



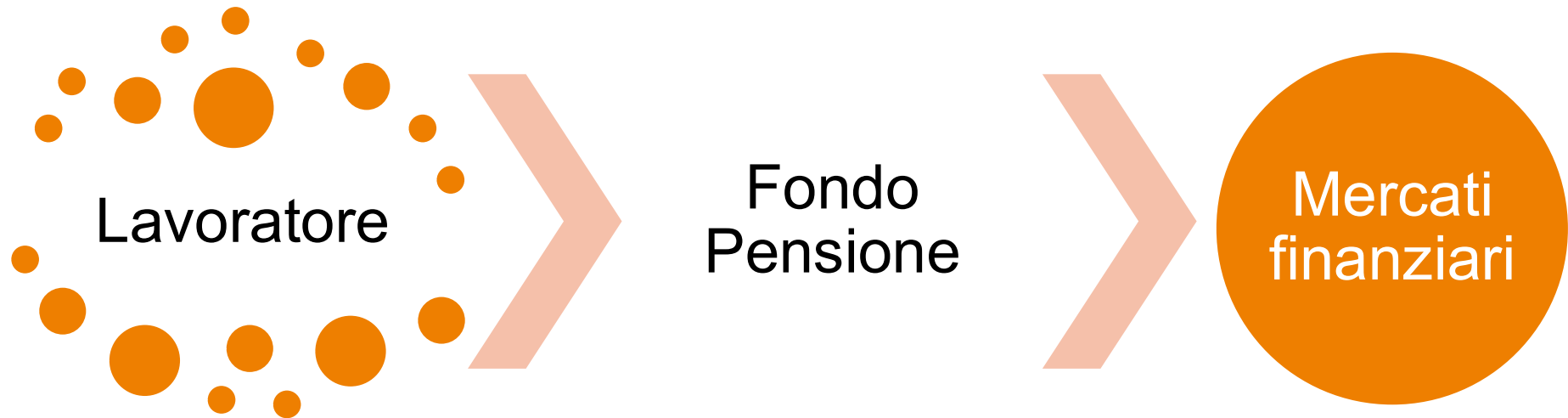
Mefop

La gestione finanziaria dei fondi pensione



PreviAmbiente

Il Fondo pensione è un tramite



- Intermediario
- Controllore

Il Fondo è un intermediario



Il Fondo è un controllore

- Il Fondo controlla l'operato dei gestori finanziari
 - Rispetto della convenzione di gestione
- Verifica che il gestore non operi in contrasto con gli interessi degli aderenti
- Il Fondo può cambiare i gestori in qualsiasi momento

Banca depositaria

- Le risorse del fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la banca depositaria
- Soggetto regolamentato dal TUF e vigilato dalla Banca d'Italia
- Presidio a tutela degli aderenti: Fondo e gestori finanziari non hanno la disponibilità materiale delle risorse accantonate dagli aderenti
- Non presente in tutti gli ordinamenti (la Direttiva IORP II consente agli stati membri di imporne l'obbligo)

Piano di accumulo

- Fondo pensione assimilabile ad un piano di accumulo
- Il versamento dei contributi non avviene in unica soluzione all'atto dell'adesione, ma con periodicità predefinita nell'orizzonte temporale di adesione
- Effetto di smussamento della volatilità dei mercati finanziari
- Momenti di perdita impattano solo quanto versato fino a quel momento, non anche i versamenti futuri

Esempio

Valore di quota



Versamenti



	Anno 0		Anno 1		Anno 2	
	Valore	Quote	Valore	Quote	Valore	Quote
Valore Iniziale posizione	€ 0	0	€ 90	10	€ 200	20
Versamento	€ 100	10	€ 90	10	€ 0	0
Valore Finale posizione	€ 100	10	€ 180	20	€ 200	20

Rendimento del valore di quota = 0%

Rendimento del soggetto = 3,41%

Comparti di investimento

- Offerta di più linee di investimento differenziate per profilo rischio/rendimento al fine di soddisfare diversi bisogni degli aderenti
- Nel caso di Previambiente, comparto bilanciato e garantito e dal 1 gennaio azionario
- Comparti garantiti
 - Almeno prevedere la garanzia di restituzione dei contributi
 - Garanzia per evento
 - Possibili rendimenti negativi

Quiz

Un fondo pensione negoziale è libero di scegliere quali azioni e/o obbligazioni acquistare?





Mefop

Il processo di investimento

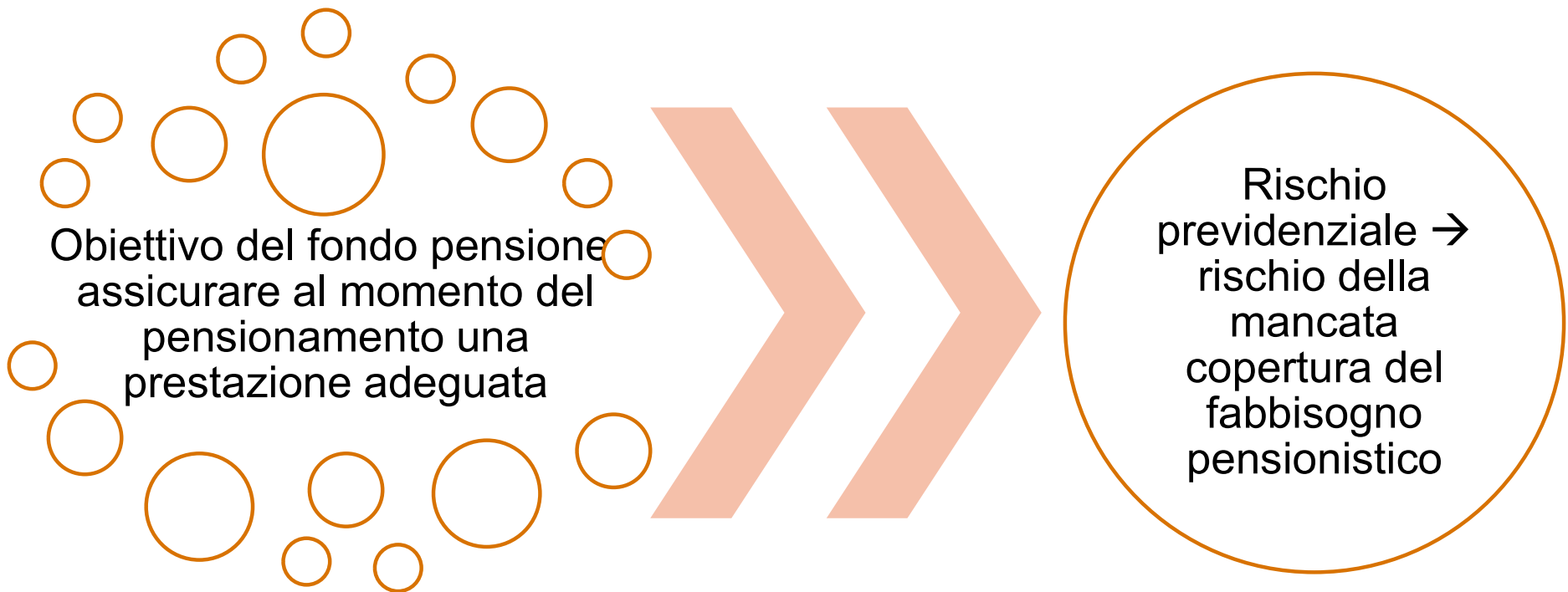


PreviAmbiente

Il processo d'investimento dei fondi pensione



Obiettivi del fondo e rischio previdenziale



Dall'obiettivo del fondo pensione agli obiettivi dei profili di investimento



Definizione dell'obiettivo del fondo pensione



Quantificazione del fabbisogno da coprire



Definizione dell'obiettivo della gestione finanziaria



Impostazione della strategia di investimento

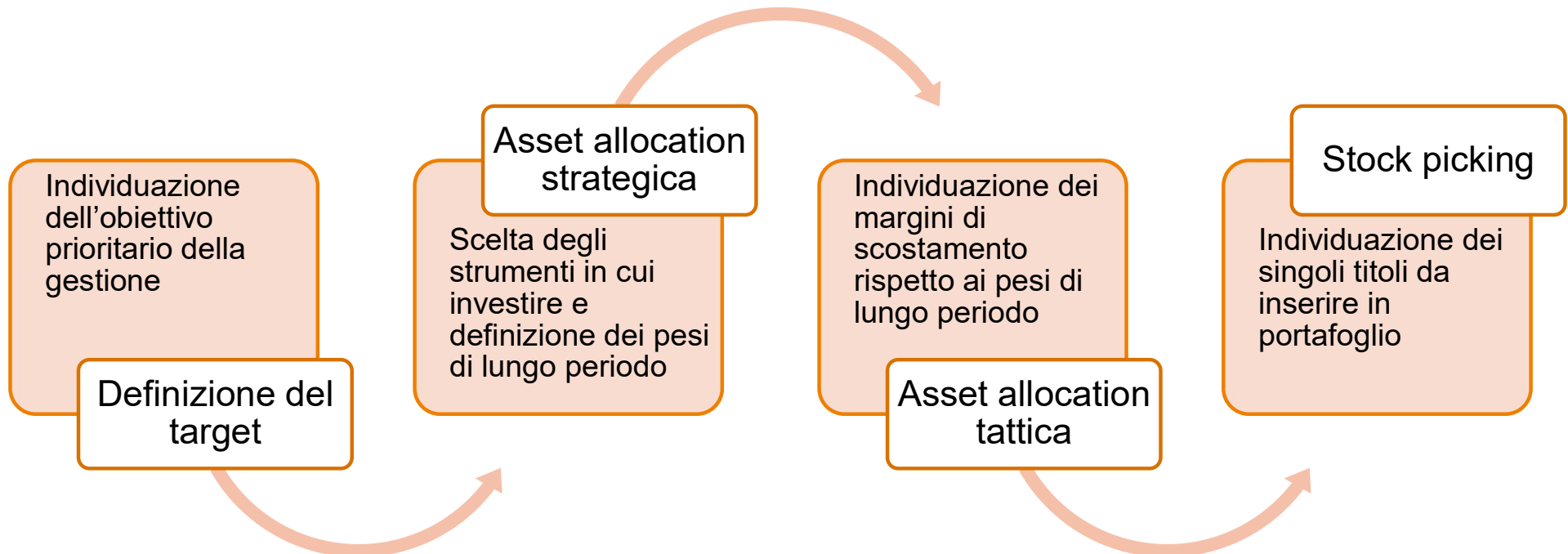


Obiettivi dei profili di investimento e definizione del benchmark

Il benchmark: cosa è e che funzioni ha?

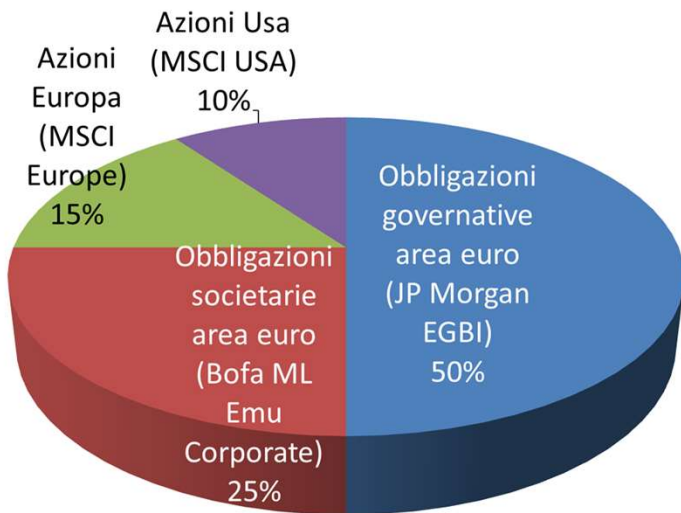
- Parametro oggettivo di riferimento utilizzato per confrontare la performance di un portafoglio con l'andamento del mercato
- Duplice funzione:
 - EX-ANTE → Individuazione del profilo di rischio rendimento
 - EX-POST → Valutazione dei risultati della gestione finanziaria

Le fasi dell'allocazione



Eventuale adozione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG)

Esempi



Asset class	Pesi dell'AAS (%)	Range	Pesi dell'AAT
Obblighzioni governative area euro (JP Morgan EGBI)	50%	45-55	45%
Obblighzioni societarie area euro (Bofa ML Emu Corporate)	25%	15-35	20%
Azioni Europa (MSCI Europe)	15%	10-20	20%
Azioni Usa (MSCI USA)	10%	5-15	15%

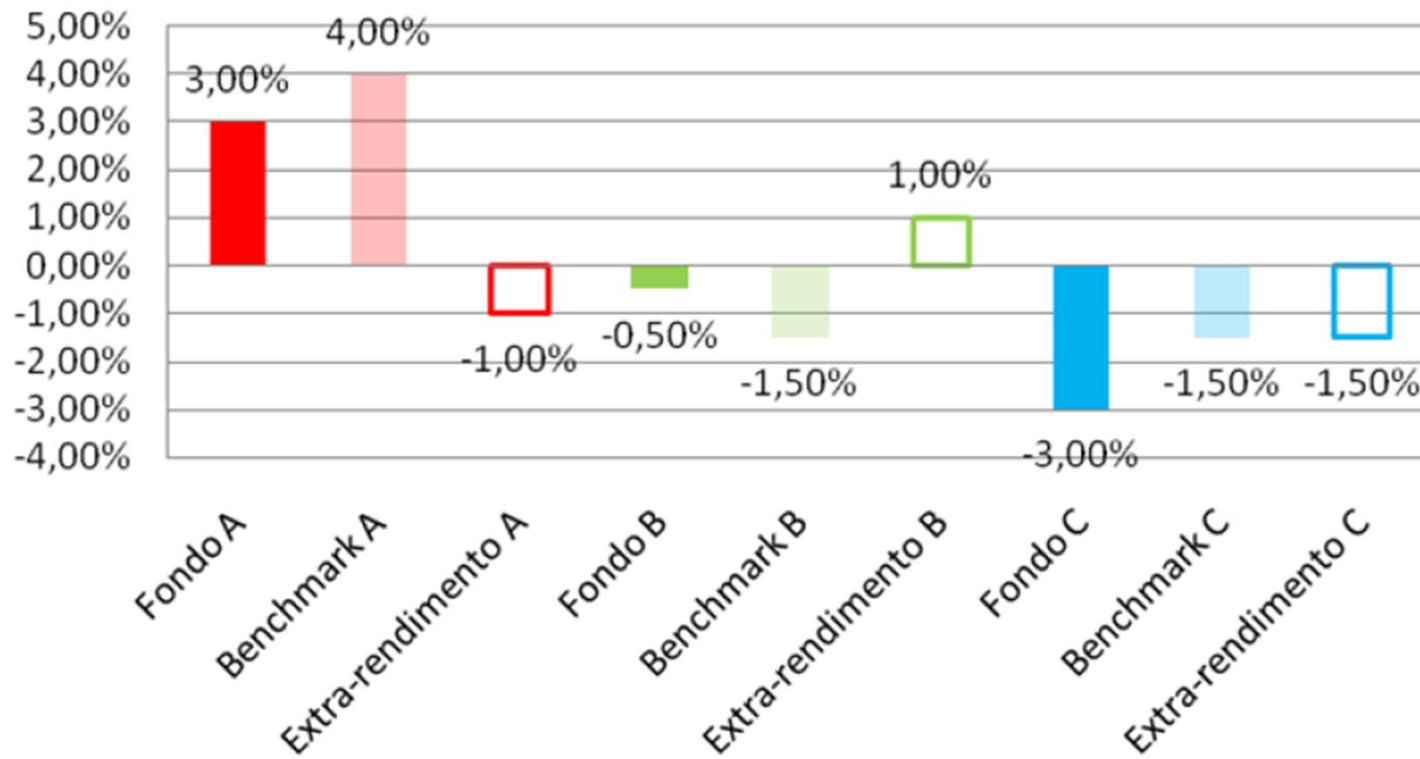
Modalità di gestione

- Gestione convenzionata con gestori professionali
 - Banche
 - Assicurazioni
 - SGR
 - SIM
- Gestione diretta
 - Fondi chiusi mobiliari e immobiliari (max 20% patrimonio Fp e 25% patrimonio fondo chiuso)
 - Società immobiliari (anche detenendo quote di controllo)

La verifica dei risultati

- Controllo della gestione attraverso parametri di riferimento coerenti
 - Analisi dei risultati per valutazione del processo e degli obiettivi raggiunti
 - Sono necessarie modifiche?
-
- Non basta guardare solo il rendimento ottenuto
 - Va confrontato con un parametro di riferimento (comparabile per profilo rischio/rendimento)

Fondo vs benchmark



Quiz

Riprendendo il grafico della slide precedente, quale fondo ha ottenuto i migliori risultati relativi e perché?

