



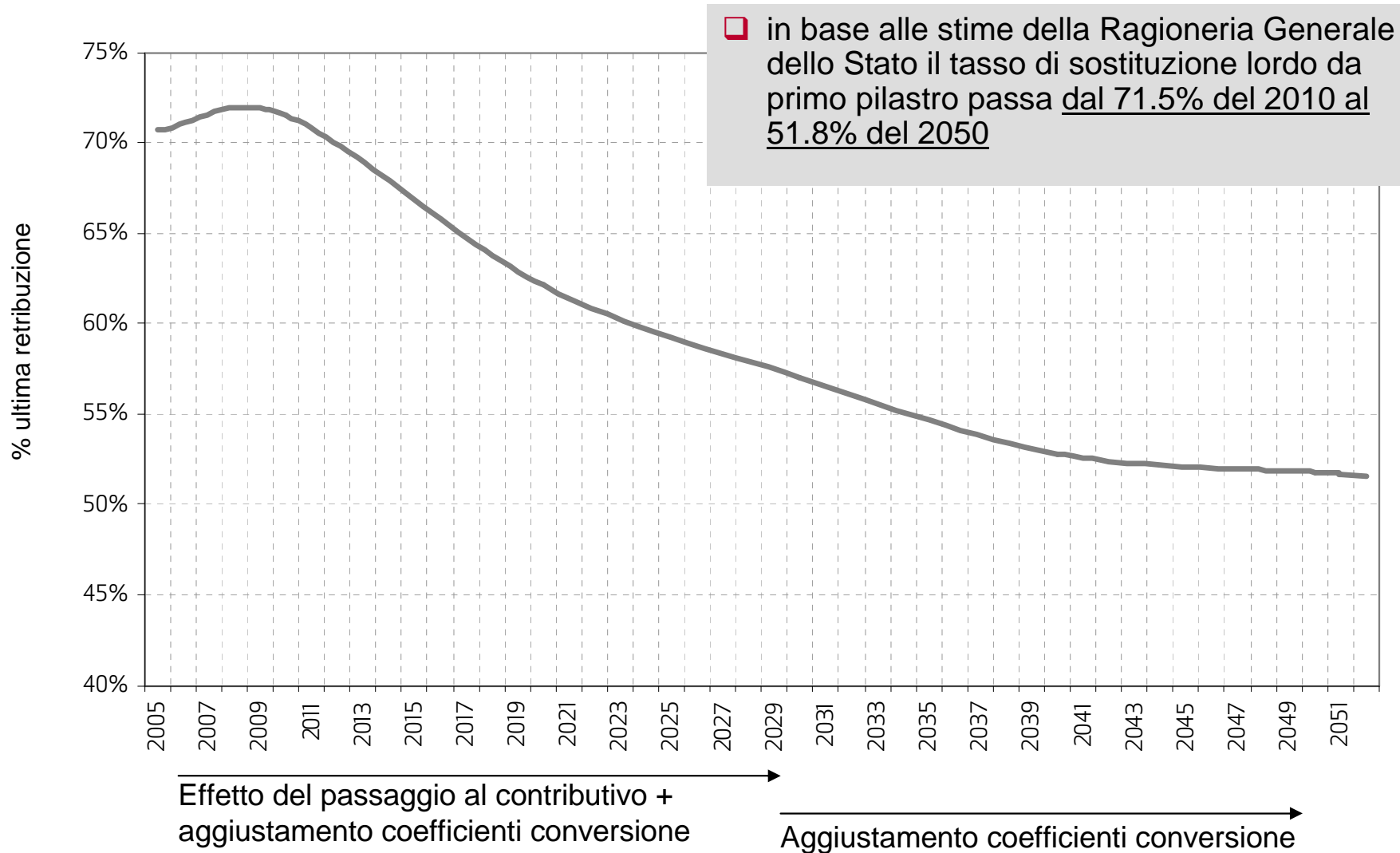
LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE OGGI: TROPPI OBIETTIVI CON UN SOLO STRUMENTO?

Andrea Nanni

Responsabile previdenza

Prometeia Advisor Sim

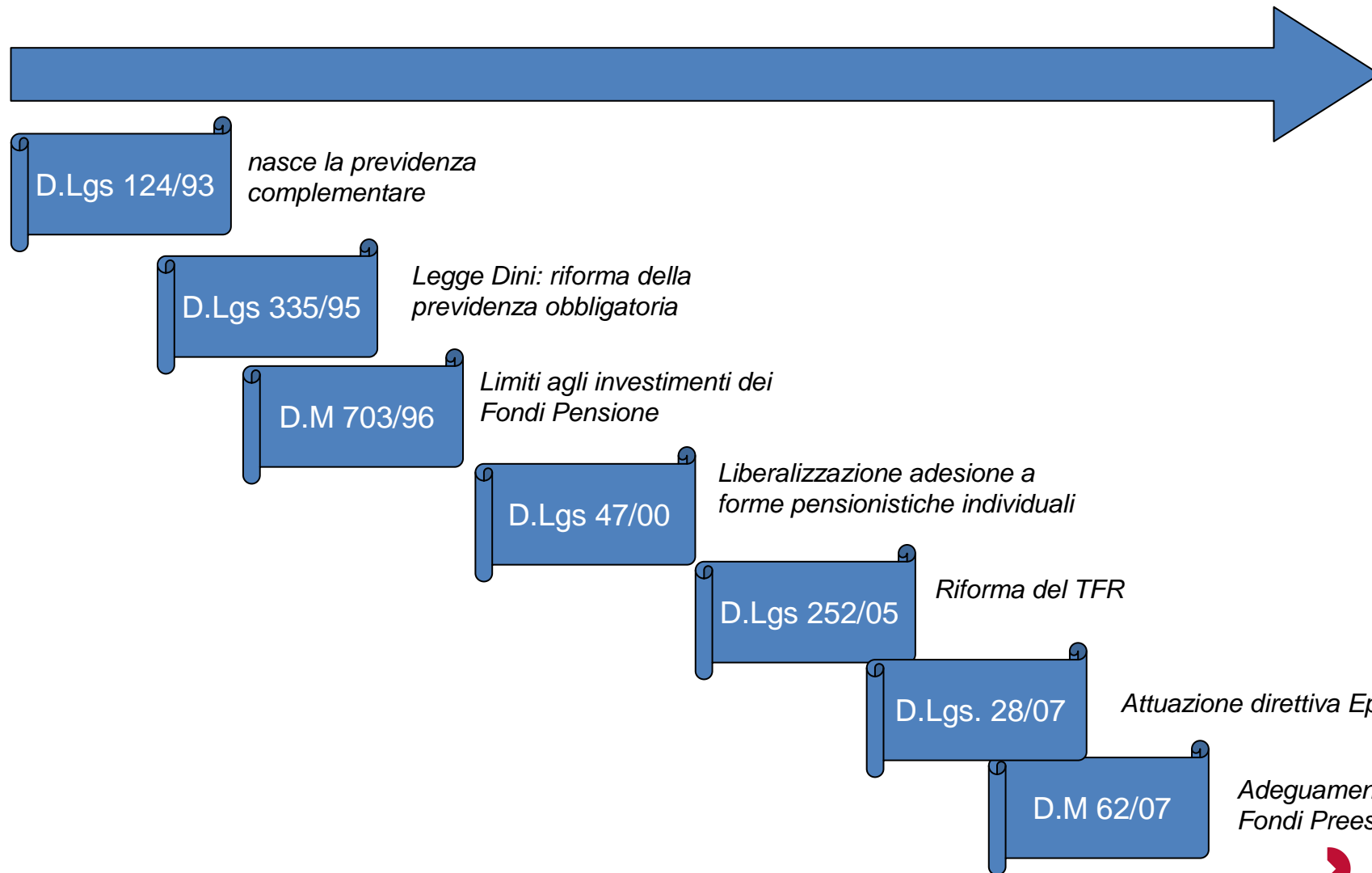
da cosa nasce la previdenza complementare

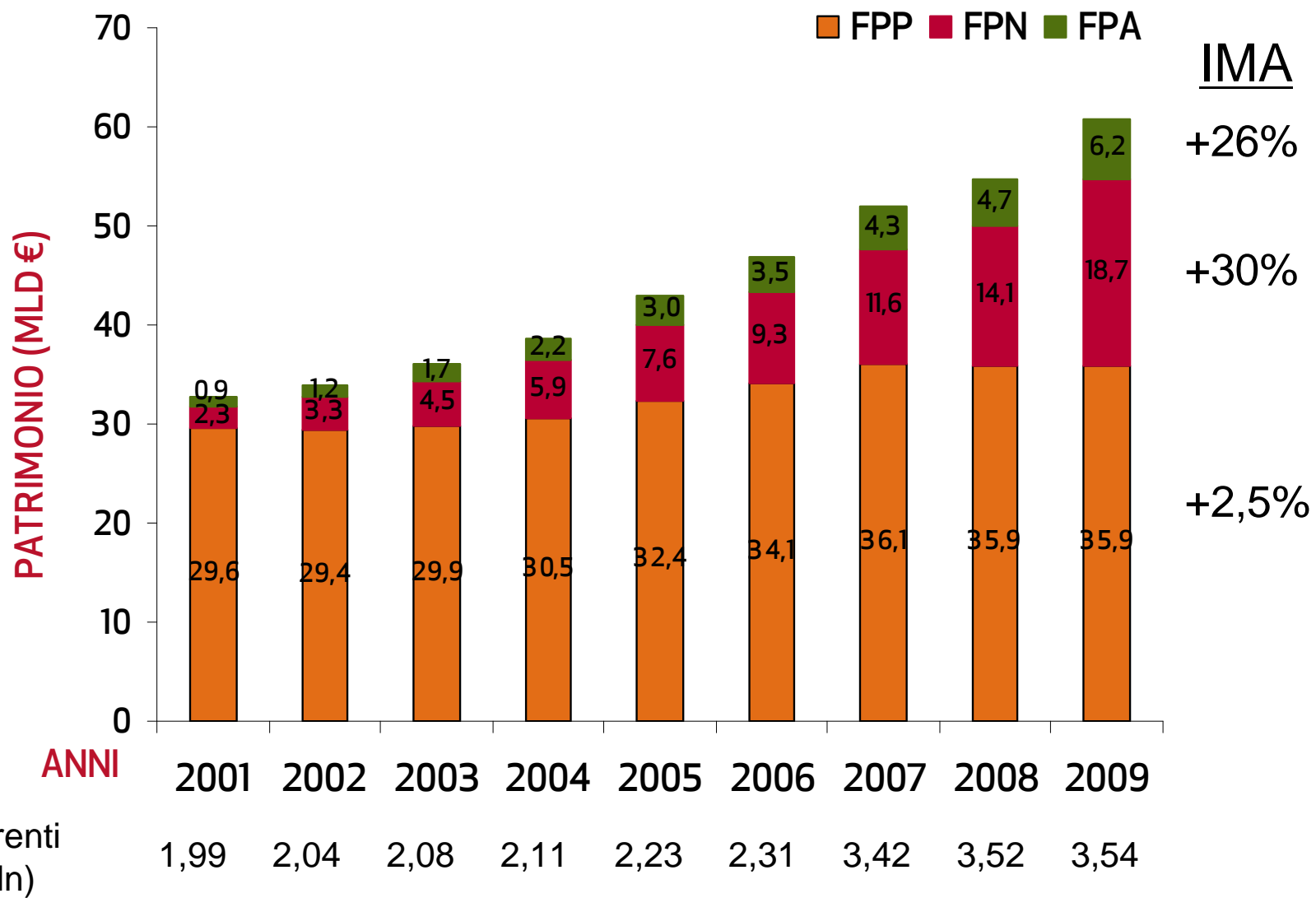


Fonte: "Le tendenze di medio-lungo periodo del sistema pensionistico e socio-sanitario: le previsioni elaborate con i modelli della RGS aggiornati al 2008"

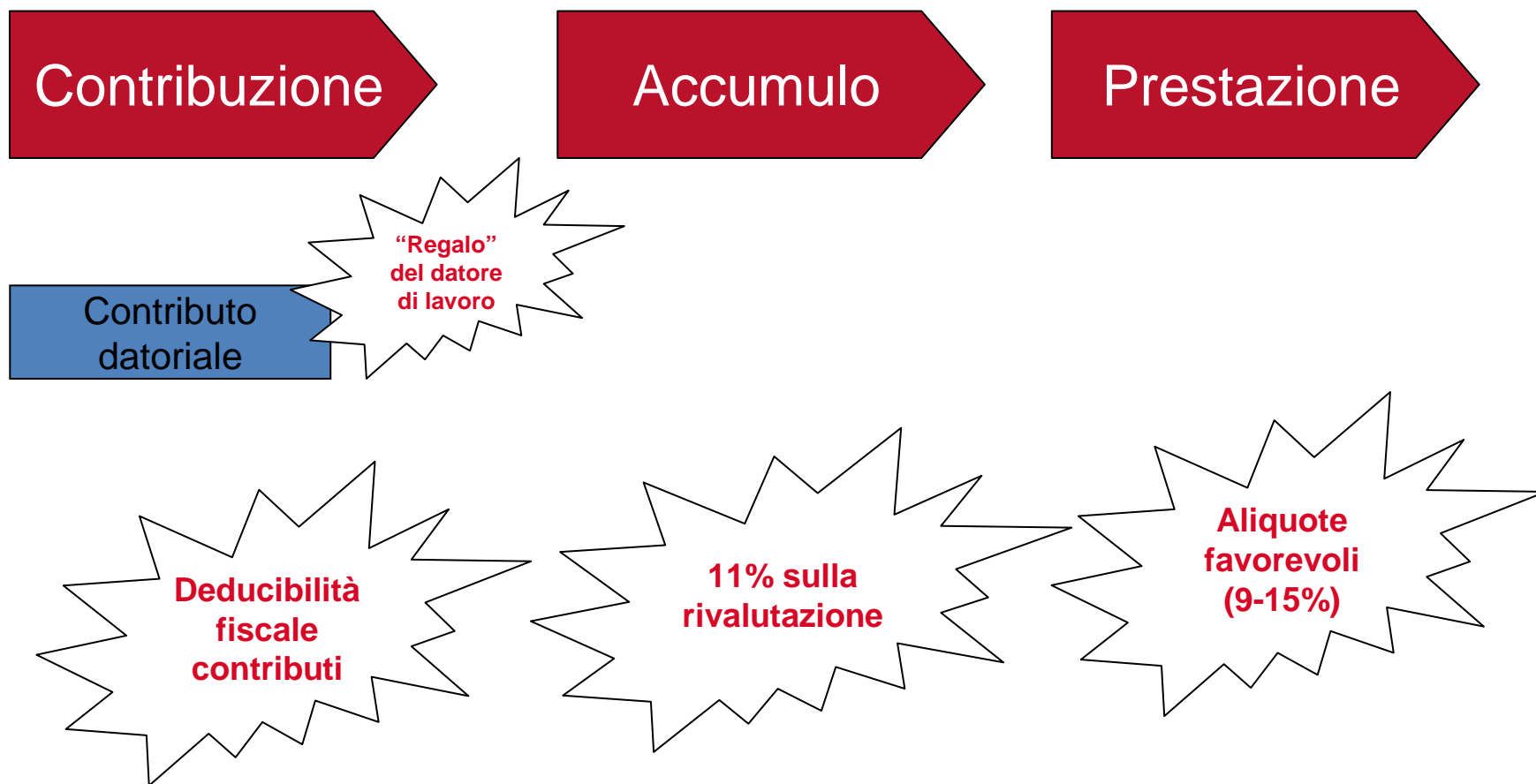
1993

2010





Fonte: relazione Covip



1

Fondi Pre- esistenti

- Immobili, fondi immobiliari, gestioni assicurative
- Bilancio annuale senza suddivisione in quote
- Contabilità a costo storico per determinati strumenti
- Poca flessibilità, limitata trasparenza

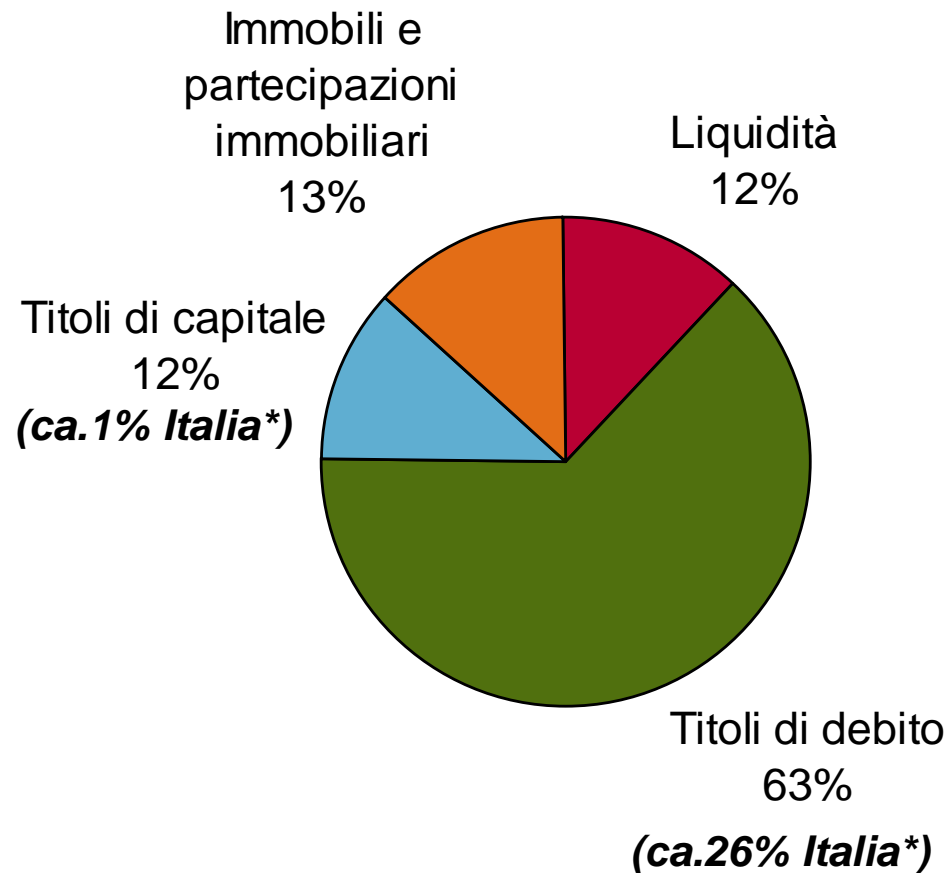
2

Fondi Negoziali, Aperti, pre- esistenti adeguati

- Asset finanziari liquidi e negoziati su mercati regolamentati
- NAV mensile
- Valorizzazione *mark-to-market*
- Flessibilità per l'aderente, massima trasparenza

- **Polarizzazione dei modelli: processo di adeguamento verso quello corretto (cfr Circolare Covip 2840)?**
- **In caso affermativo, quali sono le principali problematiche?**

Distribuzione Andp FPN, FPA, FPP per asset class



- Le azioni rappresentano appena il 12% del risparmio previdenziale (quanto la liquidità)
- Gli asset reali (es. immobili) appartengono solo ai FPP
- home bias* assente: il sistema “fondi pensione” non sostiene iniziative “territoriali”, quotate o meno

Fonte: relazione Covip
* Stima: non comprende i FPP

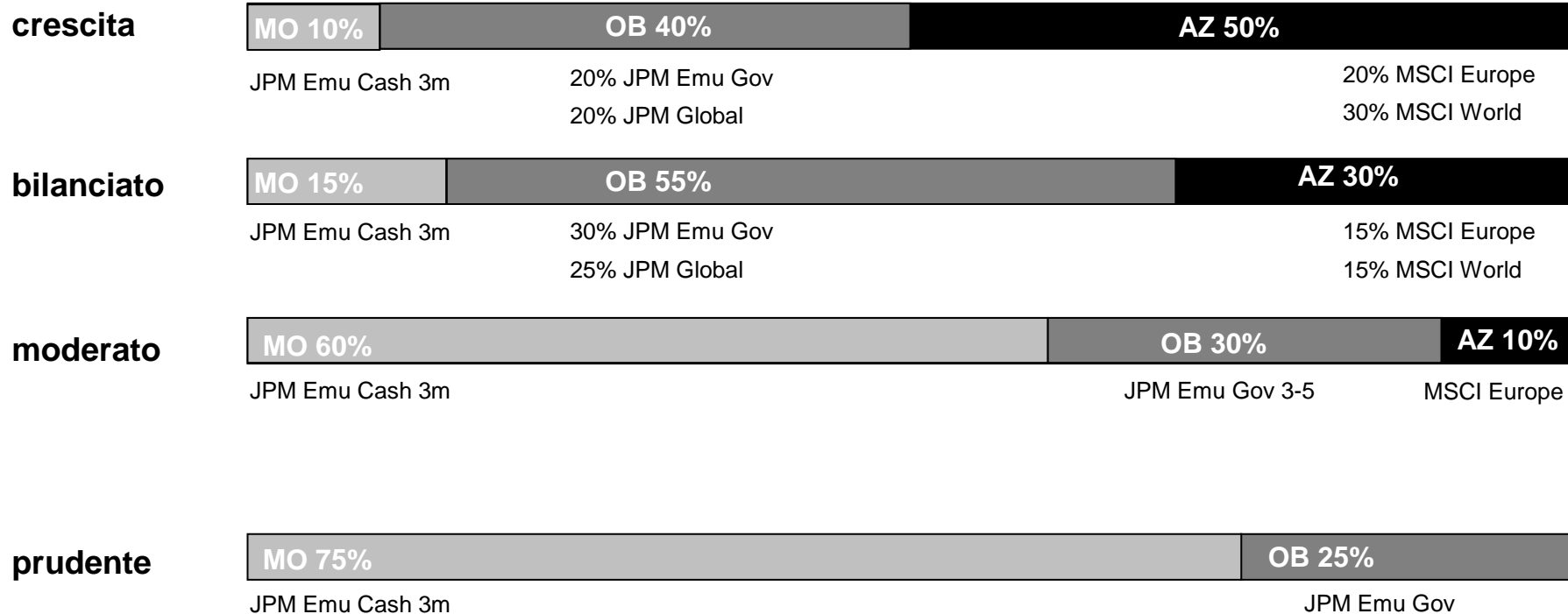
- ❑ Scenario macroeconomico “difficile”, particolarmente sfavorevole per la previdenza complementare:
 - Bassa crescita
 - Precarietà mercato lavoro soprattutto per generazioni giovani
 - Bassi tassi di interesse (e rendimenti dei titoli di stato)
 - Rischio iper-inflazione
 - Finanze pubbliche in sofferenza: difficili ulteriori incentivi fiscali

- ❑ In questo contesto il lavoratore deve scegliere:
 - **Se** aderire alla previdenza complementare
 - **Come** destinare il TFR
 - **Quale comparto** scegliere
 - **Come comportarsi** di fronte ad altissima volatilità dei mercati

1 si presume che l'aderente sia un investitore “professionale”?

2 l'aderente ha le informazioni per operare scelte consapevoli?

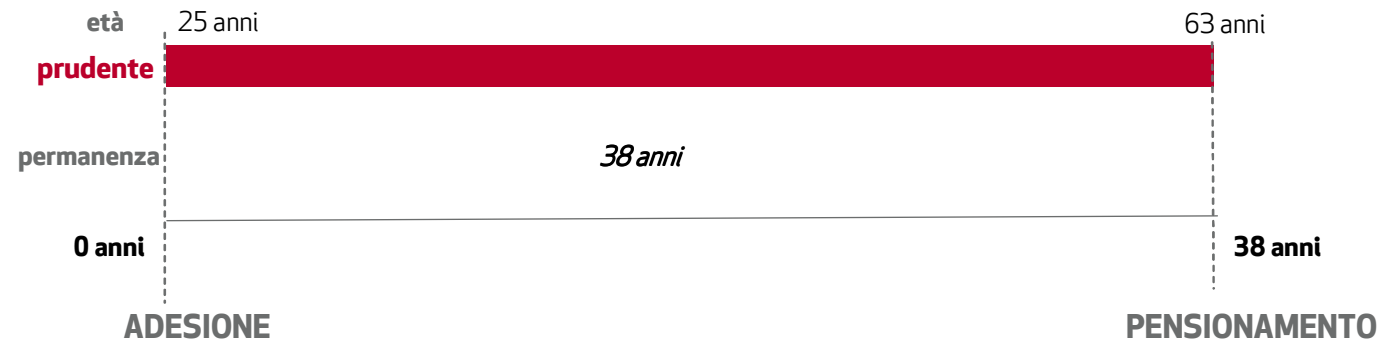
ESEMPIO



L'aderente è consapevole dei rischi connessi ad un Piano di Accumulo?

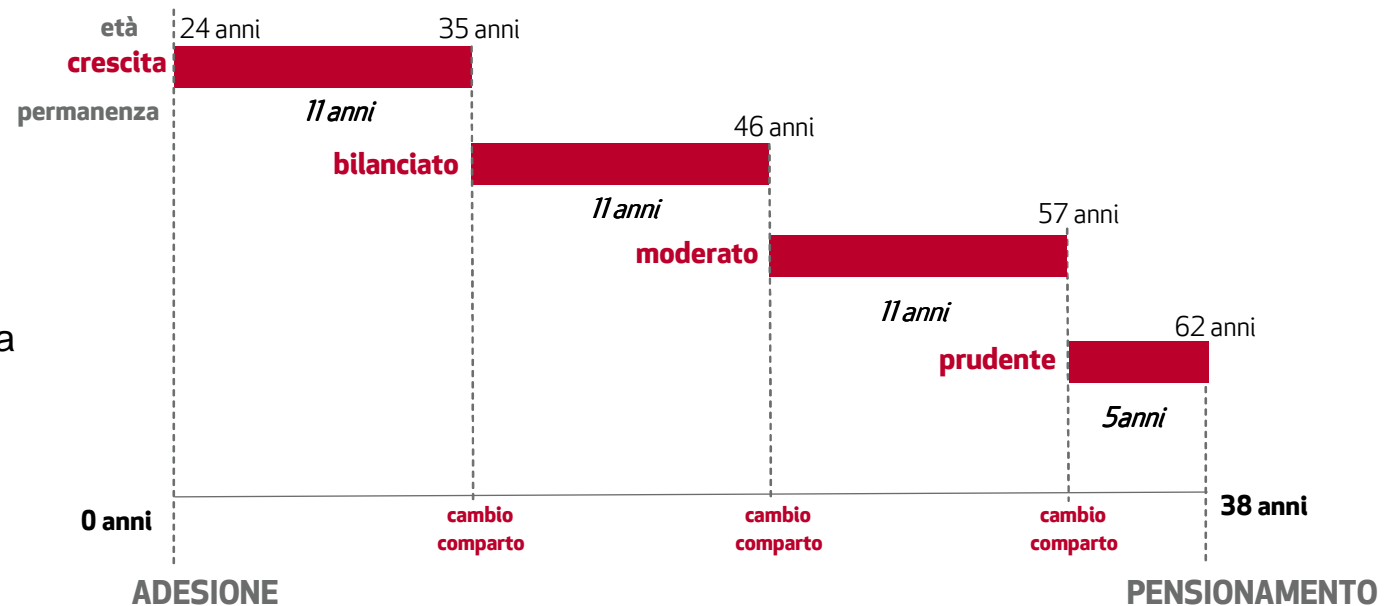
aderente “statico” e prudente

montante e contributi vengono investiti nel comparto prudente fino al momento del pensionamento

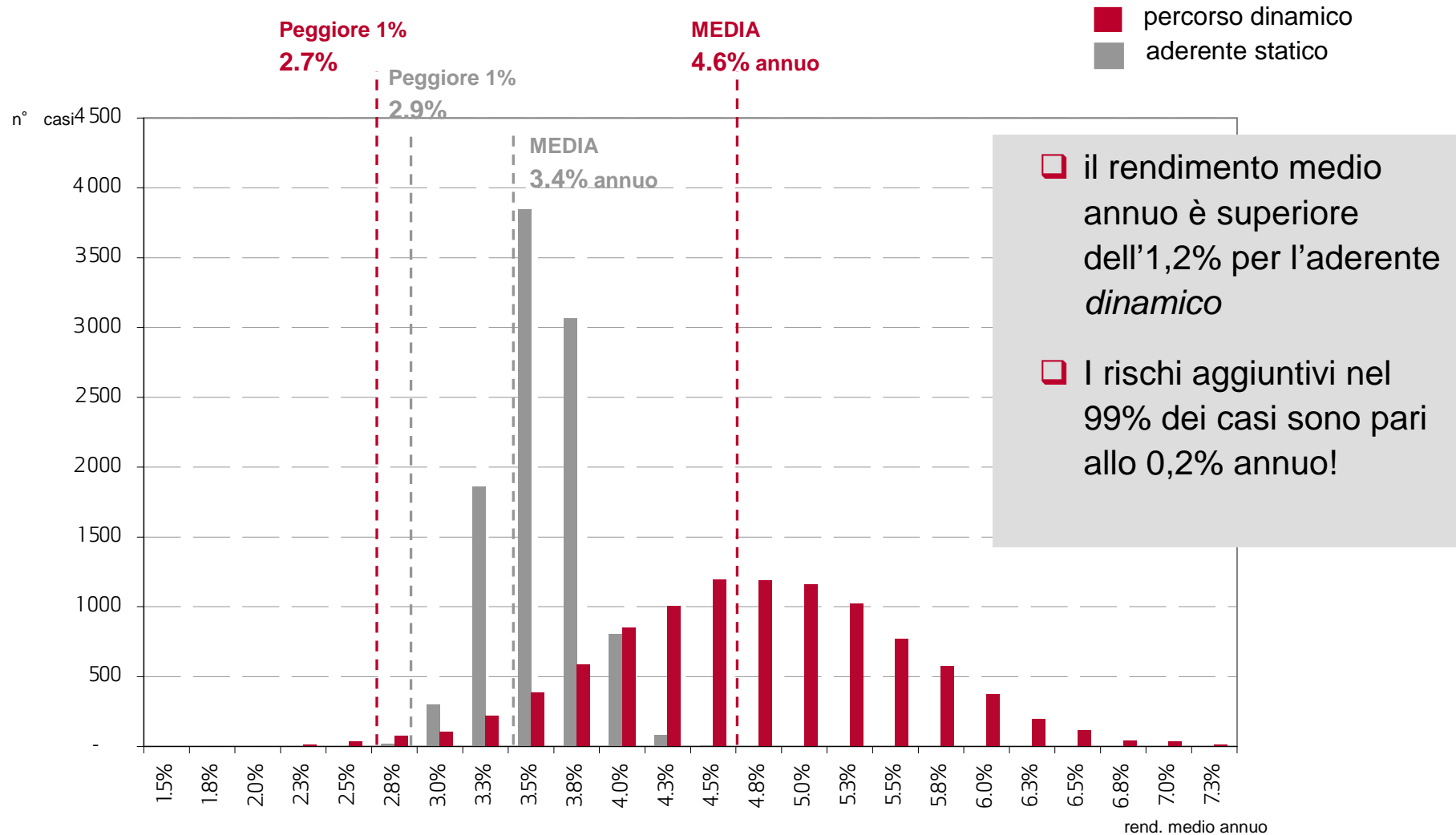


aderente *dinamico*

il percorso prevede una riduzione graduale del rischio, attuata attraverso spostamenti su comparti via via più conservativi

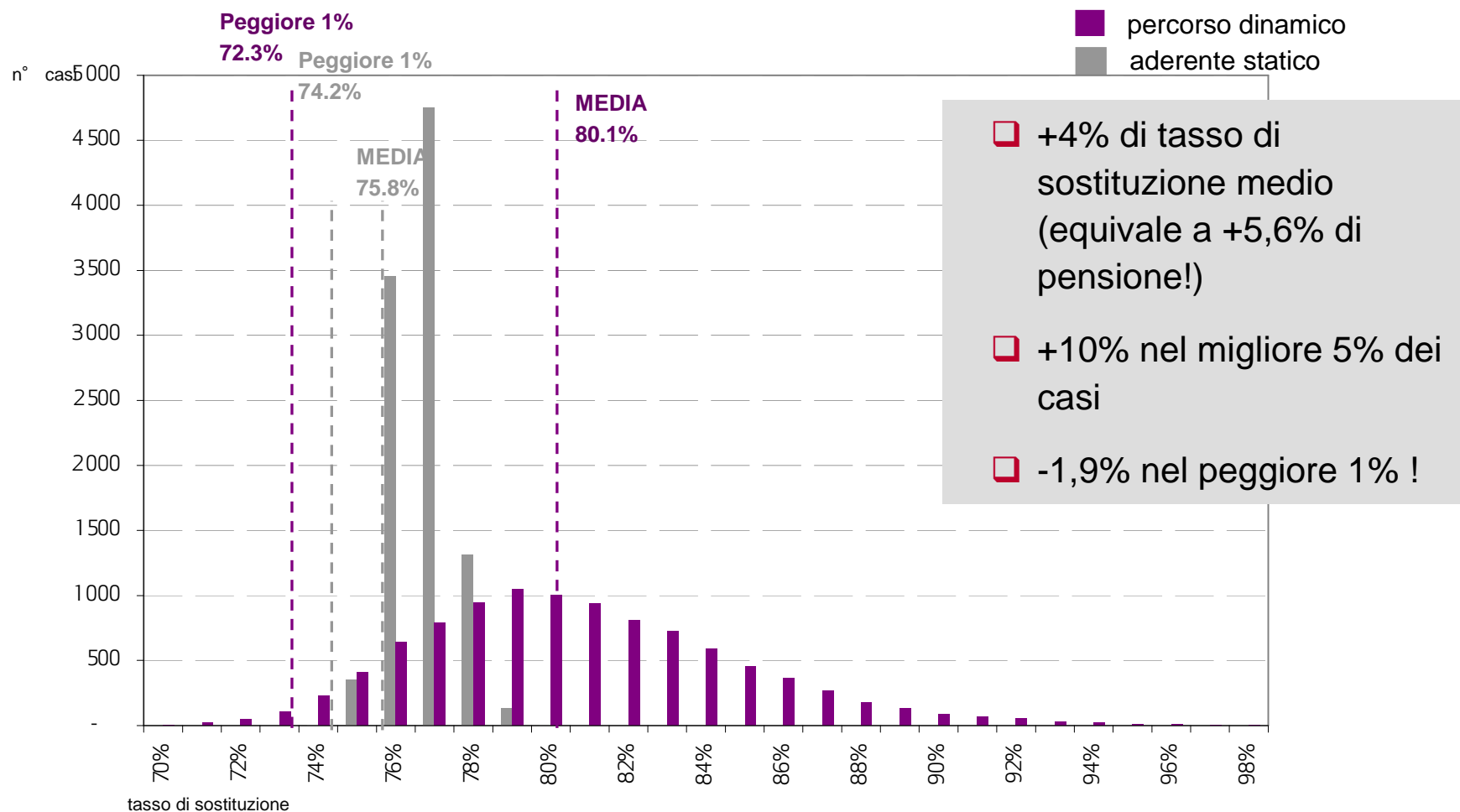


I vantaggi di un Piano di Accumulo..



10 000 scenari simulati valutati su tutti gli orizzonti contributivi

Soprattutto per la previdenza complementare!



L'esercizio è realistico (vedi ipotesi in Allegato)...il risultato dipende dal fatto che **l'esposizione media azionaria effettiva (ponderata per il risparmio accumulato)** è appena del **13%** e, comunque, su orizzonti temporali di **almeno 22 anni**, **le azioni rendono più delle obbligazioni con rischi incrementali contenuti**

10 000 scenari simulati valutati su tutti gli orizzonti contributivi

- L'aderente **dinamico è in realtà anch'esso molto prudente**: l'esposizione azionaria media ponderata per il risparmio accumulato è appena del 13% nonostante la permanenza su comparti **Crescita (50%) e Bilanciato (30%) per 22 anni!**
- L'aderente dinamico attua una politica cd life-cycle
- **5% di tasso di sostituzione in più a fronte di rischi molto marginali ed a parità di regolamentazione, incentivi e costi della previdenza**
- Per ridurre ulteriormente i rischi è possibile inserire **elementi di protezione degli scenari estremi** all'interno dei Comparti di Aggressivi (es. **Risk Overlay Manager**)
- L'aderente necessita comunque di strumenti di analisi, simulazione, stima dei rischi previdenziali oppure....di percorsi consigliati e pre-confezionati. In altre parole di un **servizio di consulenza!**

classe di attivo		indice associato	rendimento netto annuo atteso	volatilità annua attesa
azioni	europa	MSCI Europe ~ Euro	8.34%	18.15%
	mondo	MSCI World ~ Euro	8.30%	18.00%
obbligazioni	emu governativo	JPM Emu Gov. All. Mats. TR	4.08%	3.07%
	emu governativo 3-5	JPM Emu Gov. 3-5 TR	3.77%	2.17%
	globale	JPM Global TR ~ Euro	5.34%	6.84%
liquidità	emu	JPM Emu cash 3m	3.32%	0.86%
inflazione			2.76%	

Inflazione simulata sulla base della break-even inflation