

## Auszug aus dem Protokoll des Regierungsrates des Kantons Zürich

Sitzung vom 21. Dezember 2011

### 1574. BVK, Taktische Bandbreiten bei Fremdwährungen, Anpassung

#### A. Ausgangslage

Gemäss Anlagereglement der BVK vom 1. Februar 2010, Ziffer 1, ist der Regierungsrat für die Festlegung der Strategischen Asset Allokation (SAA) der BVK-Mittel sowie der taktischen Bandbreiten zuständig. Die taktischen Bandbreiten definieren – in Prozenten des Gesamtvermögens – die minimalen und maximalen Absicherungen in den jeweiligen Anlagekategorien.

#### B. Anpassung der taktischen Bandbreiten bei Fremdwährungen

Die nachstehende Aufstellung enthält die geltenden Absicherungsquoten nach Anlagekategorien beruhend auf den Bewertungen der Complementa Investment-Controlling AG per 31. Oktober 2011, die strategischen Quoten für die Absicherung von Fremdwährungsanlagen gemäss RRB Nr. 1614/2008 sowie die taktischen Bandbreiten. Die oberen taktischen Bandbreiten für die Absicherung von Fremdwährungsrisiken bei Obligationen und Wandelanleihen wurde mit RRB Nr. 1726/2010 von 50% auf 100% erhöht, ohne die Quote der strategischen Fremdwährungsabsicherung in diesen Kategorien zu verändern.

Anlagekategorie	Quote am 31.10.11	Strategische Fremdwährungs- absicherung	Taktische Bandbreiten	
			Untere	oben
Geld und Geldmarkt FW	0,0%	0,0%	0,0%	50,0%
Währungsmanagement	n. a.	100,0%	90,0%	100,0%
Fremdwährungsanleihen	59,0%	35,0%	25,0%	100,0%
Fremdwährungsanleihen EUR	50,8%	35,0%	25,0%	100,0%
Fremdwährungsanleihen GBP	50,5%	35,0%	25,0%	100,0%
Fremdwährungsanleihen USD	90,9%	35,0%	25,0%	100,0%
Aktien Ausland	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Wandelanleihen	67,1%	35,0%	25,0%	100,0%
Commodities	98,2%	100,0%	90,0%	105,0%
Hedge Funds	100,9%	100,0%	90,0%	105,0%
Private Equity	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Immobilienanlagen Ausland	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Die sehr starken Verwerfungen an den Devisenmärkten haben gezeigt, wie wichtig die Absicherung der Fremdwährungsrisiken ist. Gemäss der SAA 2008–2012 beträgt die strategische Fremdwährungsabsicherungsquote bei Aktien Ausland 0% mit keinem taktischen Spielraum, d. h., die Währungsrisiken im Bereich Aktien Ausland dürfen nicht abgesichert werden. Um die Anlagekategorie Aktien Ausland künftig besser vor Währungsschwankungen schützen zu können, muss die obere Bandbreite für die Währungsabsicherung auf 50% erhöht werden.

Das Investment Committee der BVK hat an seiner Sitzung vom 7. September 2011 den Antrag des Asset Managements der BVK zur weiteren Absicherung der Fremdwährungen angenommen. Diese Absicherungen sind mit den bestehenden Bandbreiten im Bereich Aktien Ausland nicht möglich, da in diesem Bereich bisher keine Absicherung bestand.

Auf Antrag der Finanzdirektion

beschliesst der Regierungsrat:

I. Die obere taktische Bandbreite für die Absicherung von Fremdwährungsrisiken bei Aktien Ausland wird auf 50% erhöht.

II. Mitteilung an die Finanzdirektion.



Vor dem Regierungsrat  
Der Staatsschreiber:

**Husi**