

# Panoramica dei risultati degli investimenti 2025

Fondo di Previdenza per il Personale dell'Ente Ospedaliero Cantonale (FEOC)

PPCmetrics SA

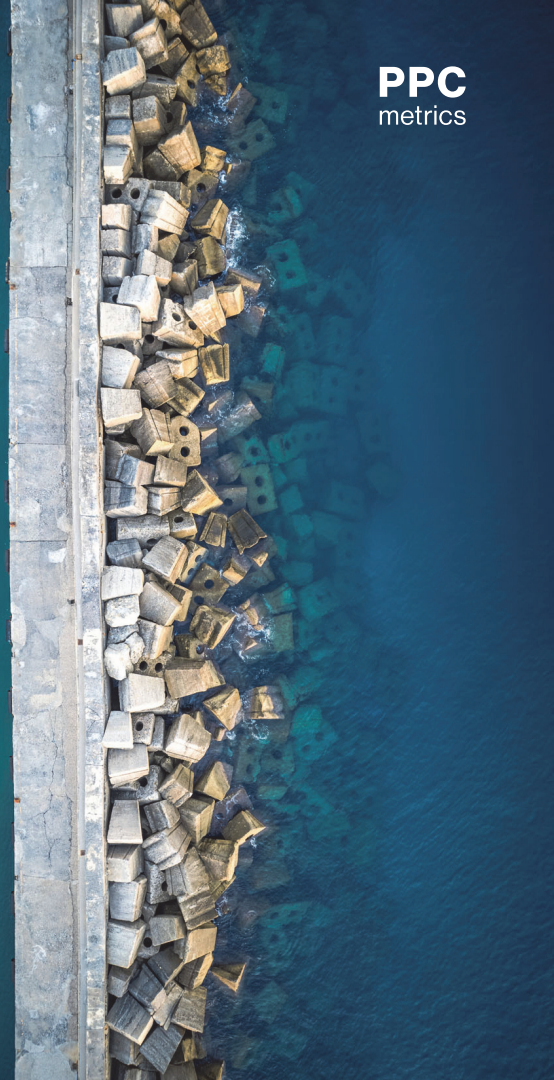
---

☎ +41 44 204 31 11

---

✉ [zurich@ppcmetrics.ch](mailto:zurich@ppcmetrics.ch)

---



# Allocazione patrimoniale

Patrimonio globale al 31.12.2025

Categorie d'investimento	Patrimonio globale al 31.12.2025		Strategia d'investimento			Delta tattico
	FEOC		Min.	Neutrale	Max.	punti-%
<b>Liquidità</b>	<b>38'982'897</b>	<b>2.36%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>32.00%</b>	<b>2.36%</b>
Liquidità in CHF	38'971'931	2.36%				
Liquidità in VE	91'950	0.01%				
<b>Obbligazioni CHF</b>	<b>474'632'262</b>	<b>28.72%</b>	<b>20.00%</b>	<b>29.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>-0.28%</b>
Obbligazioni CHF	474'632'262	28.72%				
Mutui ipotecari	-	0.00%				
<b>Obbligazioni in VE (hedged CHF)</b>	<b>266'455'277</b>	<b>16.12%</b>	<b>0.00%</b>	<b>19.00%</b>	<b>27.00%</b>	<b>-2.88%</b>
<b>Obbligazioni Corporate (hedged CHF)</b>	<b>91'945'309</b>	<b>5.56%</b>	<b>0.00%</b>	<b>5.00%</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.56%</b>
<b>Azioni</b>	<b>506'646'416</b>	<b>30.66%</b>	<b>0.00%</b>	<b>27.00%</b>	<b>32.00%</b>	<b>3.66%</b>
Svizzera	96'330'934	5.83%	0.00%	5.00%	6.00%	0.83%
Estere	410'315'482	24.83%	0.00%	22.00%	26.00%	2.83%
di cui hedged	113'160'742	6.85%		11.00%		-4.15%
di cui unhedged	297'154'740	17.98%		11.00%		6.98%
<b>Immobili</b>	<b>274'003'177</b>	<b>16.58%</b>	<b>8.00%</b>	<b>20.00%</b>	<b>28.00%</b>	<b>-3.42%</b>
Immobili diretti	101'040'000	6.11%				
Fondi immobiliari quotati	171'954'622	10.40%				
Azioni immobiliari quotate	-	0.00%				
Fondi immobiliari non quotati	1'008'555	0.06%				
<b>Totale</b>	<b>1'652'665'338</b>	<b>100.00%</b>		<b>100.00%</b>		

- Il patrimonio globale del FEOC è, al 31.12.2025, pari a circa CHF 1.65 miliardi.

Categorie d'investimento OPP 2	Patrimonio globale al 31.12.2025		OPP 2	
	FEOC		Max.	Articolo
Azioni	506'646'416	30.66%	50.00%	55 lit. b)
Immobili	274'003'177	16.58%	30.00%	55 lit. c)
Immobili Esteri	-	0.00%	10.00%	
Infrastrutture (senza effetto leva)	-	0.00%	10.00%	55 lit. f)
Investimenti alternativi	-	0.00%	15.00%	55 lit. d)
Valute estere	225'288'077	13.63%	30.00%	55 lit. e)
FEOC al giorno di riferimento (base per i valori in %)	1'652'665'338	100.00%		

- I limiti di categoria OPP 2 vengono rispettati, senza eccezioni.

# Rendimenti FEOC

## Panoramica risultati 2025 – Patrimonio globale



Rendimenti	CHF mio.	T1/25	T2/25	T3/25	T4/25	2025
Patrimonio globale FEOC	1'652.7	-0.53%	1.36%	2.19%	1.41%	4.48%
Benchmark		-0.41%	1.50%	2.34%	1.45%	4.96%
Differenza		-0.13%	-0.14%	-0.15%	-0.04%	-0.48%

© PPCmetrics SA

- Nel **2025** il **rendimento assoluto** raggiunto dal **patrimonio globale FEOC** è pari a **+4.48%**, il **relativo** si assesta invece pari a **-0.48 punti-%**.

# Rendimenti FEOC

## Panoramica risultati 2025 – Patrimonio gestito dalle banche

Rendimenti	CHF mio.	T1/25	T2/25	T3/25	T4/25	2025
<i>Mandato misto attivo (Vontobel)</i>	469.6	-0.87%	1.20%	1.93%	1.25%	3.54%
Benchmark		-0.95%	1.61%	2.49%	0.89%	4.06%
Differenza		0.08%	-0.41%	-0.56%	0.37%	-0.52%
<i>Mandato misto indicizzato (UBS)</i>	456.8	-0.95%	1.52%	2.55%	0.92%	4.06%
Benchmark		-0.95%	1.61%	2.49%	0.89%	4.06%
Differenza		-0.00%	-0.09%	0.06%	0.03%	-0.00%
<i>Mandato misto indicizzato (Pictet)</i>	216.9	-0.99%	1.59%	2.63%	0.92%	4.17%
Benchmark		-0.95%	1.61%	2.49%	0.89%	4.06%
Differenza		-0.04%	-0.02%	0.14%	0.03%	0.11%
<i>Mandato misto indicizzato (ZKB AM)</i>	205.1	-0.93%	1.64%	2.60%	0.92%	4.25%
Benchmark		-0.95%	1.61%	2.49%	0.89%	4.06%
Differenza		0.02%	0.03%	0.11%	0.03%	0.20%

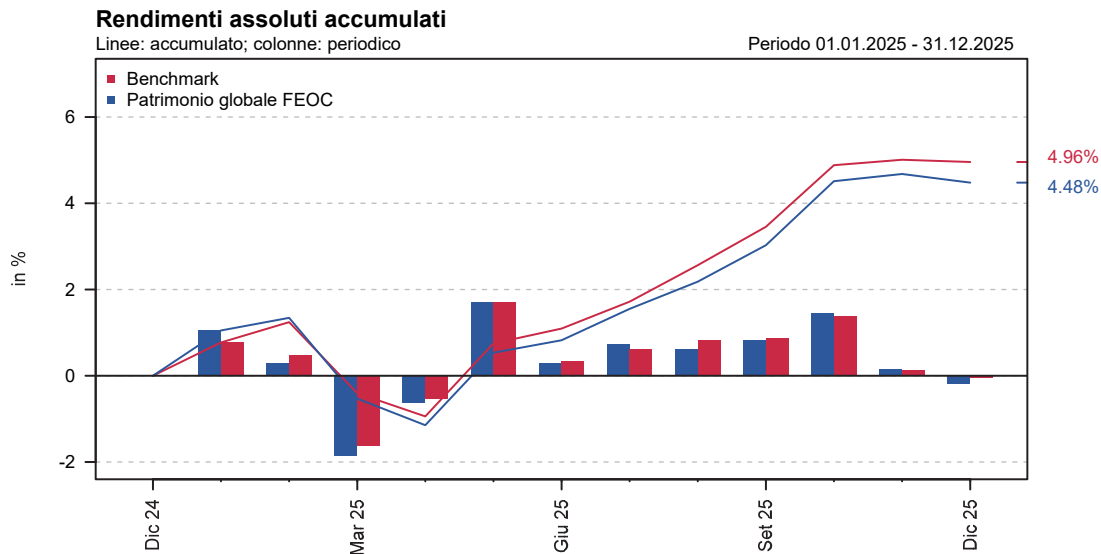
Rendimenti	CHF mio.	T1/25	T2/25	T3/25	T4/25	2025	dal
<i>Satellite Immobili CH (UBS)</i>	0.0	2.07%				2.07%	01.01.25
SXI Real Estate Funds		1.97%				1.97%	fino
Differenza		0.09%				0.09%	feb 25
<i>Satellite Immobili CH (ZKB AM)</i>	166.2		1.24%	2.03%	5.06%	8.53%	01.04.25
SXI Real Estate Funds			1.24%	2.02%	5.09%	8.55%	
Differenza			0.00%	0.01%	-0.03%	-0.02%	

© PPCmetrics SA

# Rendimenti FEOC

## Rendimenti assoluti 2025

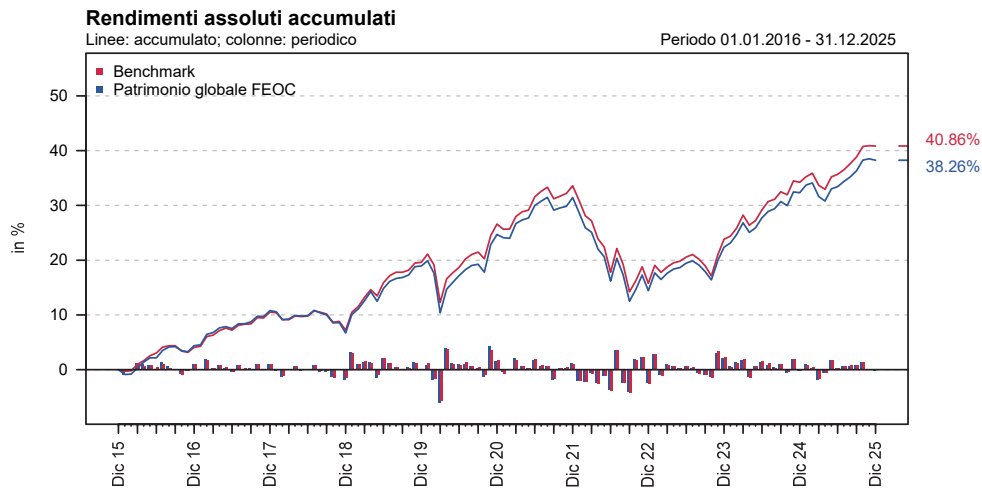
- Il **2025** è stato caratterizzato da **risultati misti**: mercati generalmente «piatti» o addirittura negativi per la parte obbligazionaria, mentre perlopiù positivi per la parte azionaria e quella immobiliare.
- Il **patrimonio globale del FEOC** ha ottenuto un **rendimento assoluto positivo**, trainato di fatto dall'esposizione ai mercati azionari e immobiliari.



© PPCmetrics SA

# Rendimenti FEOC

Panoramica risultati dal 2016 (ultimi 10 anni)



© PPCmetrics SA

- Il rendimento conseguito negli ultimi 10 anni è stato pari a **+38.3% risp. +3.3% p.a.**

	CHF mio.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	dal 01.01.2016	
								accumulato	annualizzato
Patrimonio globale FEOC	1'652.7	4.85%	5.41%	-12.95%	6.96%	8.13%	4.48%	38.26%	3.29%
Benchmark		5.84%	5.51%	-13.32%	6.95%	8.39%	4.96%	40.86%	3.49%
Differenza		-0.99%	-0.10%	0.37%	0.02%	-0.26%	-0.48%	-2.60%	-0.19%

© PPCmetrics SA

# Grazie per l'attenzione

## Il vostro team PPCmetrics

### ZH

Sede di Zurigo  
PPCmetrics SA  
Badenerstrasse 6  
CH-8021 Zurigo

+41 44 204 31 11

zurich@ppcmetrics.ch

### VD

Sede di Nyon  
PPCmetrics SA  
23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

+41 22 704 03 11

nyon@ppcmetrics.ch

ppcmetrics.ch

ppcmetrics-ag

ppcmetrics

PPCmetrics

#### PPCmetrics – La nostra impresa

PPCmetrics SA è una società di consulenza di primo piano. I suoi servizi comprendono l'Investment Controlling e l'Investment Consulting, la selezione di fornitori di servizi finanziari (Asset Manager Selection), l'organizzazione di bandi di concorso pubblici per la selezione di fornitori di servizi finanziari (Public Procurement), l'Asset Liability Management (ALM), la definizione della strategia d'investimento, l'Asset Allocation, l'analisi del portafoglio, la redazione di regolamenti d'investimento, la consulenza in materia di investimenti sostenibili, la consulenza nell'ambito legale (Legal Consulting, LPP e diritto dei mercati finanziari, governance delle casse pensioni), la consulenza nel campo attuariale e tecnico-assicurativo e le attività come esperto in materia di previdenza professionale per Casse pensioni. Tra i suoi clienti in Svizzera e all'estero, PPCmetrics SA annovera investitori istituzionali come compagnie di assicurazioni, nonché rinomati investitori professionali come enti di previdenza, fondazioni di previdenza per il personale, assicurazioni sociali statali e fondi pensioni e altri enti di diritto pubblico, grandi aziende, fondazioni, associazioni (in particolare organizzazioni non profit) oppure clienti ultra-high net worth individual (UHNWI) e i loro consulenti specializzati (ad esempio i family office). Ulteriori informazioni sulla nostra impresa sono disponibili all'indirizzo <https://ppcmetrics.ch/de/ueber-uns/>.

#### Avvertenze legali

PPCmetrics SA offre i suoi servizi su richiesta dei clienti ed effettua le sue analisi secondo i processi che ha sviluppato. Non prende decisioni d'investimento per i clienti ed espressamente non fornisce alcuna raccomandazione d'investimento. Le informazioni, i documenti o i dati forniti da PPCmetrics SA non devono essere intesi in alcun caso come raccomandazioni all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di strumenti finanziari. I suoi servizi hanno lo scopo di aiutare i clienti a prendere decisioni autonome e consapevoli sulla base del proprio giudizio. PPCmetrics SA non svolge attività per clienti del SEE o dell'UE che richiedono un'autorizzazione ai sensi della direttiva 2014/65/UE (MIFID II). Qualora sussista la necessità di consulenza in materia di investimenti o di altri servizi di investimento, PPCmetrics SA raccomanda di rivolgersi a un fornitore di servizi finanziari debitamente regolamentato.

PPCmetrics SA parte dal presupposto che i clienti abbiano la competenza necessaria e l'esperienza sufficiente in materia finanziaria per prendere le proprie decisioni di investimento ed effettuare le relative valutazioni di rischio. Le decisioni e azioni che i clienti prendono sulla base dei servizi forniti da PPCmetrics SA sono di loro propria responsabilità e a loro discrezione in quanto investitori informati. PPCmetrics SA non effettua una verifica dell'appropriatezza o dell'adeguatezza ai sensi della LSerFi. PPCmetrics SA presuppone, sulla base delle specifiche dei clienti, che gli investimenti siano in linea con i loro obiettivi d'investimento, in particolare con la loro capacità di rischio così come l'asset allocation e l'orizzonte temporale degli investimenti. PPCmetrics SA non è coinvolta nello sviluppo, nella gestione o nella raccomandazione di strumenti finanziari. Non partecipa alla distribuzione di strumenti finanziari, non accetta alcun compenso da terzi in relazione alla fornitura dei suoi servizi ed è compensata esclusivamente dai suoi clienti conformemente all'accordo sull'onorario. I partner di PPCmetrics SA sono registrati come consulenti alla clientela nel registro dei consulenti di BX Swiss AG ([www.regservices.ch](http://www.regservices.ch)). PPCmetrics SA è inoltre affiliata al Servizio di ombudsman finanziario FINOS, Talstrasse 20, 8001 Zurigo ([www.finof.ch](http://www.finof.ch)). In aggiunta, PPCmetrics SA è riconosciuta dalla CAV PP come perito in materia di previdenza professionale. Ulteriori dati e informazioni sono disponibili all'indirizzo <https://ppcmetrics.ch/de/regulierung/>.

PPCmetrics SA si attiene alle disposizioni della Legge federale sulla protezione dei dati e, ove applicabile, del Regolamento generale sulla protezione dei dati dell'Unione europea. Ulteriori informazioni sulla protezione dei dati e sul trattamento dei dati da parte di PPCmetrics SA sono disponibili sul sito [www.ppcmeters.ch/de/ueber-uns/datenschutz/](http://www.ppcmeters.ch/de/ueber-uns/datenschutz/).