

La filosofia di investimento di PUBLICA

1. Mandato di prestazione

Investiamo nell'interesse delle persone assicurate e beneficiarie di rendita. Con una limitazione adeguata dei rischi miriamo a un rendimento che consenta agli assicurati e ai beneficiari di rendita di mantenere in modo adeguato con i contributi salariali e a complemento dell'AVS in caso di vecchiaia, invalidità e decesso il tenore di vita abituale¹. Garantiamo che le prestazioni promesse possano essere versate sempre nel rispetto dei termini.

2. Definizione delle strategie di investimento

Strategie di investimento

La nostra decisione più importante è la definizione delle strategie di investimento, da cui deriva la ripartizione del patrimonio su varie categorie di attivi come le azioni, i titoli di Stato, le obbligazioni societarie, le materie prime e gli immobili. In tal modo il successo dell'investimento è determinato per almeno il 90 per cento. Le strategie di investimento si basano sulla politica di investimento a lungo termine di PUBBLICA e sono il risultato del processo di Asset Liability Management (processo ALM) che considera gli impegni e il budget di rischio prestabilito delle casse di previdenza di PUBBLICA.

Budget di rischio

Definiamo il budget di rischio di ogni strategia di investimento nel quadro della «verifica della politica di investimento a lungo termine di PUBBLICA». In questo processo parziale vengono prese in considerazione la capacità di rischio finanziaria e strutturale delle casse di previdenza, gli obiettivi di prestazione, la perennità dei datori di lavoro nonché la tolleranza al rischio dei soggetti che si assumono il rischio. Per la definizione del budget di rischio utilizziamo attualmente il «conditional value at risk» (ossia la media del 5% dei peggiori scenari) e il rendimento obiettivo.

Orizzonte di investimento

I nostri impegni sono a lungo termine, dato che la necessità di liquidità attesa in caso di liquidazione parziale è contenuta. Questa particolarità ci permette di beneficiare dei vantaggi di un orizzonte temporale di lungo respiro (per esempio al fine di tollerare le oscillazioni a breve delle valutazioni nonché di sfruttare i premi di illiquidità), soprattutto per le casse di previdenza aperte. Nel processo ALM ci avvaliamo di un orizzonte strategico di dieci anni. Poiché il comportamento dei premi di rischio è ciclico, valutiamo a cadenza annuale le principali ipotesi del processo ALM (in particolare le ipotesi del profilo rischio/rendimento per ogni categoria di investimento nonché l'andamento del grado di copertura). Se constatiamo che supposizioni importanti hanno subito forti variazioni rispetto all'ultimo studio ALM, l'intero processo parziale «verifica delle strategie di investimento» deve essere riavviato.

Diversificazione

Sfruttiamo premi di rischio diversi e il più possibile indipendenti tra di loro. A tal proposito ci limitiamo ai premi di rischio sistematici che possono essere sfruttati sull'orizzonte di investimento rilevante. Grazie a tale diversificazione ottimizziamo il profilo di rischio/rendimento del portafoglio complessivo.

Costituzione del portafoglio

Un portafoglio complessivo è molto più di una semplice somma dei singoli elementi di cui è composto, dato che le varie categorie di attivi si comportano in maniera diversa. Pertanto valutiamo ogni categoria di investimenti, ogni elemento del patrimonio complessivo non solo singolarmente, bensì soprattutto in funzione del rispettivo contributo in termini di rischi e redditi del patrimonio complessivo.

¹ Costituzione federale della Confederazione art. 113 cpv. 2 lett. a: «la previdenza professionale, insieme con l'assicurazione vecchiaia, superstiti e invalidità, deve rendere possibile l'adeguata continuazione del tenore di vita abituale»

Decisioni di investimento

Basiamo le nostre decisioni di investimento su dati solidi e principi economici riconosciuti. Nel processo ALM utilizziamo ipotesi di rischio/rendimento realistiche e fondate per le singole categorie di investimento.

Investimenti responsabili

Investiamo in maniera responsabile, integrando criteri ESG nel processo di investimento, il che significa considerando esplicitamente gli aspetti ecologici (E), sociali (S) e di corporate governance (G) nell'attuazione della strategia di investimento. Rispettare i criteri ESG oltre alle tradizionali cifre salienti finanziarie ha il potenziale di influenzare in modo positivo i rendimenti degli investimenti a lungo termine e di contribuire a una migliore gestione del rischio. Investire in modo responsabile è un processo che va perfezionato di continuo. L'attuale approccio di sostenibilità di PUBLICA è pubblicato sul nostro sito [publica.ch > Investimenti patrimoniali > Investimenti responsabili](#) e si contraddistingue per quanto segue:

1. è formulato in maniera globale, affinché possa essere considerato nel maggior numero possibile se non in tutte le classi di investimento;
2. è integrato e dunque parte integrante del processo di investimento;
3. segue criteri il più possibile oggettivi;
4. è trasparente e comprensibile.

3. Attuazione delle strategie di investimento

Trasparenza

Ci prodighiamo ai fini di una struttura trasparente ed efficiente sotto il profilo dei costi del portafoglio complessivo. Evitiamo allocazioni in prodotti non trasparenti. Pertanto, in qualsiasi momento disponiamo di una panoramica dettagliata del patrimonio complessivo.

Benchmark

Ai fini di potere valutare in modo oggettivo la performance dei gestori patrimoniali interni ed esterni stabiliamo per ogni categoria di investimento accuratamente un benchmark che rispecchia con la maggiore efficienza possibile il profilo di rischio/rendimento dal punto di vista delle strategie di investimento.

Stile di investimento

Consideriamo poco promettente individuare gestori patrimoniali che superano sistematicamente sul piano dei costi un benchmark efficiente e liquido con decisioni di investimento attive. Per questo motivo, per le classi di investimento liquide i nostri gestori patrimoniali interni ed esterni replicano benchmark in modo indicizzato o in linea con l'indice di riferimento. Per le classi di investimento illiquide (ad es. private market) seguiamo un cosiddetto approccio «buy and maintain», ovvero gli investimenti sono orientati ai target di investimento a lungo termine e vengono gestiti in maniera corrispettiva.

Scelta dei gestori di patrimonio e delle forme di attuazione

A tutti i gestori patrimoniali interni ed esterni vengono richiesti gli stessi elevati requisiti. Per ogni categoria di investimento PUBLICA sceglie i partner più competenti sulla base di un processo chiaramente strutturato. All'interno di ogni categoria di investimento viene predisposta, ove possibile, una «soluzione di fallback». Nel caso di improvvisa indisponibilità di un gestore patrimoniale, ne subentra immediatamente un altro.

Asset allocation tattica e rebalancing disciplinato

Con le decisioni tattiche, ossia le sovraponderazioni e le sottoponderazioni temporanee connesse alla strategia, vogliamo generare a medio termine un valore aggiunto (rendimento netto più elevato e/o rischio inferiore).

4. Monitoraggio delle strategie di investimento

Gestione dei rischi

Identifichiamo, misuriamo, monitoriamo e gestiamo i rischi e i redditi a livello di patrimonio complessivo delle strategie di investimento. Sia i partner interni sia quelli esterni garantiscono che il patrimonio di investimento venga gestito conformemente alle prescrizioni. Minimizziamo i rischi che non sono compensati da un premio.

Strategia di gestione delle informazioni

Ci assicuriamo che le istanze competenti dispongono delle informazioni utili e rilevanti per la gestione.

5. Best governance

Governance

Separiamo sistematicamente la consulenza, le decisioni e il controllo per evitare conflitti di interesse. Applichiamo il principio del doppio controllo. I processi di gestione e decisione chiari e comprensibili generano un valore aggiuntivo. La Commissione della Cassa si assume la responsabilità globale dell'amministrazione del patrimonio. Essa emana il regolamento di investimento e le strategie di investimento. I compiti dettagliati sono stabiliti nel [regolamento di investimento](#).

Persone

I nostri investimenti sono gestiti da specialisti che soddisfano elevati requisiti professionali, degni di rispetto, integri e onesti. Un'elevata disponibilità all'apprendimento, la diversità e una collaborazione costruttiva all'interno e tra i team sono le basi fondamentali per avere successo a fronte delle condizioni quadro in continuo cambiamento.

Comunicazione trasparente

Le persone assicurate e beneficiarie di rendita possono informarsi in merito in qualsiasi momento. Indicazioni trasparenti e comprensibili sulla nostra politica di investimento sono disponibili sul sito Internet nonché sul portale assicurati.