuità, sia la situazione dei mercati monetari.

La funzionalità delle dimensioni viene controllata annualmente o nel caso che eventi speciali lo richiedano, e, qualora necessario, aggiornata e fissata nei protocolli dal Consiglio di Amministrazione. La dimensione definita deve essere mostrata nell'allegato dei conti d'esercizio annuali. Viene inoltre preteso un livello di sicurezza del 97.5% sull'orizzonte di un anno. Qualsiasi modifica di questi principi è da comunicare nell'allegato dei conti d'esercizio annuali, considerando le norme prescritte da Swiss GAAP RPC 26.

Allegato 4 Direttive d'investimento

1. Principi

- In linea di principio il patrimonio viene investito in titoli liquidi, ben negoziabili che offrono un rendimento conforme al mercato. In questa operazione si deve prestare particolare attenzione ad un'adeguata diversificazione (Art. 50 cpv. 1 - 3 OPP 2, Art. 51 OPP 2 così come pure Art. 52 OPP 2).
- Gli investimenti non possono comportare l'obbligo di effettuare versamenti suppletivi da parte della cassa (Art. 50 cpv. 4 OPP 2).
- Gli investimenti non devono prevedere nessun effetto leva; esclusi da questa direttiva sono i casi riportati nell'Art. 53 cpv. 5 OPP 2.
- Gli investimenti possono essere implementati con l'aiuto di titoli diretti o fondi collettivi. La forma d'investimento può essere regolata all'interno delle singole categorie d'investimento o nei contratti di gestione.
- Il portafoglio può essere gestito in modo attivo e/o passivo.
- Le limitazioni fissate negli Art. 54 OPP 2 (singoli debitori), Art. 54a OPP 2 (singole società) e Art. 54b OPP 2 (singoli immobili e la loro costituzione in pegno) sono da rispettare.

Le seguenti norme e linee guida possono essere precisate (delimitate), ma non ampliate, nell'ambito dei mandati assegnati ai gestori patrimoniali.

2. Indice di riferimento (Benchmark)

- Per ciascuna categoria d'investimento viene determinato un indice di riferimento (Benchmark). In linea di principio questo deve essere un indice di mercato trasparente, il quale riproduce il rendimento della categoria d'investimento.
- Con l'ausilio di questi indici e della ponderazione neutrale in base al posizionamento strategico del portafoglio, si calcola un indice di riferimento specifico per l'IPCL (Benchmark strategico globale).
- I rendimenti raggiunti vengono confrontati con questo benchmark strategico. Il confronto permette di stabilire e analizzare il successo dell'implementazione della strategia.

3. Investimenti collettivi

- Gli investimenti possono essere effettuati sotto forma di investimenti collettivi.
- Nell'impiego di investimenti collettivi l'Art. 56 OPP 2 così come le disposizioni della comunicazione nr. 50 dell'8 aprile 2000 dell'Ufficio Federale per le Assicurazioni Sociali (UFAS) sono da rispettare. È vietato investire in fondi con obbligo di effettuare versamenti suppletivi.

4. Strumenti derivati

- In linea di principio, gli investimenti dell'IPCL avvengono in valori base (sottostanti). Strumenti finanziari derivati come affari a termine (Futures, Forward, Swaps) e opzioni possono venire impiegati solo con funzione complementare.
- Tutti gli impegni che possono nascere dall'esercizio di strumenti derivati devono essere sempre coperti da mezzi liquidi (affari che prevedono l'aumento di capitale) oppure da investimenti base (affari che prevedono la diminuzione di capitale). È inoltre assolutamente vietato servirsi dell'effetto leva a livello di patrimonio globale (= aumento di capitale nascosto) e vendite allo scoperto (short selling).
- L'impegno delta-economico è rilevante per il rispetto delle direttive d'investimento fissate dal Consiglio di Amministrazione secondo quanto descritto nell'Allegato 1.
- Nell'ambito di affari non standardizzati (OTC, opzioni writer, ecc.), la controparte deve avere minimo un Rating pari a A3 secondo Moody's oppure equivalente. Da queste indicazioni di Rating fanno eccezione alcuni investimenti della banca depositaria.
 - In caso di split, vale il Rating inferiore.
 - Nel caso di un downgrading sotto A3, la posizione va chiusa entro 3 mesi.
 - All'interno di investimenti collettivi, queste indicazioni possono subire variazioni.
- Short Credit Default Swaps diretti (composizione di rischio credito) non sono permessi.
- Prodotti strutturati non sono ammessi.
- Strumenti derivati esotici non sono ammessi.
- Le disposizioni secondo l'Art. 56a OPP 2 e le rispettive comunicazioni e raccomandazioni da parte degli organi competenti sono comunque da rispettare in ogni momento.

5. Prestito di titoli (Securities Lending)

- Il prestito di titoli diretti non è permesso.
- Il Securities Lending, con copertura, all'interno degli investimenti collettivi implementati è comunque permesso. Le condizioni base e le direttive della legge sugli investimenti collettivi di capitale devono essere rispettate (Art. 55 cpv. 1 lett. a LICol, Art. 76 OICol e Art. 1 e seguenti OICol-FINMA).

6. Operazioni di pensione (Repurchase Agreement)

- Nell'ambito delle operazioni di pensione, supportate dall'Art. 53 cpv. 6 OPP 2, sono da considerarsi le condizioni base e le direttive della legge sugli investimenti collettivi di capitale (Art. 55 cpv. 1 lett. b LICol, Art. 76 OICol e Art. 11 e seguenti OICol-FINMA).
- Nell'ambito delle operazioni di pensione, l'IPCL può esclusivamente fungere da ricevente, ciò significa che esso può acquistare e allo stesso tempo vendere a termine lo stesso titolo (Reverse Repo). Le operazioni nelle quali l'IPCL agisce da cedente sono esplicitamente vietate (Art. 53 cpv. 6 OPP 2).
- Le operazioni di pensione vengono implementate dalla banca depositaria sulla base di un contratto scritto.

- Le operazioni di pensione all'interno degli investimenti collettivi implementati sono comunque permesse.
- Bisogna assicurarsi che le azioni di società anonime svizzere quotate siano escluse dalle operazioni di pensione durante il periodo nel quale devono essere ottemperati i diritti d'azionista. L'esercizio dei diritti di azionista secondo il capitolo 6 del Regolamento d'investimento non deve essere pregiudicato dalle operazioni di pensione.

7. Copertura rischio cambio

- Con la copertura rischio cambio, l'esposizione dell'IPCL verso valute estere deve essere ridotta ad un massimo come definito nella strategia del patrimonio globale.
- Nell'ambito della copertura rischio cambio diretta possono essere effettuati solo affari a termine su divise (Futures, Swaps e Forward) e opzioni su divise con scadenza di massimo un anno. All'interno di investimenti collettivi sono ammesse anche scadenze più lunghe.
- Oltre a ciò vanno rispettate le regole valide per gli strumenti derivati (Art. 56a OPP 2) come descritto al punto 4.

8. Direttive d'investimento per le singole categorie d'investimento (secondo l'Allegato 1)

8.1. Liquidità

- Sono ammessi conti correnti postali o bancari, depositi a termine e investimenti nel mercato monetario presso banche con garanzia statale o con Rating a corto termine di ottima qualità e un Rating di almeno A3 secondo Moody's o equivalente a lungo termine. Da queste indicazioni di Rating fanno eccezione gli investimenti della banca depositaria.
 - In caso di split, vale il Rating minore.
 - Nel caso di un Downgrading di una controparte sotto il Rating minimo permesso, la posizione va liquidata il più in fretta possibile, al più tardi dopo la scadenza dello strumento.
- I mezzi liquidi devono essere remunerati a condizioni di mercato.
- Non sono permessi strumenti che contengono caratteristiche riconducibili alle opzioni (ad es. Caps, Floors, Swaptions).

8.2. Obbligazioni in CHF (domestic e foreign)

- Obbligazioni secondo l'universo d'investimento definito dal benchmark (stessa emissione oppure stesso emittente).
- Sono ammesse obbligazioni ben negoziabili e con un Investment Grade Rating (almeno Baa3 secondo Moody's o equivalente).
 - Viene considerato il Rating ufficiale della borsa Svizzera SIX. In caso di titoli senza un Rating ufficiale, ad esempio per titoli a scadenza corta, può essere utilizzato il Rating interno del gestore patrimoniale.
 - Nel caso di un Downgrading al di sotto di Baa3, i titoli vanno venduti entro tre mesi.

- Titoli dello stesso debitore possono rappresentare al massimo il 5% del valore del patrimonio globale (esclusi: titoli della Confederazione e di istituti svizzeri di emissione di obbligazioni fondiarie).
- All'interno di investimenti collettivi, queste indicazioni possono subire variazioni.
- La quota in crediti che non rappresentano le richieste dell'Art. 53 cpv. 1 lett. b cifra 1 - 8 OPP 2 non può essere maggiore di 5 punti-% alla quota all'interno dell'indice dello stesso investimento alternativo.
- Titoli non contenuti nell'indice di riferimento sono unicamente permessi se si tratta di investimenti secondo l'Art. 53 cpv. 1 lett. b cifra 1 - 8 oppure se si tratta di titoli con scadenza inferiore ad un anno, che prima erano parte dell'indice di riferimento e che sono stati esclusi da quest'ultimo a causa della corta scadenza.
- La Duration del portafoglio può divergere al massimo di +/- 2 anni dalla Duration del Benchmark.
- Si deve prestare particolare attenzione ad un'adeguata diversificazione.
- Investimenti in obbligazioni di cassa, obbligazioni convertibili e opzioni-cum non sono permessi.
- All'interno di fondi d'investimento collettivi attivi vengono accettate posizioni off-benchmark con una quota marginale. I titoli devono comunque rispettare i criteri di benchmark (posizioni con paragonabili caratteristiche economiche; "economical rational").
- Nella gestione indicizzata del patrimonio, valgono le linee guida qualitative relative ai benchmark definiti.

8.3. Obbligazioni in VE (hedged in CHF)

- Obbligazioni secondo l'universo d'investimento definito dai benchmark (obbligazioni statali, agenzie statali, entità sovranazionali con garanzia statale) e parti di investimenti collettivi secondo l'Art. 56 OPP 2.
- Il patrimonio deve essere investito in obbligazioni ben negoziabili e con un Investment Grade Rating (almeno Baa3 secondo Moody's o equivalente).
 - Viene considerato il Rating secondo la metodologia applicata dall'indice di riferimento.
 - In caso di un Downgrading al di sotto di Baa3, i titoli vanno venduti entro tre mesi.
 - Titoli dello stesso debitore possono rappresentare al massimo il 10% del valore del patrimonio globale.
 - All'interno di investimenti collettivi, queste indicazioni possono subire variazioni.
- La quota in crediti che non rappresentano le richieste dell'Art. 53 cpv. 1 lett. b cifra 1 - 8 OPP 2 non può essere maggiore di 5 punti-% alla quota all'interno dell'indice dello stesso investimento alternativo.
- Titoli non contenuti nell'indice di riferimento sono unicamente permessi se si tratta di investimenti secondo l'Art. 53 cpv. 1 lett. b cifra 1 - 8 oppure se si tratta di titoli con scadenza inferiore ad un anno, che prima erano parte dell'indice di riferimento e che sono stati esclusi da quest'ultimo a causa della corta scadenza.

- La Duration del portafoglio può divergere al massimo di +/- 2 anni dalla Duration del Benchmark.
- Si deve prestare particolare attenzione ad un'adeguata diversificazione.
- È consentito investire in tutte le valute contenute nell'indice di riferimento.
- Il portafoglio è strategicamente coperto nella valuta di riferimento. La copertura rischio cambio avviene all'interno dei fondi.
- Investimenti in obbligazioni convertibili e opzioni-cum non sono permessi.
- All'interno di fondi d'investimento collettivi attivi vengono accettate posizioni off-benchmark con una quota marginale. I titoli devono comunque rispettare i criteri di benchmark (posizioni con paragonabili caratteristiche economiche; "economical rational").
- Nella gestione indicizzata del patrimonio, valgono le linee guida qualitative relative ai benchmark definiti.

8.4. Azioni CH, Azioni Estere e Azioni Mercati Emergenti

- Investimenti secondo l'universo d'investimento definito dal benchmark.
- Le nuove emissioni che presumibilmente verranno introdotte nell'indice di riferimento, ma che non lo sono ancora, possono essere acquistate. Nel caso queste azioni non vengano introdotte nel Benchmark entro 60 giorni, esse sono da vendere entro 30 giorni.
- Si deve prestare particolare attenzione ad un'adeguata diversificazione.
- Gli investimenti in Mercati Emergenti sono permessi esclusivamente sotto forma di investimenti collettivi secondo l'Art. 56 OPP 2.
- All'interno di fondi d'investimento collettivi attivi vengono accettate posizioni off-benchmark con una quota marginale. I titoli devono comunque rispettare i criteri di benchmark (posizioni con paragonabili caratteristiche economiche; "economical rational").
- Nella gestione indicizzata del patrimonio, valgono le linee guida qualitative relative ai benchmark definiti.

8.5. Immobili diretti (Svizzera)

- Investimenti in immobili sono da considerarsi come posizioni strategiche a lungo termine.
- Nella selezione di investimenti immobiliari diretti è necessario tra gli altri prestare attenzione ai seguenti aspetti:
 - Ricavi attuali;
 - Qualità della micro-situazione, ovvero la posizione all'interno del comune o quartiere per i contenuti specifici dell'immobile;
 - Situazione del fondo in termini di edificabilità (riserve, possibilità di ampliamento, ecc.) ed eventuali vincoli (iscrizioni Registro Fondiario);
 - Stato e standard della costruzione;
 - Mix di contenuti, destinazioni d'uso;

- Ricavi futuri e posizionamento sul mercato (canone/potenziale di mercato)
- Possibili contaminazioni e/o presenza di sostanze inquinanti.
- In linea di principio, si dovrebbe puntare ad un rendimento conforme al mercato.
- In caso di immobili diretti, l'IPCL provvede a fornire le misure necessarie a mantenere la buona qualità dello stabile, ad es. attraverso:
 - provvedimenti architettonici;
 - provvedimenti istituzionali-organizzativi.

8.6. Immobili Esteri (unhedged oppure hedged in CHF)

- Investimenti in immobili sono da considerarsi come posizioni strategiche a lungo termine.
- Sono ammessi investimenti collettivi secondo l'Art. 56 OPP 2, in particolare parti di fondi immobiliari quotati, partecipazioni a società immobiliari, così come diritti su fondazioni d'investimento.
- Investimenti diretti non sono permessi.
- Commercibilità e diversificazione: Il portafoglio va diversificato in modo adeguato. Va inoltre tenuto conto in modo appropriato della possibile scarsa negoziabilità dell'investimento rispettivamente del veicolo d'investimento scelto.
- Scelta dell'investimento: Gli eventuali investimenti in Immobili Esteri vanno dapprima sottoposti ad un'accurata analisi Due Diligence sia a livello economico, sia a livello giuridico.
- Nella scelta di investimenti in Immobili Esteri si deve prestare attenzione, tra l'altro, ai seguenti criteri:
 - qualità del management;
 - qualità e stato di manutenzione degli immobili;
 - grado di indebitamento di terzi;
 - principi di valutazione;
 - costi di gestione;
 - diversificazione geografica e finalità;
 - caratteristiche di rendimento/rischio;
 - correlazione con gli attuali investimenti;
 - liquidità delle quote.
- I prodotti che presentano le seguenti caratteristiche non sono permessi oppure vanno registrati negli investimenti alternativi:
 - Investimenti collettivi in immobili con una quota di costituzione in pegno costantemente superiore al 50% del valore dell'oggetto.
 - Investimenti collettivi in immobili non regolati e che implementano finanziamento terzi (con quota di costituzione in pegno inferiore a 50% del valore dell'oggetto).
- Il portafoglio può essere strategicamente coperto nella valuta di riferimento. Le bande di oscillazione per la copertura dal rischio cambio (al momento del rolling) ammontano da 80%

a 100%. Una copertura sistematica maggiore al 100% non è permessa. La copertura rischio cambio può essere attuata tramite affari a termine su divise e swaps su divise con una durata residua di massimo 12 mesi. La liquidità, rispettivamente il sottostante, devono sempre essere a disposizione (effetto leva su monete assolutamente proibito).

8.7. Investimenti alternativi

- Come investimenti alternativi valgono gli investimenti in Hedge Funds, Private Equity, infrastrutture, Insurance Linked Securities e materie prime (Art. 53 cpv. 1 lett. e) così come investimenti che non sono assegnati a nessuna categoria dall'Art. 53 cpv. 1 lett. a - d OPP 2 (in particolare gli investimenti citati nell'Art. 53 cpv. 3 OPP 2).
- Sono ammessi investimenti in investimenti collettivi ben diversificati secondo l'Art. 56 OPP 2, certificati d'investimento ben diversificati e prodotti strutturati, anch'essi ben diversificati (Art. 53 cpv. 4 OPP 2). Nel caso di investimenti alternativi non diversificati o investimenti alternativi diretti, l'IPCL necessita di un'estensione delle possibilità di investimento secondo l'Art. 50 cpv. 4 OPP 2.
- Come prescritto dall'Art. 50 cpv. 4 OPP 2, non sono permessi i prodotti che contemplano l'obbligo di effettuare versamenti suppletivi.
- Prodotti con un effetto leva sono permessi (Art. 53 cpv. 5 lett. a OPP 2), a condizione che non sussista alcun obbligo di versamenti suppletivi.
- Come altri investimenti alternativi sono considerati tutti gli investimenti che non possono essere classificati secondo l'Art. 53 cpv. 1 lett. a - d OPP 2, in particolare le obbligazioni secondo l'Art. 53 cpv. 3 (ad es. Senior Secured Loans, investimenti collettivi in immobili con una quota di costituzione in pegno permanente superiore al 50% del valore venale, ecc.).
- Investimenti in Hedge Funds, Materie prime, Private Equity, Cat Bonds e Insurance Linked Securities non sono permessi. Stessa argomentazione vale per certificati che presentano un rischio di controparte.

Allegato 5 Investimenti presso il datore di lavoro

(Art. 57 OPP 2)

Non sono permessi investimenti presso il datore di lavoro senza garanzia, nella misura in cui il patrimonio sia vincolato alla copertura delle prestazioni delle rendite in corso (Art. 57 cpv. 1 OPP 2).

In linea generale, gli investimenti presso il datore di lavoro non sono permessi.

Le raccomandazioni dell'Art. 57 OPP 2 sono da tenere in considerazione ad ogni momento.

Allegato 6 Costi di gestione patrimoniale

(Art. 48a cpv. 1 OPP 2)

La suddivisione dei costi relativi alla gestione patrimoniale viene effettuata secondo l'Art. 48a OPP 2, seguendo i principi della direttiva CAV PP D-02/2013 "Indicazione delle spese di amministrazione del patrimonio".

Istituto di Previdenza Professionale dei
Dipendenti del Comune di Locarno

Il Presidente
Rodolfo Huber

Il Segretario
Francesco De Caro