



## MUNICIPIO

Lugano, 07 aprile 2016/trs  
centro inf.: 1000.0

ris. mun.: 07/04/2016

Onorevole Signor  
Martino Rossi  
Consigliere Comunale  
Via Cresperone 14  
6932 Breganzona

Oggetto: interrogazione no. 428 – “CPCL: cosa è andato storto nel 2011?”  
interrogazione no. 464 – “Interrogazione bis – CPCL: cosa è andato storto nel 2011?”

Onorevole Signor Rossi,

in riferimento alle Sue interrogazioni in oggetto, del 17 aprile 2012 e del 19 ottobre 2012, rispondiamo qui di seguito puntualmente alle domande poste.

1. *Conferma il Municipio che senza la rivalutazione di quattro immobili grazie ad un nuovo metodo di stima il risultato 2011 della CPCL sarebbe stato in perdita?*

Si.

2. *In che modo il nuovo metodo di stima darebbe un valore di mercato più attendibile del precedente?*

Il metodo di stima utilizzato per il 2011 è lo stesso dal 2009. La rivalutazione contabilizzata nell'esercizio è dovuta principalmente alle migliorie apportate agli edifici e alla modifica del tasso di sconto.

3. *Anche gli altri immobili della CPCL saranno rivalutati con il nuovo metodo?*

Si, sarà mantenuto lo stesso metodo adottato dal 2009 in poi.

4. *Quali sono i motivi principali del saldo negativo (utili meno perdite: -9.6 milioni di fr) sui corsi dei titoli in portafoglio?*

In quel periodo vi era il pericolo di default degli USA a causa del mancato accordo nel Congresso sull'aumento del tetto al debito fissato per legge che stava per essere raggiunto. Per questo motivo sono state effettuate delle operazioni di copertura sul Dollaro. L'imposizione della soglia minima del cambio EUR/CHF quando il cambio stesso era alla pari ha fatto scendere il Franco del 20% contro tutte le divise, motivo per cui le operazioni di copertura sul Dollaro hanno generato della perdite.

5. *Questa perdita è stata ineluttabile o si possono ravvedere delle controindicazioni nelle scelte d'investimento effettuate in questo ambito?*

Ex ante tutto quanto fatto era corretto.

6. *In che cosa si differenzia dalle precedenti la "nuova strategia d'investimento" adottata dal CdA nel 2010?*

I pesi delle asset class sono leggermente cambiati.

7. *Che cosa significa la spiegazione oscura data alla perdita nel settore dei cambi, che ne attribuisce la responsabilità ad una decisione della Banca Nazionale giudicata opportuna da tutti gli attori economici svizzeri? Come è stata concepita e realizzata, in chiaro, l'operazione di "copertura" che sembra aver provocato una perdita effettiva di quasi 9 milioni di fr. poiché il cambio franco/euro è stato fissato dalla BNS a 1,20 fr. per 1 euro? Si puntava a un ulteriore indebolimento dell'euro e/o del dollaro?*

Come spiegato al punto no. 4 le operazioni di copertura non riguardavano l'Euro bensì il Dollaro. In quel periodo vi era il pericolo di default degli USA a causa del mancato accordo nel Congresso per l'aumento del tetto al debito fissato per legge che stava per essere raggiunto. Per questo motivo sono state effettuate delle operazioni di copertura sul Dollaro. L'imposizione della soglia minima del cambio EUR/CHF quando il cambio stesso era alla pari ha fatto scendere il Franco del 20% contro tutte le divise per cui le operazioni di copertura sul Dollaro hanno generato delle perdite.

8. *Chi è all'origine di quella sfortunata operazione? I gestori esterni, il "risk manager" interno, il comitato investimenti, il consiglio d'amministrazione?*

Il Comitato investimenti.

9. *Qual è il rapporto che intercorre fra questi quattro attori che si occupano degli investimenti e dei loro rischi?*

Il CdA è responsabile della strategia, il Comitato investimenti della tattica, i gestori della scelta dei titoli.

10. *Chi gestisce gli oltre 70 milioni di fr. di titoli indicati come "gestione propria"? il "risk manager", il comitato investimenti", il CdA?*

Si tratta di fondi d'investimento. I fondi d'investimento, come i mandati, sono portafogli di titoli gestiti da un asset manager. Rispetto ad un mandato, essi sottostanno ad una regolamentazione molto più severa, sono molto più grandi, ciò che consente una maggiore diversificazione e maggiori economie di scala per quanto concerne i costi transazionali. Inoltre i fondi, essendo standardizzati, sono più facilmente confrontabili; per questo motivo sono gestiti dai gestori migliori.

Inoltre, data la dimensione, hanno dei team di gestori dedicati, ciò che non è il caso per i mandati. Per questo motivo i fondi sono generalmente più sicuri dei mandati.

11. *E' opportuno che oltre un terzo dei titoli siano gestiti "in proprio" dalla CPCL anziché dai gestori esterni specializzati cui sono attribuiti gli altri due terzi?*

Si tratta di un equivoco: i fondi sono gestiti da gestori specializzati e normalmente sono più sicuri dei mandati.

12. *Qual è la funzione esatta del "comitato audit"?*

Il relativo regolamento prevede:

- preavvisare unitamente al Comitato Previdenza proposte di modifica dello statuto;
- preavvisare all'attenzione del CD l'approvazione del piano finanziario elaborato dalla direzione della CPDL;
- preavvisare all'attenzione del CD l'approvazione della relazione d'esercizio e dei conti annuali preparati dalla direzione. A tale scopo il comitato audit si avvale della collaborazione oltre che della direzione, dell'ufficio di revisione e dell'attuario;
- valutare l'adeguatezza dei controlli messi in atto dalla direzione;
- valutare l'efficacia dell'ufficio di revisione;
- verificare il rispetto delle disposizioni legali e regolamentari. A tale scopo il comitato audit funge di regola da interfaccia tra il CD e l'ufficio di revisione nonché l'autorità di sorveglianza;
- informare il CD sull'esito delle proprie verifiche.

13. *E' opportuno che alcuni membri del CdA siedano contemporaneamente nel "comitato audit" e nel "comitato investimenti"?*

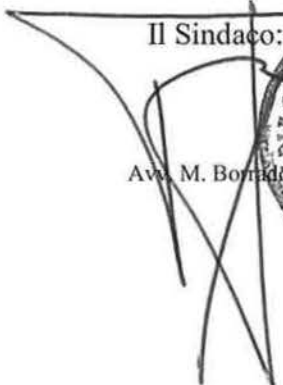
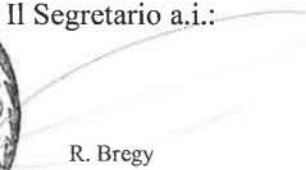
Non si rilevano conflitti.


14. *Quali sviluppi si prospettano per la CPCL nel 2012, sia nell'ambito degli investimenti, sia in quello della revisione statutaria?*

La strategia di una cassa pensioni è riferita al lungo periodo, non si prospettano quindi modifiche sostanziali. Nel 2012 gli investimenti finanziari hanno portato un utile di ben 19.1 milioni di franchi.

Ci è grata l'occasione per porgerLe, Onorevole Signor Rossi, l'espressione dei nostri migliori saluti.

PER IL MUNICIPIO

Il Sindaco:  Il Segretario a.i.: 

Avv. M. Borradini  R. Bregy

The seal of the Municipality of Lugano is circular, featuring a cross with the letters 'L', 'V', 'G', 'A' in the quadrants, and the text 'MUNICIPIO DI LUGANO' and 'S.T. ONO' around the perimeter.

C.p.c.:

- . Consiglio Comunale
- . Municipio
- . Cassa Pensioni di Lugano