

# Adeguatezza di lungo periodo della previdenza complementare

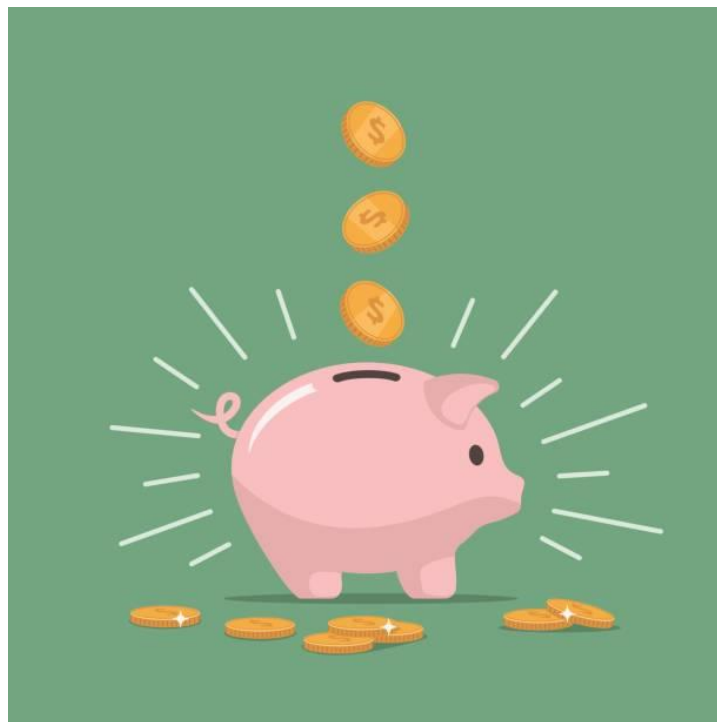
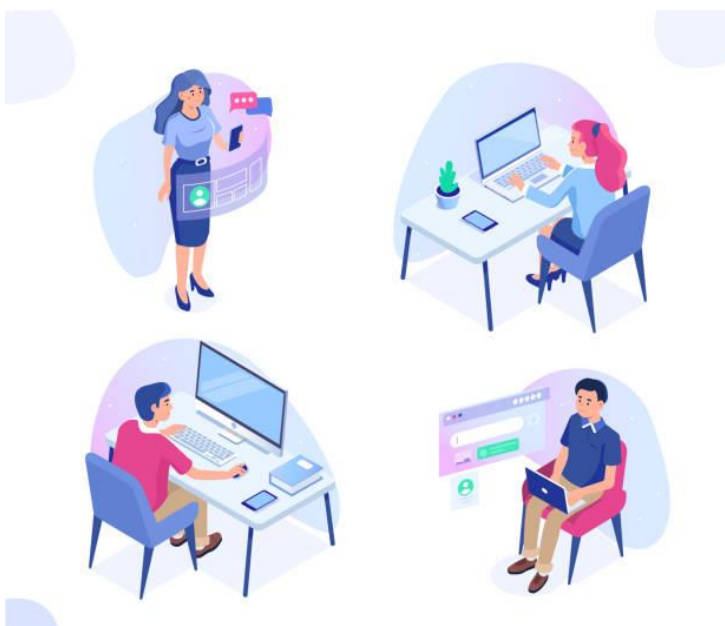
Valerio Marchisio  
Crenca & Associati - Partner Associate

Bologna – 3 maggio 2022

# AGENDA

---

- Introduzione
- Obiettivi della previdenza complementare e modalità di investimento
- Analisi dell'adeguatezza di lungo periodo
- Definizione delle strategie di investimento
- Conclusioni



# FONDI PENSIONE

---

# FONDI PENSIONE

---

## TIPOLOGIE

- Aperti, chiusi, negoziali, PIP...
- A prestazione/contribuzione definita

## COMPARTI DI INVESTIMENTO

- Profilo di rischio (azionario, bilanciato, prudente...)
- Garanzia di rendimento
- Meccanismi (Life-cycle, pluri-comparto)

## GOVERNANCE

- CdA
- Direttore Generale
- Funzioni Fondamentali

## ALTRI SOGGETTI

- Compliance, Funzione Finanza
- Gestori finanziari, Banca depositaria, service amministrativo

# INVESTIMENTI

---

- Investimenti diretti o delegati ad un soggetto terzo
- Profilo generalmente prudente, con l'obiettivo di conservare il capitale sul lungo periodo
- Limiti agli investimenti in base alla natura del fondo
- Obbligazioni governative, obbligazioni societarie, azioni, fondi di investimento
- Alternativi, infrastrutture, immobiliare



QUAL È L'OBIETTIVO DI UN FONDO PENSIONE?

---

# PAROLE CHIAVE

---

**ADEGUATEZZA**

**SOSTENIBILITÀ**





ONE STEP AHEAD

PENSION  
OBLIGATIONS

STATE  
GOVT.

TIM HARTMAN  
timhartman.com





# ADEGUATEZZA

---

**Adeguatezza** significa erogare pensioni di secondo pilastro appropriate rispetto ai bisogni degli aderenti al fondo pensione.

Come misurare l'adeguatezza?

Una possibile soluzione è fissare un obiettivo in termini di tasso di sostituzione atteso.

# ADEGUATEZZA

---

## Un possibile approccio

1. Analisi della platea degli aderenti (reali e potenziali)
2. Simulazione delle posizioni previdenziali fino al momento del pensionamento stimato
3. Definizione di un obiettivo in termini di tasso di sostituzione di secondo pilastro
4. Calcolo di un rendimento minimo per raggiungere tale obiettivo con elevata probabilità
5. Definizione delle strategie di investimento coerenti con il raggiungimento del rendimento minimo
6. Revisione periodica (ogni tre anni) dell'intera analisi

# DEFINIZIONE DELLE STRATEGIE DI INVESTIMENTO

---

## Spunti di riflessione

1. Analisi dei rendimenti attesi per classi di attività
2. Analisi del rischio (V.a.R. volatilità, ES,...)
3. Ottimizzazione del portafoglio con il vincolo dell'obiettivo minimo
  - ❖ Definizione di un'allocazione neutrale (benchmark)
  - ❖ Diversificazione
  - ❖ Scelta di strumenti alternativi e non correlati con i mercati tradizionali
  - ❖ Limiti agli investimenti



GRAZIE DELL'ATTENZIONE

[v.marchisio@studio-cea.it](mailto:v.marchisio@studio-cea.it)