



Reglement der Vermögens- verwaltung

Regolamento della gestione del patrimonio



STIFTUNG SÜDTIROLER SPARKASSE
FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO



**Die im Reglement beschriebenen Ämter und Funktionen schließen beide Geschlechter ein.
Die italienische Fassung ist maßgebend.**

**Le funzioni e le cariche di cui al presente Regolamento contemplano entrambi i sessi.
Il testo in lingua italiana prevale sulla versione tedesca.**

Titel I (Prämisse)

Art. 1 (Anwendungsbereich)

Im vorliegenden Reglement, das im Sinne des Art. 6 des Statuts der Stiftung Südtiroler Sparkasse (nachstehend kurz „Stiftung“ genannt) genehmigt wurde, werden die Ziele und Kriterien definiert sowie die Handlungsfelder und die Verantwortlichkeiten festgelegt. Des Weiteren regelt das Reglement in Übereinstimmung mit den Inhalten der vom ACRI am 4. April 2012 verabschiedeten Charta der Stiftungen sowie des Vereinbarungsprotokolls, das am 22. April 2015 mit dem Wirtschafts- und Finanzministerium unterzeichnet wurde, die Verfahren und Modalitäten der Vermögens- und Finanzverwaltung der Stiftung.

Titel II (Allgemeine Grundsätze)

Art. 2 (Zweck des Prozesses der Vermögensverwaltung)

Das Vermögen der Stiftung ist zur Gänze an die Verfolgung der satzungsmäßigen Ziele gebunden und für den damit verbundenen Stiftungszweck bestimmt.

Das Vermögen wird in Übereinstimmung mit dem Charakter der Stiftung als nicht gewinnorientierte Einrichtung verwaltet, die ihre Tätigkeit nach den Grundsätzen der Transparenz und Moral ausübt. Bei der Wahl der Anlagepolitik und der Anlageinstrumente stützt sich die Stiftung auf eine angemessene strategische Planung. Die Anlagepolitik ist auf die Erreichung folgender Ziele ausgerichtet:

- Werterhalt des Vermögens durch die Anwendung von geeigneten Vorsichtskriterien und durch Risikostreuung;
- Erzielung einer Rendite, die – in Übereinstimmung mit der von der Stiftung festgelegten Förderpolitik und unter Berücksichtigung von mehrjährigen Zielvorgaben – die laufende Zuweisung von Finanzmitteln zur Fördertätigkeit der Stiftung ermöglicht;
- langfristige Stabilisierung des Niveaus der für institutionelle Zwecke bestimmten Finanzmittel durch den Aufbau entsprechender Rücklagen;
- funktionelle Verknüpfung mit den institutionellen Zwecken, insbesondere mit der Entwicklung der eigenen Region.

Bei der Wahl der Investments:

- achtet die Stiftung auf Anlageformen mit einem langfristigen Anlagehorizont, die vereinbar sind mit ihrem Auftrag als nicht gewinnorientierter institutioneller Investor;
- wendet die Stiftung Kriterien an, die das Maß sozialer Verantwortung der Investments berücksichtigen, und überprüft regelmäßig die Einhaltung dieser Vorgaben;
- achtet die Stiftung – in Übereinstimmung mit den strategischen Investmententscheidungen – auf eine angemessene Diversifikation der Anlagen;

Titolo I (Premesse)

Art. 1 (Ambito di applicazione)

Il presente regolamento, adottato ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto della Fondazione Cassa di Risparmio di Bolzano, di seguito indicata come "Fondazione", definisce gli obiettivi e i criteri, individua gli ambiti di azione e le responsabilità, e disciplina le procedure e le modalità della gestione patrimoniale e finanziaria della Fondazione, in aderenza ai contenuti della Carta delle Fondazioni, adottata dall'ACRI il 4 aprile 2012 e del Protocollo d'intesa sottoscritto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze il 22 aprile 2015.

Titolo II (Principi generali)

Art. 2 (Finalità del processo di gestione del patrimonio)

Il patrimonio della Fondazione è totalmente vincolato al perseguimento degli scopi statuari ai quali è legato da un rapporto di strumentalità. Esso è gestito in modo coerente con la natura della Fondazione quale ente senza scopo di lucro, che opera secondo principi di trasparenza e moralità. Nella definizione delle politiche di investimento e nella scelta degli strumenti di impiego la Fondazione agisce sulla base di una adeguata pianificazione strategica.

Le politiche di investimento sono ispirate al perseguimento dei seguenti obiettivi:

- salvaguardia del valore del patrimonio attraverso l'adozione di idonei criteri prudenziali e di diversificazione del rischio;
- conseguimento di un rendimento che consenta di destinare all'attività istituzionale un flusso di risorse finanziarie coerente con le politiche erogative stabilite dalla Fondazione, anche in relazione agli obiettivi pluriennali;
- stabilizzazione nel tempo del livello delle risorse da destinare alle finalità istituzionali, attraverso opportune politiche di accantonamento;
- collegamento funzionale con le finalità istituzionali e in particolare con lo sviluppo del territorio.

Nelle scelte di investimento, la Fondazione:

- segue forme di impiego coerenti con la sua natura di investitore istituzionale senza fine di lucro, con orizzonte temporale di lungo periodo;
- adotta criteri che tengano conto del grado di responsabilità sociale degli investimenti e ne verifica periodicamente il rispetto;

kann die Stiftung Maßnahmen zur Risikoabsicherung ergreifen, die eine Begrenzung der Risikofolgen und den Erhalt des Vermögens in seinem vollen Umfang ermöglichen, wobei die Kosten/Vorteile und das Vorhandensein der Rückstellung zur Stabilisierung der Fördertätigkeit berücksichtigt werden.

In der Vermögensverwaltung richtet sich die Stiftung daher nach folgenden Kriterien:

- a) Optimierung des Verhältnisses der Rentabilität zum Gesamtrisiko des Portfolios, indem in Übereinstimmung mit der vorgesehenen Anlagepolitik die bestmöglichen Instrumente gewählt werden, was die Qualität, Liquidierbarkeit, Rendite und den Risikograd anbelangt;
- b) angemessene Diversifizierung des Portfolios, um eine Konzentration des Risikos und die Abhängigkeit des Ergebnisses der Vermögensverwaltung von der Performance bestimmter Emittenten, Unternehmensgruppen, Branchen oder Länder in Grenzen zu halten;
- c) effiziente Verwaltung mit dem Ziel der Ergebnisoptimierung, indem die Transaktions-, Verwaltungs- und Betriebskosten – gemessen an der Größe und an der Komplexität und an den Merkmalen des Portfolios – möglichst niedrig gehalten werden.

Art. 3 (Rückstellung zur Stabilisierung der Fördertätigkeit)

In Übereinstimmung mit dem unter Art. 2 vorgesehenen Zweck der Vermögensverwaltung bildet die Stiftung eine Rückstellung zur Stabilisierung der Fördertätigkeit mit der Absicht, eine stabile Zuweisung von Finanzmitteln für die Realisierung der Stiftungsziele zu sichern und die Auswirkungen der Marktvolatilität auf das Betriebsergebnis aufzufangen.

Titel III (Zuständigkeiten und Verantwortung im Rahmen des Investmentprozesses)

Art. 4 (Trennung von Funktionen und Verantwortlichkeiten)

Der Stiftungsrat, der Verwaltungsrat, der Aufsichtsrat und die interne operative Struktur üben ihre Tätigkeit gemäß den im Statut und in diesem Reglement vorgesehenen Zuständigkeiten unter Wahrung ihrer jeweiligen Funktionen, Kompetenzen und Verantwortlichkeiten so aus, dass Überschreitungen oder Überschneidungen von Zuständigkeiten vermieden werden. Der Aufsichtsrat achtet darauf, dass die zugewiesenen Verantwortlichkeiten eingehalten werden und dass die Prozesse und Verfahren für die Zwecke geeignet sind, für die sie festgelegt wurden.

- opera seguendo principi di adeguata diversificazione degli investimenti, in coerenza con le decisioni di investimento strategico;
- può fare ricorso a operazioni di copertura del rischio che consentano di contenerne gli effetti e salvaguardare l'integrità del patrimonio, tenendo conto dei costi/benefici e della presenza del fondo stabilizzazione erogazioni.

Nella gestione del patrimonio la Fondazione osserva pertanto i seguenti criteri:

- a) ottimizzazione della combinazione tra redditività e rischio del portafoglio nel suo complesso, attraverso la scelta degli strumenti migliori per qualità, liquidabilità, rendimento e livello di rischio, in coerenza con la politica d'investimento adottata;
- b) adeguata diversificazione del portafoglio finalizzata a contenere la concentrazione del rischio e la dipendenza del risultato della gestione da determinati emittenti, gruppi di imprese, settori di attività e aree geografiche;
- c) efficiente gestione finalizzata a ottimizzare i risultati, contenendo i costi di transazione, di gestione e di funzionamento in rapporto alla dimensione e alla complessità e caratteristiche del portafoglio.

Art. 3 (Fondo stabilizzazione erogazioni)

In coerenza con le finalità degli investimenti di cui al precedente art. 2, la Fondazione alimenta un fondo per la stabilizzazione delle erogazioni con l'intento di assicurare un flusso stabile di risorse per la realizzazione delle finalità istituzionali e fronteggiare gli effetti sul risultato di gestione della volatilità dei mercati.

Titolo III (Attribuzioni e responsabilità nel processo di investimento)

Art. 4 (Separazione ruoli e responsabilità)

L'Organo di Indirizzo, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e la struttura operativa interna operano secondo le attribuzioni dello Statuto e del presente Regolamento, nel rispetto dei relativi ruoli, competenze e responsabilità, senza ingerenze o sovrapposizioni di attribuzioni. Il Collegio Sindacale vigila affinché le attribuzioni di responsabilità vengano rispettate e i processi e le procedure siano adeguate alle finalità per le quali sono definite.

Art. 5 (Stiftungsrat)

Für die Festlegung der allgemeinen Richtlinien für die Vermögensverwaltung und die Anlagepolitik ist der Stiftungsrat zuständig.

Art. 6 (Verwaltungsrat)

Alle Aufgaben im Rahmen der Vermögensverwaltung, die dem Statut und diesem Reglement zufolge nicht dem Stiftungsrat vorbehalten sind, fallen in die Zuständigkeit des Verwaltungsrats.

Mit Unterstützung eines Advisor und/oder von externen Beratern, soweit diese bestimmt sind, sowie mit Hilfe des Investitionskomitees, soweit dieses eingesetzt wurde, ist der Verwaltungsrat für folgende Aufgaben zuständig:

- Wahl der konkreten Streuung des Vermögens auf die verschiedenen Anlageklassen unter Berücksichtigung der strategischen Vorgaben und der vom Stiftungsrat bestimmten Ziele;
- Verwaltung der strategischen Investitionen, der Desinvestitionen und Ausübung der damit verbundenen wirtschaftlichen und administrativen Rechte;
- Bestimmung der zugelassenen Intermediäre, die – falls dies als zweckmäßig erachtet wird – mit der Vermögensverwaltung beauftragt werden;
- periodische Überprüfung der Einhaltung der Anlagepolitik und der von der Stiftung festgelegten Vorgaben für die Risiko-Balancierung, wenn zugelassene Intermediäre mit der Verwaltung beauftragt werden;
- periodische Evaluation der Vermögensverwalter;
- Entscheidungen zur strategischen Wiederherstellung der Risiko- und Laufzeitgewichtung;
- Festlegung der organisatorischen und operativen Aspekte und der Verantwortlichkeiten der internen operativen Struktur;
- Auswahl etwaiger externer Berater und des Advisor auf der Grundlage der in Art. 15 und 16 vorgesehenen Kriterien.

Art. 7 (Berichterstattung des Verwaltungsrats)

Der Verwaltungsrat berichtet, eventuell über den Advisor und/oder externe Experten, halbjährlich dem Stiftungsrat über die Entwicklung der Vermögensverwaltung und der strategischen Kapitalanlagen und informiert über die Einhaltung der festgelegten Anlagepolitik, über die erzielten Renditen und die eingegangenen Risiken.

Art. 8 (Investitionskomitee)

Der Verwaltungsrat kann ein Investitionskomitee einsetzen, das er bei der Verwaltung der Kapitalanlagen und/oder für spezifische zu analysierende Aspekte zu Rate ziehen kann.

Art. 5 (Organo di Indirizzo)

È di competenza dell'Organo di Indirizzo la definizione delle linee generali della gestione patrimoniale e della politica degli investimenti.

Art. 6 (Consiglio di Amministrazione)

Sono di competenza del Consiglio di Amministrazione tutte le attribuzioni in materia di gestione del patrimonio che non sono riservate dallo Statuto e dal presente Regolamento all'Organo di Indirizzo.

In particolare, con il supporto di un Advisor e/o consulenti esterni, ove individuati, nonché della Commissione investimenti, ove istituita, spettano al Consiglio di Amministrazione:

- la scelta circa la concreta allocazione del patrimonio nelle diverse tipologie d'investimento, nel rispetto delle linee strategiche e degli obiettivi individuati dal Organo di Indirizzo;
- l'amministrazione degli investimenti strategici, dei disinvestimenti e il relativo esercizio dei diritti economici e amministrativi;
- l'individuazione, degli intermediari abilitati cui affidare la gestione del patrimonio ove ritenuto opportuno;
- la verifica periodica, in caso di gestione affidata a intermediari abilitati, del rispetto delle politiche di investimento e delle regole di bilanciamento dei rischi definite dalla Fondazione;
- la valutazione periodica dei gestori;
- l'assunzione delle decisioni in termini di ribilanciamento strategico dei rischi e delle durate;
- la definizione degli aspetti organizzativi, operativi e di responsabilità della struttura operativa interna;
- la selezione di eventuali consulenti esterni e del advisor sulla base dei criteri contenuti nell'art. 15 e art. 16.

Art. 7 (Informative del Consiglio di amministrazione)

Il Consiglio di Amministrazione, eventualmente tramite advisor e/o esperti esterni, relaziona semestralmente al Organo di Indirizzo in merito all'andamento della gestione patrimoniale, compresi gli impieghi strategici, con riguardo al rispetto delle politiche di investimento definite, ai rendimenti conseguiti e ai rischi assunti.

Art. 8 (Commissione investimenti)

Il Consiglio di Amministrazione può istituire una Commissione investimenti di cui avvalersi, per la consulenza sulla gestione degli investimenti e/o

Das Investitionskomitee besteht – soweit es eingesetzt wird – aus Mitgliedern mit entsprechenden Fachkenntnissen in den Bereichen Wirtschaft und Finanzen. Das Komitee kann sich aus Vertretern der Stiftungsorgane zusammensetzen, es nimmt die Leistungen des Advisor und der vom Direktor geleiteten operativen internen Struktur in Anspruch; es kann auch externe Beratungsleistungen oder externe Kräfte in Anspruch nehmen.

Das Investitionskomitee erstattet dem Verwaltungsrat Bericht über seine Arbeit. Bei der Ausübung seiner Aufsichtstätigkeit hat der Verwaltungsrat Zugriff zu den Akten des Investitionskomitees.

Das Investitionskomitee ist mit folgenden Aufgaben befasst:

- periodische Überwachung der Kapitalanlagen, einschließlich der strategischen Anlagen;
- Überwachung des Gesamtrisikos und des im Rahmen der Vermögensverwaltung eingegangenen spezifischen Risikos auf der Grundlage der Reports, die von den externen mit der Verwaltung beauftragten Finanzintermediären oder von einem etwaigen Advisor erstellt werden;
- Bewertung, ob die Struktur der Kapitalanlagen zu den Marktscenarien und den Zielvorgaben passt; bei Bedarf Empfehlungen für eine etwaige Neugewichtung;
- Kontrolle der Tätigkeit der zugelassenen Finanzintermediäre und Vorschläge für eine etwaige Auftragsvergabe und einen etwaigen Auftragswiderruf;
- Analyse des Finanzbedarfs der Stiftung und Vorschläge für eine etwaige Veränderung der Investments und/oder für die Einbringung und/oder Entnahme von liquiden Mitteln aus dem verwalteten Vermögen;
- Nachforschungen zu spezifischen Anlageentscheidungen auf Anfrage des Verwaltungsrats.

Art. 9 (Direktor und interne operative Struktur)

Der Direktor übt mit Unterstützung des Advisor sowie der internen operativen Struktur eine unterstützende Funktion mit folgenden Aufgaben aus:

- Aufsicht über die Risiken und die Performance der Investments;
- Kontrolle der Tätigkeit der Vermögensverwalter und Überprüfung der Rechnungslegung und der Übereinstimmung mit den erteilten Anlageanweisungen;
- Verwaltung der liquiden Mittel;
- Umsetzung aller vom Verwaltungsrat getroffenen Investitions- oder Desinvestitionsentscheidungen;
- Überwachung des Portfolios der von der Stiftung gehaltenen Beteiligungen einschließlich der strategischen Anlagen;
- Beobachtung des Finanzbedarfs der Stiftung und Planung des Bedarfs auch im Hinblick auf die Umsetzung der geplanten Fördertätigkeit.

spezifische Aspekte der Analyse.

La Commissione investimenti, qualora istituita, è formata da componenti con competenze economico-finanziarie. Può essere composta da rappresentanti degli organi della Fondazione, si avvale dell'advisor, della struttura operativa interna, guidata dal Direttore, e può avvalersi di consulenze esterne o componenti esterni.

La Commissione investimenti riferisce del proprio operato nei confronti del Consiglio di Amministrazione. Nell'esercizio della sua attività di vigilanza il Consiglio ha accesso agli atti della Commissione investimenti.

La Commissione investimenti opera nell'ambito delle seguenti materie:

- monitorare periodicamente gli investimenti, ivi inclusi quelli strategici;
- monitorare il rischio complessivo e quello specifico assunto nella gestione del patrimonio, sulla base di report prodotti dagli intermediari esterni a cui è affidata la gestione o dall'eventuale advisor;
- valutare la coerenza dell'assetto degli investimenti con gli scenari di mercato e con il grado di raggiungimento degli obiettivi e se necessario proporre eventuali ribilanciamenti;
- controllare l'attività degli intermediari abilitati e proporre eventuali affidamenti e revocche di incarico;
- analizzare i bisogni finanziari della Fondazione e proporre eventuali modifiche agli investimenti e/o conferimenti e prelievi di liquidità dagli investimenti gestiti;
- svolgere attività di istruttoria su specifiche decisioni di investimento su richiesta del Consiglio di Amministrazione.

Art. 9 (Direttore e struttura operativa interna)

Il Direttore, coadiuvato dall'advisor, nonché dalla struttura operativa interna, svolge una funzione di supporto, con il compito di:

- sorvegliare i rischi e le performance degli investimenti;
- controllare l'attività dei gestori e verificarne la rendicontazione e la conformità alle istruzioni d'investimento impartite;
- curare la gestione delle attività di tesoreria;
- dare esecuzione a tutte le decisioni di investimento o disinvestimento assunte dal Consiglio di Amministrazione;
- monitorare il portafoglio di partecipazioni detenute dalla Fondazione, inclusi gli investimenti strategici;
- seguire le esigenze finanziarie della Fondazione, pianificandone le necessità anche con riferimento all'attuazione dei programmi

erogativi.

Titel IV (Investments)

Art. 10 (Zusammensetzung der Investments)

Ausgehend vom verfolgten Stiftungszweck besteht das Vermögen aus Investments, die das „strategische Vermögen“ bilden, und aus Investments, die zum „verwalteten Vermögen“ gehören.

Das strategische Vermögen setzt sich wie folgt zusammen: Investitionen in das ausgegliederte Bankhaus, dem statutarischen Stiftungszweck dienliche Investments (Mission Related Investments), die auf eine Förderung der wirtschaftlichen Entwicklung abzielen, und sonstige aufgrund ihrer Bedeutung und Laufzeit mit Beschluss des Verwaltungsrats als strategisch definierte Veranlagungen. Das verwaltete Portfolio muss ein Risiko-Rendite-Profil aufweisen, das den nötigen Ausgleich mit dem Risiko des strategischen Portfolios gewährleistet. Der Stiftungsrat berücksichtigt diesen Umstand bei der Festlegung der Vermögensanlagepolitik.

Bei der Streuung des Anlagerisikos achtet die Stiftung darauf, dass die Exposition gegenüber jedem einzelnen Emittenten für gewöhnlich insgesamt nicht mehr als ein Drittel der Aktiva des Jahresabschlusses ausmacht, wie dies in Art. 2, Abs. 4 bis 7 des Vereinbarungsprotokolls vorgesehen ist.

Aufgrund ihrer Historie ist das Vermögen der Stiftung auf das ausgegliederte Bankhaus konzentriert: Diese Beteiligung hat daher strategische Bedeutung für die Stiftung. Im Rahmen ihres Engagements für die Entwicklung der eigenen Region setzt sich die Stiftung zum Ziel, mit einer nach den gesetzlichen Vorgaben durchgeführten Vermögensveranlagung im ausgegliederten Bankhaus einen Beitrag zur Förderung der lokalen Wirtschaft zu leisten, im Bewusstsein, dass ein solides, vor Ort verwurzeltes Bankinstitut als Motor für das Wachstum und die Stabilität des lokalen und des nationalen Finanzsystems fungieren kann.

Die Stiftung macht von ihren Aktionärsrechten Gebrauch und achtet darauf, dass das Unternehmen nach Maßgabe der wirtschaftlichen und sozialen Stiftungswerte geführt wird, nimmt jedoch keinen Einfluss auf das operative Geschäft des Bankhauses.

Vor diesem Hintergrund sind bei jeglicher die Bankbeteiligung betreffenden-Diversifizierungsmaßnahme die Eigenheiten/Chancen des freien Marktes sowie die Gegebenheiten des Handels für nicht quotierte Aktienanteile zu berücksichtigen. Weitere wichtige Kriterien sind die soziopolitischen und wirtschaftlichen Interessen des Territoriums und die Notwendigkeit des absoluten Erhalts des Stiftungsvermögens.

Titolo IV (Investimenti)

Art. 10 (Composizioni degli investimenti)

In relazione alle finalità perseguite, il patrimonio è composto da investimenti costituenti il “patrimonio strategico” e investimenti costituenti il “patrimonio gestito”.

Il patrimonio strategico è formato dagli investimenti nella società bancaria conferitaria, da quelli realizzati in collegamento funzionale con gli scopi statuari perseguiti (mission related investments), che perseguono l’obiettivo di contribuire alla promozione dello sviluppo economico, e dagli altri investimenti definiti tali con delibera del Consiglio di Amministrazione, per la rilevanza delle finalità o per la durata dell’impiego.

Il portafoglio gestito deve avere un profilo rischio-rendimento coerente con la necessità di compensare il rischio del portafoglio strategico. Di ciò l’Organo di Indirizzo tiene conto nella definizione delle politiche di investimento del patrimonio.

Nella diversificazione del rischio degli investimenti, la Fondazione opera affinché, in via ordinaria, l’esposizione verso un singolo soggetto non sia complessivamente superiore a un terzo dell’attivo di bilancio secondo quanto previsto dall’art. 2, commi da 4 a 7 del Protocollo d’intesa.

Per origine e storia il patrimonio della Fondazione è concentrato nella società bancaria conferitaria: investimento considerato strategico. Nell’ambito delle proprie finalità di sviluppo del territorio, attraverso l’investimento nelle società bancaria conferitaria, nel rispetto della legislazione vigente, la Fondazione persegue l’obiettivo di contribuire alla promozione dello sviluppo economico, nella consapevolezza che una istituzione finanziaria solida e radicata nel territorio costituisca un volano di crescita e di stabilizzazione del sistema finanziario locale e nazionale.

La Fondazione esercitando i diritti dell’azionista, vigila affinché la conduzione dell’impresa avvenga nel rispetto dei valori economici e sociali che la ispirano e non si ingerisce nella gestione operativa della società partecipata.

Nel contesto qualsiasi operazione di diversificazione deve confrontarsi con le peculiarità/opportunità del libero mercato nonché del mercato riferito alle partecipazioni societarie non quotate, oltre a dover tener in considerazione gli interessi socio-politici ed economici del territorio e la necessità di massima salvaguardia dei valori patrimoniali per la Fondazione.

Art. 11 (Anlageformen des strategischen Vermögens)

Zu den Anlageformen des strategischen Vermögens gehören insbesondere die Beteiligung am ausgelagerten Bankhaus und die dem Stiftungszweck dienlichen Anlagen (Mission Related Investments), darunter insbesondere jene Investments, die auf die Förderung der Wirtschaftsentwicklung abzielen.

Das strategische Portfolio wird systematisch überwacht und analysiert, um zu überprüfen, inwieweit die bestehenden Investments dem Stiftungszweck entsprechen.

Die dem Stiftungszweck dienlichen Anlagen müssen sich am Vorsichtsprinzip orientieren und müssen für ihre Ausführbarkeit auf jeden Fall folgende Voraussetzungen erfüllen:

- Fähigkeit, auch potenziell, positive Nettoerträgen zu generieren;
- das Risikoniveau muss jenem entsprechen, das für andere gleichartige Anlageklassen festgelegt wurde;
- leichte Liquidierbarkeit (zumindest am Ende der Anlagedauer) und angemessener Schutz gegen Kapitalverluste.

Art. 12 (Kriterien für die Auswahl der Anlageformen für das verwaltete Vermögen)

In Umsetzung der Vorgaben des Stiftungsrats für die Vermögensanlagepolitik achtet der Verwaltungsrat, der vom Advisor und vom Investitionskomitee unterstützt wird, bei der Auswahl der Investments vor allem auf folgende Aspekte:

- Übereinstimmung mit dem Stiftungszweck;
- Risikograd der verschiedenen Komponenten;
- Renditeerwartung nach Abzug der Kosten (Verwaltungskosten, Steuern);
- periodischer Liquiditätsfluss;
- Grad der Klarheit und Verständlichkeit der Merkmale des Investments;
- Grad der Liquidierbarkeit des Investments.

Art. 13 (Risikomanagement für die Anlageformen des verwalteten Vermögens)

Die Stiftung wählt einen vorsichtigen Risikoansatz und achtet darauf, dass die Risikokontrolle und die Renditezielung nach Möglichkeit ausgeglichen sind.

Die Stiftung bewertet die Renditen, Risiken und Korrelationen aufgrund von langfristigen Prognosen. Bei der Bewertung des Risikos, das mit der gesamten bestehenden Anlagepolitik und den umzusetzenden Anlageentscheidungen verbunden ist, und vor allem des Risikos im Rahmen der direkten Verwaltung berücksichtigt der Verwaltungsrat in Absprache mit dem Advisor und eventuell mit dem Investitionskomitee insbesondere folgende Risiken:

- Gegenpartierisiko;

Art. 11 (Investimenti del patrimonio strategico)

Rientrano, in particolare, fra gli investimenti del patrimonio strategico la partecipazione nella società bancaria di riferimento e gli investimenti collegati alla missione (mission related investments), con particolare riferimento a quelli che perseguono l'obiettivo di contribuire alla promozione dello sviluppo economico.

Il portafoglio strategico è oggetto di ricognizione e di attenzione sistematica per verificare il grado di rispondenza degli investimenti in essere alle finalità della Fondazione.

Gli investimenti collegati alla missione devono essere ispirati a criteri di prudenza e in ogni caso la loro realizzabilità è vincolata alla:

- capacità di generare, anche potenzialmente, rendimenti economici netti positivi;
- presenza di un livello di rischio in linea a quello definito per le altre classi di investimento di pari natura;
- presenza di una agevole liquidabilità almeno al termine dell'investimento e una ragionevole protezione da perdite in conto capitale.

Art. 12 (Criteri di selezione degli investimenti del patrimonio gestito)

Nella selezione degli investimenti, in attuazione delle politiche di impiego del patrimonio definite dal Organo di Indirizzo, il Consiglio di Amministrazione, coadiuvato dall'advisor nonché dalla Commissione investimenti, tiene in particolare conto dei seguenti elementi:

- coerenza con le finalità della Fondazione;
- grado di rischio nelle sue diverse componenti;
- grado di redditività attesa, al netto degli oneri connessi (di natura gestionale e fiscale);
- flusso di liquidità periodico;
- grado di chiarezza e comprensibilità delle caratteristiche dell'investimento;
- grado di liquidabilità dell'investimento.

Art. 13 (Gestione dei rischi degli investimenti del patrimonio gestito)

La Fondazione ha un approccio prudentiale al rischio e opera affinché il suo controllo e la generazione di rendimento siano per quanto possibile bilanciati.

La Fondazione valuta i rendimenti, i rischi e le correlazioni sulla base di previsioni di lungo periodo. Nella valutazione del rischio complessivo connesso all'insieme delle politiche di investimento in essere e a quelle da implementare, soprattutto nell'ambito della gestione diretta, il Consiglio di Amministrazione, con il supporto dell'advisor nonché eventualmente della Commissione investimenti, considera in particolare i rischi di:

- controparte;

- Liquidierbarkeit;
- Marktrisiko;
- Währungsrisiko;
- Kreditrisiko;
- geopolitisches Risiko;
- Konzentration, unter Berücksichtigung der strategischen Investments.

Art. 14 (Modalitäten der Vermögensverwaltung)

Die Vermögensverwaltung erfolgt unter Einhaltung der in diesem Reglement vorgesehenen Verfahren und mit Unterstützung eines Advisor. Dies vorausgeschickt, überprüft die Stiftung über die eigenen Organe im Rahmen ihrer jeweiligen Kompetenzen regelmäßig die Angemessenheit und Wirksamkeit der internen operativen Struktur, der Anlagepolitik, der Verwaltungsverfahren und wendet entsprechende Korrekturmaßnahmen an. Die Vermögensverwaltung kann über eigene interne Organisationsstrukturen sowohl direkt erfolgen, als auch indirekt dadurch, dass zugelassene Finanzintermediäre mit der Verwaltung eines Teils des Portfolios beauftragt werden. Bei Inanspruchnahme von externen Kräften darf ein und derselbe Akteur nicht gleichzeitig als Advisor für die Stiftung und als Finanzverwalter, weder als Einzelmanager noch als Verwalter von gemeinsamen Anlagen, fungieren. Die liquiden Kassenmittel werden direkt nach den vom Verwaltungsrat festgelegten organisatorischen Modalitäten verwaltet, wobei auf Risikominimierung und rasche Liquidierbarkeit geachtet wird. Bei einer direkten Verwaltung ist die damit beauftragte interne Struktur organisatorisch getrennt von jeglicher anderen Stiftungseinrichtung; davon unberührt bleibt die Koordinierung durch den Direktor. Die in der Stiftung direkt durchgeführte Verwaltungstätigkeit erfolgt so, dass auf eine strikte Trennung zwischen der Vermögensverwaltung und allen anderen Tätigkeiten geachtet wird.

Titel V (Kriterien für die Wahl der zugelassenen Intermediäre und des Advisor)

Art. 15 (Kriterien für die Wahl der zugelassenen Intermediäre)

Zur Erreichung der für die Verwaltung des eigenen Vermögens angestrebten Ziele kann die Stiftung die professionellen Leistungen von zugelassenen Finanzintermediären in Anspruch nehmen; diese werden mit transparenten und unparteiischen Verfahren auf der Basis von Kriterien gewählt, die ausschließlich auf das Interesse der Stiftung ausgerichtet sind. Die Vergabe der Vermögensverwaltung an externe Anbieter

- liquidabilità;
- mercato;
- valuta;
- credito;
- carattere geopolitico;
- concentrazione, tenendo conto degli investimenti strategici.

Art. 14 (Modalità di gestione del patrimonio)

Con il supporto di un advisor, la gestione del patrimonio si svolge nel rispetto delle procedure stabilite nel presente Regolamento. Tanto premesso, la Fondazione, attraverso i propri organi e per le rispettive competenze, verifica regolarmente l'adeguatezza e l'efficacia della struttura operativa interna, delle politiche di investimento, delle procedure di gestione e adotta le conseguenti misure correttive. La gestione del patrimonio, può avvenire sia in forma diretta attraverso apposite strutture organizzative interne, sia in forma indiretta, mediante l'affidamento di parte del portafoglio ad intermediari abilitati. In caso di ricorso a competenze esterne, uno stesso soggetto non potrà svolgere, per la Fondazione, contestualmente il ruolo di advisor e quello di gestore sia individuale che attraverso forme di investimento collettivo. Le disponibilità liquide di tesoreria sono gestite direttamente secondo le modalità organizzative definite dal Consiglio di Amministrazione e con criteri di minimizzazione del rischio e di pronta liquidabilità. In presenza di gestione diretta, la struttura interna deputata è organizzativamente separata da ogni altra struttura della Fondazione, fermo restando il coordinamento da parte del Direttore. La gestione effettuata all'interno della Fondazione avviene assicurando la separazione tra l'attività di gestione del patrimonio e le altre attività.

Titolo V (Principi di selezione degli intermediari abilitati e dell'advisor)

Art. 15 (Principi di selezione degli intermediari abilitati preposti alla gestione)

Per il raggiungimento degli obiettivi proposti alla gestione del proprio patrimonio, la Fondazione può avvalersi delle prestazioni professionali di intermediari abilitati, scelti con procedure trasparenti e imparziali e in base a criteri rispondenti all'esclusivo interesse della Fondazione. L'affidamento della gestione del patrimonio all'esterno deve essere rivolto a uno o più

muss sich an einen oder mehrere Finanzintermediäre richten, die im Sinne des GvD Nr. 58 vom 24. Februar 1998 zugelassen sind. Die Wahl des Vermögensverwalters muss nach Kriterien erfolgen, die ausschließlich auf die Interessen der Stiftung ausgerichtet sind, und muss auf jeden Fall mögliche Interessenkonflikte vermeiden.

Bei der Auswahl von externen Anbietern, die mit der Verwaltung eines Teils des eigenen Portfolios beauftragt werden sollen, wird ein Vergleich der qualitativen und quantitativen Aspekte der Bewerbergesellschaften durchgeführt. Zu diesen Aspekten gehören:

- Struktur und Solidität des Finanzintermediärs
- Organisationsstruktur;
- bereitgestellte Ressourcen;
- verwaltete Vermögensmasse;
- Art der betreuten Kunden und Kundenbeziehungsmanagement;
- Instrumente der Risikokontrolle;
- Wirtschaftlichkeit des Angebots;
- Finanzperformance vergangener Jahre.

Die Vermögensverwaltung darf nicht an Finanzintermediäre aus Unternehmensgruppen vergeben werden, in denen Mitglieder der Stiftungsorgane oder der internen operativen Struktur Ämter bekleiden oder eine erhebliche Beteiligung besitzen oder zu deren Gunsten die genannten Personen Beratungsleistungen erbringen; dies gilt auch für Personen, die bis zum einschließlich zweiten Grad mit den oben genannten Personen verwandt oder verschwägert sind. Nicht zulässig ist auch die Vergabe an Finanzintermediäre, die Finanzdienstleistungen für Mitglieder der Stiftungsorgane erbringen oder zu ihnen in einem anderen Interessenkonflikt stehen.

Der Verwaltungsrat sorgt mit Unterstützung der internen operativen Struktur und des etwaigen Advisor und des Investitionskomitees, soweit dieses eingesetzt wurde, für eine periodische Bewertung der externen Finanzintermediäre, die mit einem Teil der Vermögensverwaltung beauftragt wurden.

Art. 16 (Prinzipien für die Auswahl des Advisor)

Bei der Auswahl des Advisor achtet der Verwaltungsrat u.a. auf folgende Aspekte:

- Kompetenz und Professionalität;
- frühere Berufserfahrung, Tätigkeit für institutionelle Kunden;
- Instrumente der Risikokontrolle;
- Wirtschaftlichkeit des Angebots.

Bei der Beauftragung beschließt der Verwaltungsrat nach Überprüfung der Vorschläge von mindestens drei für geeignet befundenen Advisor die Vergabe ausschließlich im Interesse der Stiftung.

Der Beratungsauftrag darf nicht an Akteure aus Unternehmensgruppen vergeben werden, in denen Mitglieder der Stiftungsorgane oder der internen operativen Struktur Ämter bekleiden oder eine erhebliche Beteiligung besitzen oder zu deren Gunsten die genannten Personen Beratungsleistungen erbringen; dies gilt auch für Personen, die bis zum einschließlich zweiten Grad mit den oben

intermediari abilitati ai sensi del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. La scelta del gestore deve rispondere a criteri orientati all'esclusivo interesse della Fondazione ed evitare comunque il verificarsi di possibili conflitti di interesse.

Nel caso di selezione di parti esterne cui affidare la gestione di una parte del proprio portafoglio, essa avviene seguendo criteri comparativi inerenti aspetti qualitativi e quantitativi delle società candidate, quali a titolo esemplificativo:

- l'assetto e la solidità dell'intermediario;
- la struttura organizzativa;
- le risorse dedicate;
- la massa gestita;
- la tipologia di clientela e le politiche di rapporto con essa;
- gli strumenti di controllo dei rischi;
- economicità dell'offerta;
- le performance finanziarie precedenti.

La gestione del patrimonio non può essere affidata a intermediari nei cui gruppi ricoprono cariche o abbiano partecipazioni rilevanti o ai cui gruppi prestino consulenza i componenti degli organi o della struttura operativa interna della Fondazione, loro parenti e affini fino al secondo grado incluso ovvero che prestino servizi finanziari ai componenti degli organi o che versino in altre situazioni di conflitto di interessi.

Il Consiglio di Amministrazione provvede a una valutazione periodica degli intermediari esterni a cui è stata affidata parte della gestione del patrimonio con l'assistenza della struttura operativa interna, e dell'eventuale advisor e della Commissione investimenti se nominata.

Art. 16 (Principi di selezione dell'advisor)

La selezione dell'advisor da parte del Consiglio di Amministrazione tiene conto fra l'altro dei seguenti elementi:

- competenza e professionalità;
- precedenti lavorativi e presenza di clientela istituzionale;
- gli strumenti di controllo dei rischi;
- economicità dell'offerta.

Nell'assegnazione dell'incarico il Consiglio di Amministrazione, verificate le proposte di almeno tre advisors ritenuti idonei, delibera l'affidamento nell'esclusivo interesse della Fondazione.

L'incarico di consulenza non può essere affidato a soggetti nei cui gruppi ricoprono cariche o abbiano partecipazioni rilevanti o ai cui gruppi prestino consulenza i componenti degli organi o della struttura operativa interna della Fondazione, loro parenti e affini fino al secondo grado incluso, ovvero

genannten Personen verwandt oder verschwägert sind. Nicht zulässig ist auch die Vergabe an Akteure, die Finanzdienstleistungen für Mitglieder der Stiftungsorgane erbringen oder zu ihnen in einem anderen Interessenkonflikt stehen, auch aufgrund von in der Vergangenheit ausgeübten Tätigkeiten. Der Verwaltungsrat bestimmt vor Einleitung des Auswahlverfahrens mögliche Interessenkonfliktsituationen, die für die Überprüfung der Unabhängigkeit des Advisor relevant sind.

Titel VI (Grundsatz der Überwachung und Rechenschaftspflicht)

Art. 17 (Überwachung)

Der Verwaltungsrat beaufsichtigt mit Unterstützung des Advisor, der internen operativen Struktur und – soweit vorhanden – des Investitionskomitees laufend, ob die Vermögensverwalter den erteilten Auftrag einhalten; des Weiteren überprüft er laufend die Entwicklung der Anlagen und kontrolliert insbesondere die erzielten Ergebnisse bezogen auf Aspekte wie Vermögens- und finanzielle Entwicklung, Risikoanfälligkeit, Rentabilität. Darüber hinaus überprüft der Verwaltungsrat, ob diese Resultate den Zielen der Stiftung entsprechen. Der Verwaltungsrat erhebt alle zweckdienlichen Informationen zur Tätigkeit der Stiftung, um dem Stiftungsrat nützliche Hinweise zur Festlegung der allgemeinen Richtlinien für die Fördertätigkeit und die Vermögensanlagepolitik der Stiftung zu geben. Der Aufsichtsrat sorgt für die periodische Überprüfung der Angemessenheit der internen Kontrollverfahren und der Berichterstattung über die Vermögensverwaltungstätigkeit.

Art. 18 (Rechenschaftspflicht)

Alle die Vermögensverwaltung betreffenden Transaktionen werden in der Buchhaltung und im Jahresabschluss der Stiftung gemäß den für sie geltenden Rechnungslegungsgrundsätzen samt den Angaben zu den Steuerabzügen auf die durchgeführten Investments ausgewiesen. Die Buchungskriterien und die Bewertungsgrundsätze im Jahresabschluss stimmen überein mit dem strategischen oder nicht strategischen Profil der Investments. Im Bilanzanhang veröffentlicht die Stiftung umfassende, angemessene und transparente Informationen über die durchgeführten Investments und die erzielten Ergebnisse, wobei die Finanzinstrumente zu Marktpreisen oder zum Fair Value ausgewiesen werden.

che prestino servizi finanziari ai componenti degli organi o che versino in altre situazioni di conflitto di interessi, anche per attività svolte in precedenza. Il Consiglio di Amministrazione definisce, prima di avviare la procedura di selezione, le ipotesi di conflitto di interesse rilevanti ai fini della verifica dell'indipendenza dell'advisor.

Titolo VI (Principi di monitoraggio e di rendicontazione)

Art. 17 (Monitoraggio)

Il Consiglio di Amministrazione con l'ausilio dell'advisor, della struttura operativa interna, e, ove presente, della Commissione investimenti, vigila con continuità sul rispetto da parte dei gestori del mandato di gestione conferito, verifica costantemente l'andamento degli investimenti e controlla, in particolare, i risultati conseguiti sotto il profilo patrimoniale, finanziario, di rischiosità e di rendimento, e ne verifica la coerenza con gli obiettivi della Fondazione. Acquisisce ogni opportuna informazione per l'operatività della Fondazione, anche al fine di fornire all'Organo di Indirizzo ogni utile elemento per la definizione delle linee generali relative all'attività erogativa ed alle politiche di investimento del patrimonio. Il Collegio Sindacale provvede alla verifica periodica dell'adeguatezza delle procedure interne di controllo e rendicontazione dell'attività di gestione del patrimonio.

Art. 18 (Rendicontazione)

Tutte le operazioni concernenti la gestione patrimoniale trovano corrispondenza nella contabilità e nel bilancio annuale della Fondazione, in conformità ai principi contabili ad essa applicabili, dando evidenza dell'impatto fiscale connesso agli impieghi effettuati. I criteri di rilevazione e di valutazione di bilancio sono coerenti con il profilo strategico o meno degli investimenti. Nella Nota integrativa la Fondazione fornisce una adeguata, completa e trasparente informativa sugli investimenti realizzati e i risultati conseguiti, basati su un'esposizione degli strumenti finanziari a prezzi di mercato o al fair value.

Titel VII (Verschuldung und Derivate)

Art. 19 (Verschuldung)

Gemäß dem Grundsatz der Vermögenserhaltung geht die Stiftung in keiner Form eine Verschuldung ein, außer bei zeitweiligem und begrenztem Liquiditätsbedarf infolge einer zeitlichen Verschiebung zwischen Ausgaben und nach Betrag und Datum sicher feststehenden Einnahmen. Auf jeden Fall darf der Gesamtverschuldungsgrad 10% des Vermögens nicht überschreiten.

Art. 20 (Derivatgeschäfte)

Derivative Finanzinstrumente dürfen nur zu Zwecken der Absicherung oder bei Veranlagungen, die nicht mit Risiken des Vermögensverlustes behaftet sind, beansprucht werden. Transaktionen mit Derivaten zur Deckung sind jene Geschäfte, die von der Stiftung zur Absicherung des Wertes einzelner Aktiv- oder Passivposten in der Bilanz gegen das Risiko einer ungünstigen Veränderung von Zinssätzen, Wechselkursen, Aktienindizes oder Marktpreisen durchgeführt werden. Als „Deckungsgeschäft“ gelten Transaktionen:

- wenn es Absicht der Stiftung ist, eine solche „Deckung“ zu schaffen;
- wenn eine hohe Korrelation zwischen den technischen-finanztechnischen Merkmalen (Fälligkeit, Zinssatz usw.) der gedeckten Aktiva/Passiva und denen des „Deckungsvertrags“ besteht;
- wenn für die unter lit. a) und b) genannten Bedingungen entsprechende stiftungsinterne Unterlagen vorliegen.

Oben stehende Ausführungen werden nicht auf den Anteil des Portfolios angewendet, der in Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, die durch ein Gesetz eines EU-Landes geregelt werden, oder in einer Portfolioverwaltung angelegt ist, mit der – auch im Fall einer Verwaltung im Auftrag – Finanzintermediäre beauftragt sind, die der Reglementierung eines EU-Landes unterliegen. Die Portfolioverwaltung kann derivative Finanzinstrumente gemäß den Vorgaben des Titels V, Kapitel III, Abschnitt II des Reglements "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio" einsetzen, das von der Banca d'Italia am 8. Mai 2012 veröffentlicht wurde. Folgende Angaben sind Pflicht:

- Referenz-Benchmark oder ein Renditeziel;
- Begrenzung des Finanzrisikos – abgestimmt auf die Benchmark oder das Renditeziel;
- Begrenzung des Netto-Leverage (Hebelwirkung), berechnet nach der OGAW-Richtlinie, auf maximal 130%.

Die Stiftung veröffentlicht im Jahresabschluss qualitative und quantitative Angaben zu den im Berichtsjahr durchgeführten und zu den zum Bilanzstichtag bestehenden Derivatgeschäften.

Titolo VII (Indebitamento e derivati)

Art. 19 (Indebitamento)

Nel rispetto del principio di conservazione del patrimonio, la Fondazione non ricorre all'indebitamento in nessuna forma, salvo il caso di temporanee e limitate esigenze di liquidità dovute allo sfasamento temporale tra uscite di cassa ed entrate certe per data ed ammontare. In ogni caso, l'esposizione debitoria complessiva non può superare il dieci per cento della consistenza patrimoniale.

Art. 20 (Operazioni in derivato)

I contratti e gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati con finalità di copertura oppure in operazioni in cui non siano presenti rischi di perdite patrimoniali.

Un'operazione in derivati di copertura è quella effettuata dalla Fondazione con lo scopo di proteggere il valore di singole attività o passività in bilancio dal rischio di avverse variazioni dei tassi d'interesse, dei tassi di cambio, di indici azionari o dei prezzi di mercato. Un'operazione è considerata "di copertura" quando:

- vi sia l'intento della Fondazione di porre in essere tale "copertura";
- sia elevata la correlazione tra le caratteristiche tecnico-finanziarie (scadenza, tasso d'interesse ecc.) delle attività/passività coperte e quelle del contratto "di copertura";
- le condizioni di cui alle precedenti lettere a) e b) risultino documentate da evidenze interne della Fondazione.

Quanto sopra non si applica per la porzione di portafoglio investita in Organismi di investimento collettivo del risparmio disciplinati dalla normativa di un paese dell'Unione europea o in una gestione di portafoglio affidata, anche nell'eventualità di una gestione in delega, a intermediari sottoposti alla regolamentazione di un paese della UE. La gestione di portafoglio può impiegare strumenti finanziari derivati nel rispetto del Titolo V, Capitolo III, Sezione II, del "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia l'8 maggio 2012, e dovrà indicare:

- un benchmark di riferimento o un obiettivo di rendimento;
- un limite di rischio finanziario coerente con il benchmark o l'obiettivo di rendimento;
- un limite di leva netta calcolato secondo la normativa Ucits non superiore a 130%.

La Fondazione fornisce nel bilancio informazioni, di natura qualitativa e quantitativa, relative alle operazioni in derivati effettuate nell'esercizio di riferimento del bilancio e a quelle in essere alla data

della sua chiusura.

Titel VIII (Veröffentlichung des Reglements und Übergangsbestimmung)

Art. 21 (Veröffentlichung des Reglements)

Das Reglement für die Verwaltung des Stiftungsvermögens wird im Internetportal der Stiftung veröffentlicht.

Art. 22 (Übergangsbestimmung)

Das vorliegende Reglement tritt mit der Genehmigung durch den Stiftungsrat in Kraft; für die vor Inkrafttreten dieses Reglements bestehenden Situationen gelangen weiterhin die bisher geltenden Bestimmungen zur Anwendung.

Titolo VIII (Pubblicità del Regolamento e norma transitoria)

Art. 21 (Pubblicità del Regolamento)

Il Regolamento per la gestione del patrimonio è reso pubblico sul sito internet della Fondazione.

Art. 22 (Norma transitoria)

Il presente Regolamento entra in vigore con l'approvazione da parte dell'Organo di Indirizzo; alle situazioni in essere, sorte prima dell'entrata in vigore del presente Regolamento, continuano ad applicarsi le disposizioni previgenti.

Inhalt Indice

Titel I (Prämisse).....	3
Titolo I (Premesse).....	3
Art. 1 (Anwendungsbereich).....	3
Art. 1 (Ambito di applicazione).....	3
Titel II (Allgemeine Grundsätze).....	3
Titolo II (Principi generali).....	3
Art. 2 (Zweck des Prozesses der Vermögensverwaltung).....	3
Art. 2 (Finalità del processo di gestione del patrimonio).....	3
Art. 3 (Rückstellung zur Stabilisierung der Fördertätigkeit).....	4
Art. 3 (Fondo stabilizzazione erogazioni).....	4
Titel III (Zuständigkeiten und Verantwortung im Rahmen des Investmentprozesses).....	4
Titolo III (Attribuzioni e responsabilità nel processo di investimento).....	4
Art. 4 (Trennung von Funktionen und Verantwortlichkeiten).....	4
Art. 4 (Separazione ruoli e responsabilità).....	4
Art. 5 (Stiftungsrat).....	5
Art. 5 (Organo di Indirizzo).....	5
Art. 6 (Verwaltungsrat).....	5
Art. 6 (Consiglio di Amministrazione).....	5
Art. 7 (Berichterstattung des Verwaltungsrats).....	5
Art. 7 (Informative del Consiglio di amministrazione).....	5
Art. 8 (Investitionskomitee).....	5
Art. 8 (Commissione investimenti).....	5
Art. 9 (Direktor und interne operative Struktur).....	6
Art. 9 (Direttore e struttura operativa interna).....	6
Titel IV (Investments).....	7
Titolo IV (Investimenti).....	7
Art. 10 (Zusammensetzung der Investments).....	7
Art. 10 (Composizioni degli investimenti).....	7
Art. 11 (Kriterien für die Auswahl der Anlageformen für das verwaltete Vermögen).....	8
Art. 11 (Criteri di selezione degli investimenti del patrimonio gestito).....	8
Art. 12 (Risikomanagement für die Anlageformen des verwalteten Vermögens).....	8
Art. 12 (Gestione dei rischi degli investimenti del patrimonio gestito).....	8
Art. 13 (Anlageformen des strategischen Vermögens).....	8
Art. 13 (Investimenti del patrimonio strategico).....	8
Art. 14 (Modalitäten der Vermögensverwaltung).....	9
Art. 14 (Modalità di gestione del patrimonio).....	9
Titel V (Kriterien für die Wahl der zugelassenen Intermediäre und des Advisor).....	9
Titolo V (Principi di selezione degli intermediari abilitati e dell'advisor).....	9
Art. 15 (Kriterien für die Wahl der zugelassenen Intermediäre).....	9
Art. 15 (Principi di selezione degli intermediari abilitati preposti alla gestione).....	9
Art. 16 (Prinzipien für die Auswahl des Advisor).....	10
Art. 16 (Principi di selezione dell'advisor).....	10
Titel VI (Grundsatz der Überwachung und Rechenschaftspflicht).....	11

Titolo VI (Principi di monitoraggio e di rendicontazione)	11
Art. 17 (Überwachung).....	11
Art. 17 (Monitoraggio).....	11
Art. 18 (Rechenschaftspflicht).....	11
Art. 18 (Rendicontazione).....	11
Titel VII (Verschuldung und Derivate).....	12
Titolo VII (Indebitamento e derivati).....	12
Art. 19 (Verschuldung).....	12
Art. 19 (Indebitamento).....	12
Art. 20 (Derivatgeschäfte).....	12
Art. 20 (Operazioni in derivato).....	12
Titel VIII (Veröffentlichung des Reglements und Übergangsbestimmung) 13	
Titolo VIII (Pubblicità del Regolamento e norma transitoria).....	13
Art. 21 (Veröffentlichung des Reglements).....	13
Art. 21 (Pubblicità del Regolamento).....	13
Art. 22 (Übergangsbestimmung).....	13
Art. 22 (Norma transitoria)	13

Stiftung Südtiroler Sparkasse | Fondazione Cassa di Risparmio di Bolzano
Talfergasse | Via Talvera 18
39100 Bozen | Bolzano

info@stiftungsparkasse.it | info@fondazionecassarisparmiobz.it
www.stiftungsparkasse.it | www.fondazionecassarisparmiobz.it
www.fondaziuncassadlparagn.it

© 2018