



## Garantire un determinato livello di prestazione in un fondo a contribuzione definita

*Come essere certi che gli iscritti siano nella giusta direzione*

Claudio Pinna, 6 ottobre 2017

Aon Hewitt | Retirement and Investment  
August 2017

Aon Hewitt Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

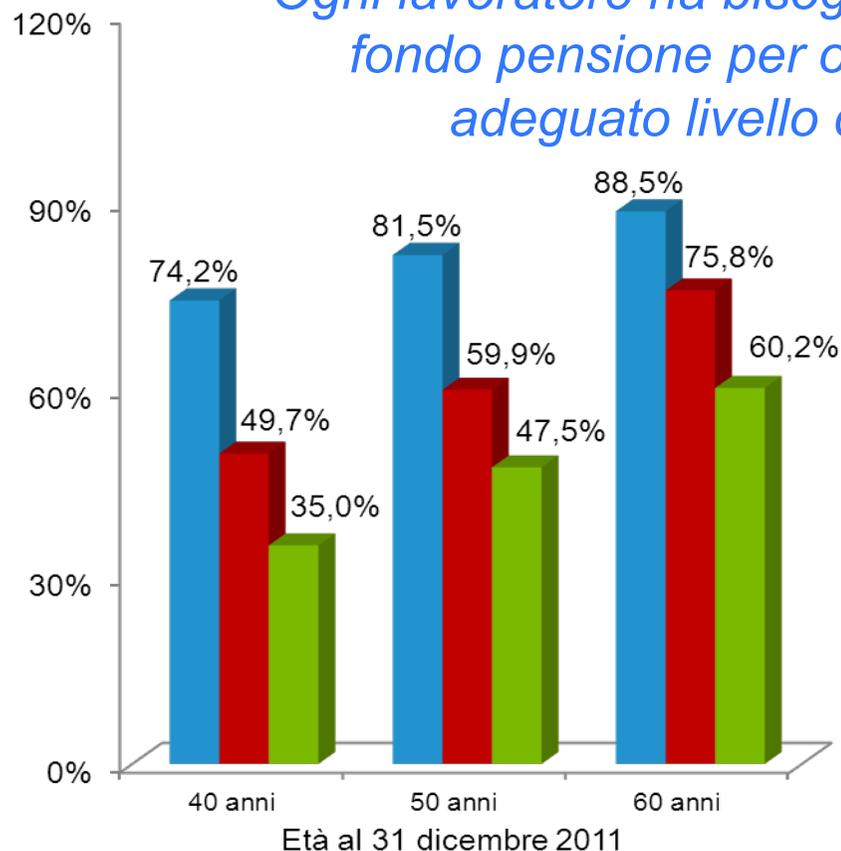
**QAS** Institute<sup>®</sup>  
and Faculty  
of Actuaries  
Quality Assurance Scheme

1

**AON**  
Empower Results<sup>®</sup>

## Proiezione prestazioni Inps - Pensionamento a 70 anni di età

*Ogni lavoratore ha bisogno di un diversa prestazione dal fondo pensione per ottenere al pensionamento un adeguato livello di copertura complessivo*



**Ultima retribuzione annua lorda**

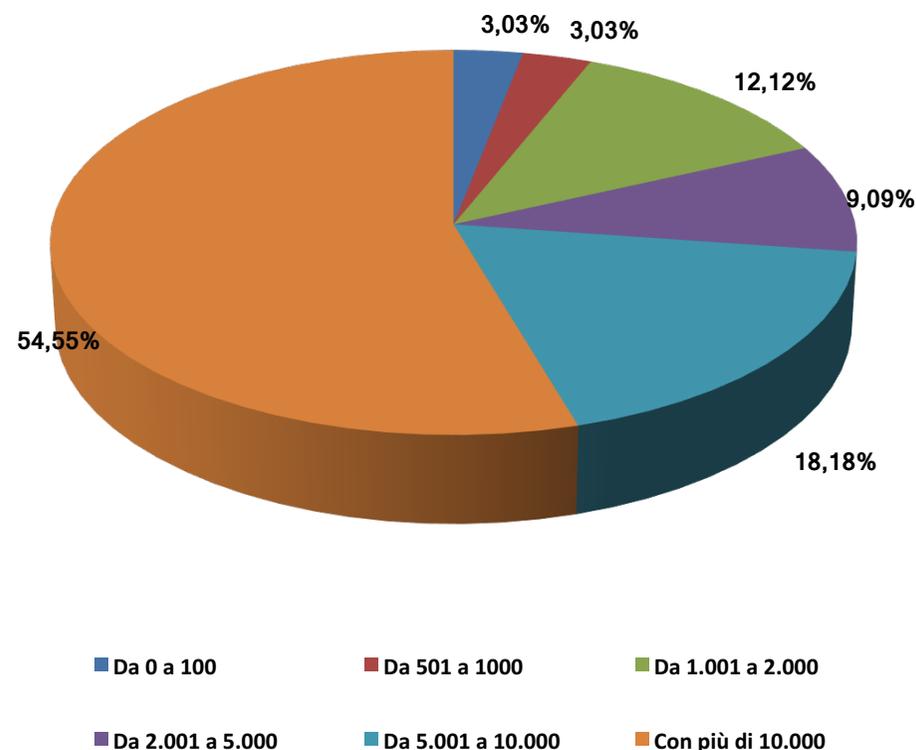
■ € 30.000   ■ € 75.000   ■ € 150.000

- **Carriera costante**
- **Pensione in percentuale dell'ultima retribuzione annua lorda percepita**
- **Prima iscrizione all'Inps all'età di 25 anni con una retribuzione annua lorda di Euro 15.000**

## L'Indagine 2016 sui fondi a contribuzione definita

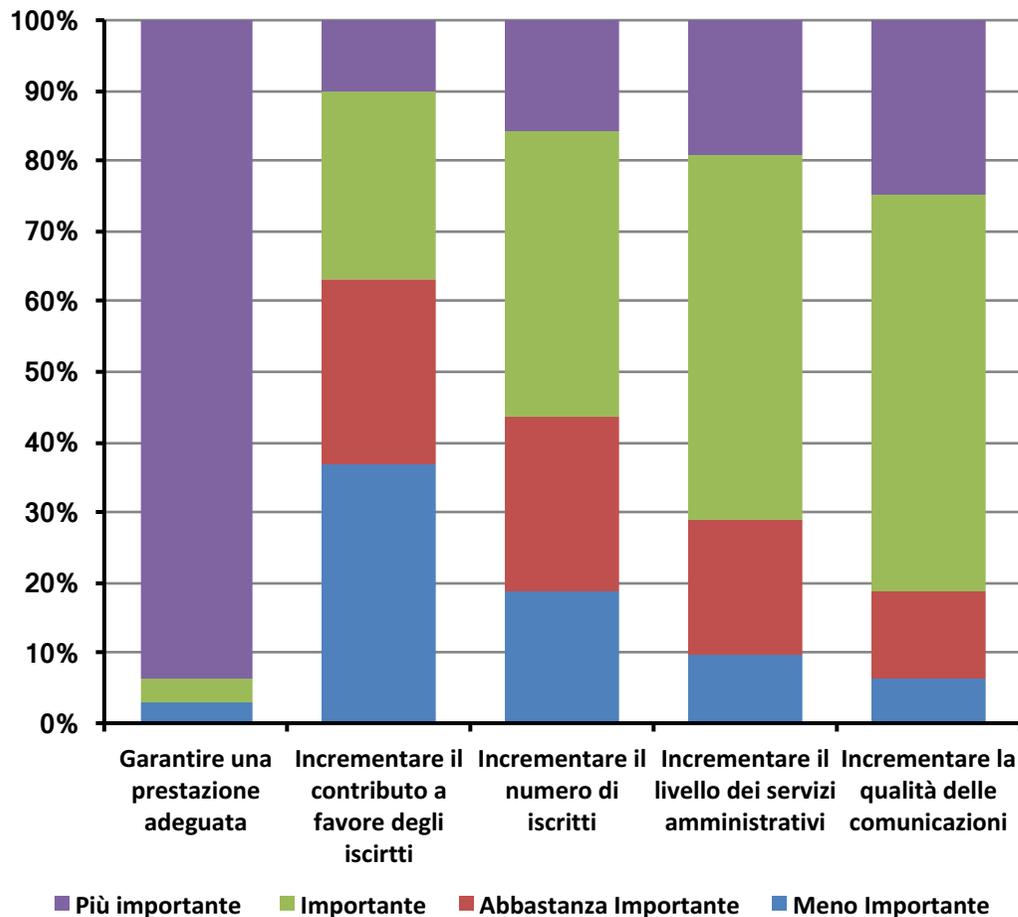
- **Dei 33 fondi pensione rilevati 31 ritengono che sia determinante porsi un certo obiettivo di prestazione da garantire al pensionamento**
- **Non sempre poi però attività adeguate per il raggiungimento dell'obiettivo vengono effettivamente organizzate**
- La comunicazione risulta fondamentale: 31 hanno un sito web, 27 comunicano via email, 23 prevedono linee telefoniche o chat dedicate
- Anche con riferimento alla comunicazione però diverse criticità possono essere evidenziate

Il numero di iscritti attivi



# L'Indagine 2016 sui fondi pensione a contribuzione definita

## Gli obiettivi ritenuti importanti dal management



- Solo 13 fondi pensione sui 33 rilevati mettono a disposizione dei responsabili informazioni sull'adeguatezza delle prestazioni garantite
- Solo 13 svolgono una analisi adeguata per la verifica della coerenza della strategia degli investimenti adottata rispetto alle presumibili prestazioni finali
- 22 fondi pensione non prevedono affatto linee *life cycle*
- Solo 5 fondi pensione verificano il grado di soddisfazione tra gli iscritti sulla qualità delle informazioni ricevute
- 18 fondi pensione offrono strumenti informatici per la proiezione delle prestazioni finali

# L'obiettivo dell'analisi attraverso il tool DC Risk Analyzer

L'analisi è condotta con riferimento ai possibili livelli di prestazione che gli iscritti possono ricevere al pensionamento.

Attraverso una serie di simulazioni stocastiche delle prestazioni finali è possibile verificare il presumibile risultato della strategia di investimento adottata e di eventuali sue modifiche.

DC Risk Analyzer può:

- Utilizzare migliaia di scenari economici lungo diversi periodi temporali per stimare il tasso di sostituzione che gli iscritti possono ricevere al pensionamento
- Definire l'impatto sulle prestazioni finali di una determinata strategia di investimento e di consentire ai Responsabili del fondo pensione l'adozione di decisioni basate su dati economici
- Identificare (attraverso un'analisi Rosso, Giallo Verde) i gruppi di iscritti che presumibilmente riceveranno una prestazione in linea con l'obiettivo del fondo pensione, quelli a rischio e quelli in situazioni critiche
- Individuare iscritti tipo rappresentativi di categorie omogenee di partecipanti con lo stesso livello di rischio rendimento

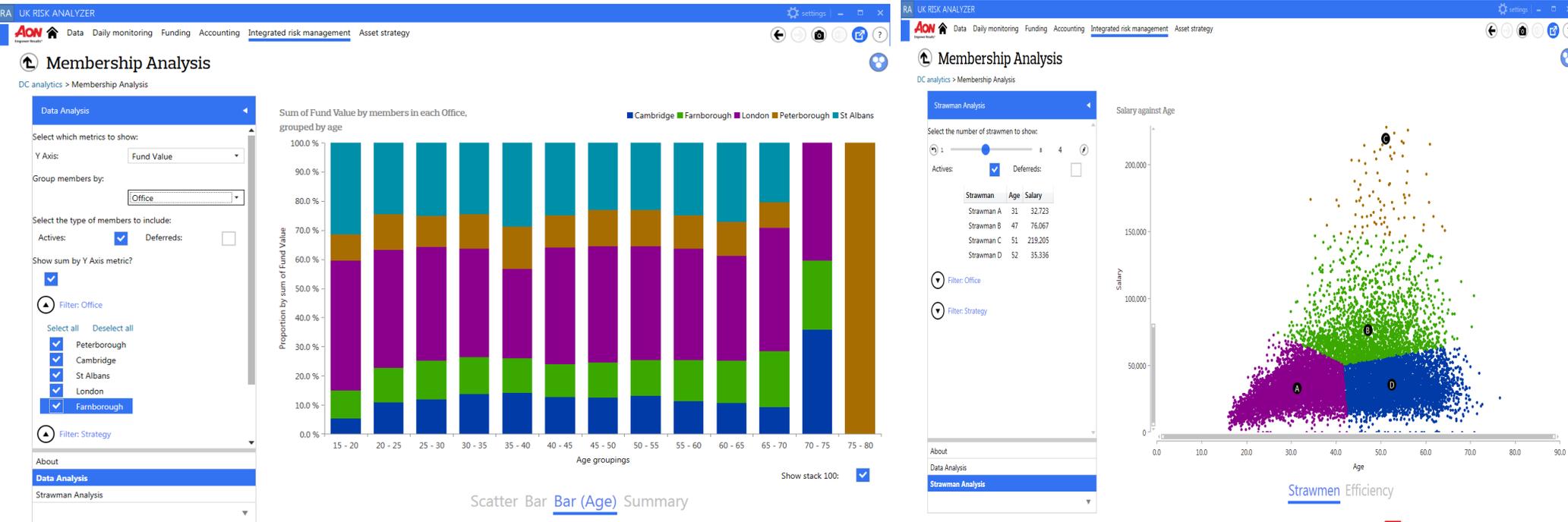


## Whole membership summary statistics

# L'analisi dettagliata degli iscritti

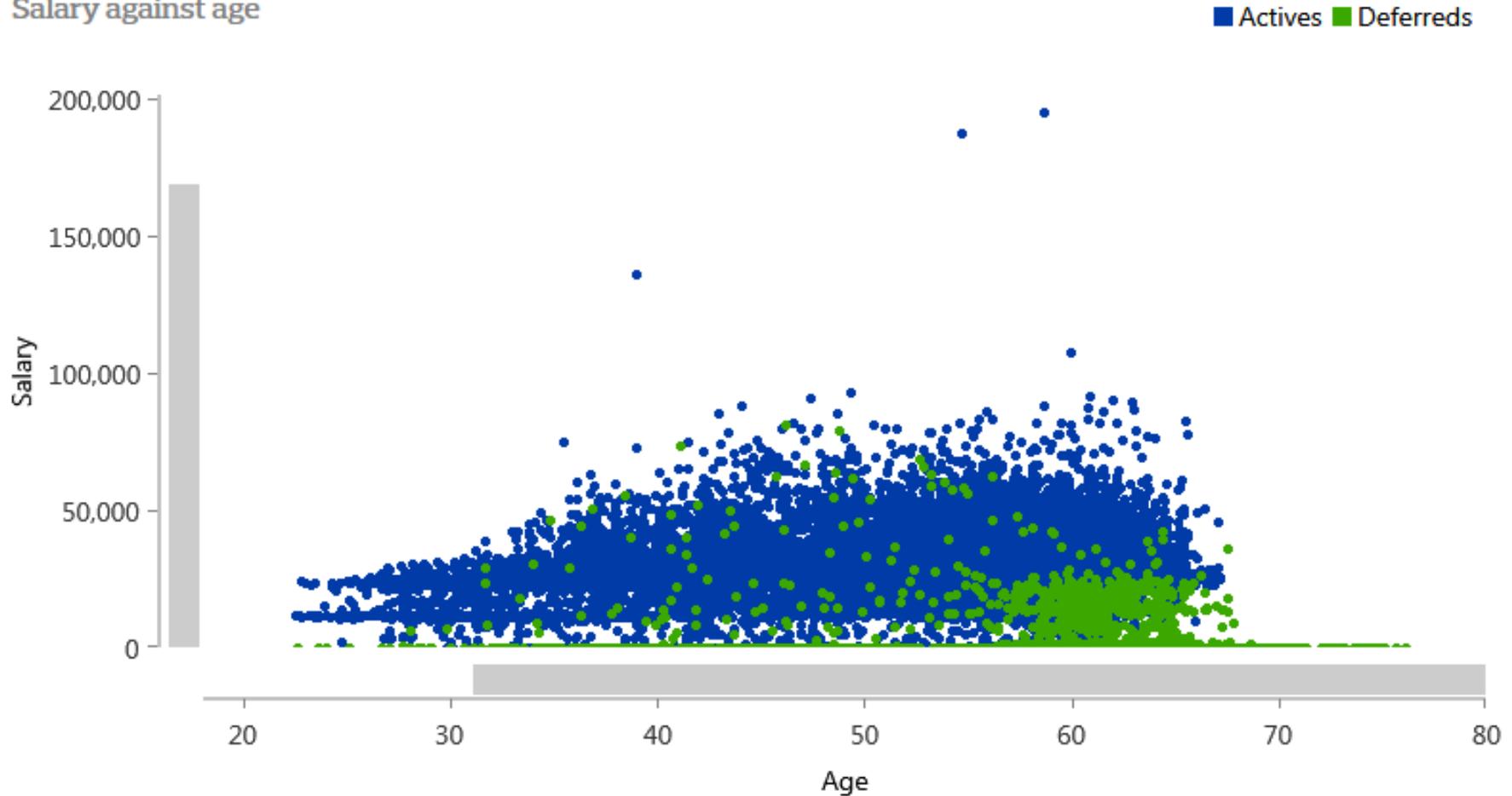
- Verifica degli aspetti demografici individuali
- Sintesi per gruppi omogenei di partecipanti
- Identificazione dei casi tipo

Metric	Actives	Deferreds	Total
Number of members	13,670	16,266	29,936
Youngest Member	16.0	18.6	16.0
Oldest Member	76.6	77.2	77.2
Average age	42.4	45.3	44.0
Average salary	£42,883	£0	£42,883
Median salary	£37,385	£0	£37,385
Average fund value	£46,287	£24,428	£34,410
Median fund value	£21,679	£10,982	£14,354
Total fund value	£632,741,540	£397,342,103	£1,030,083,643



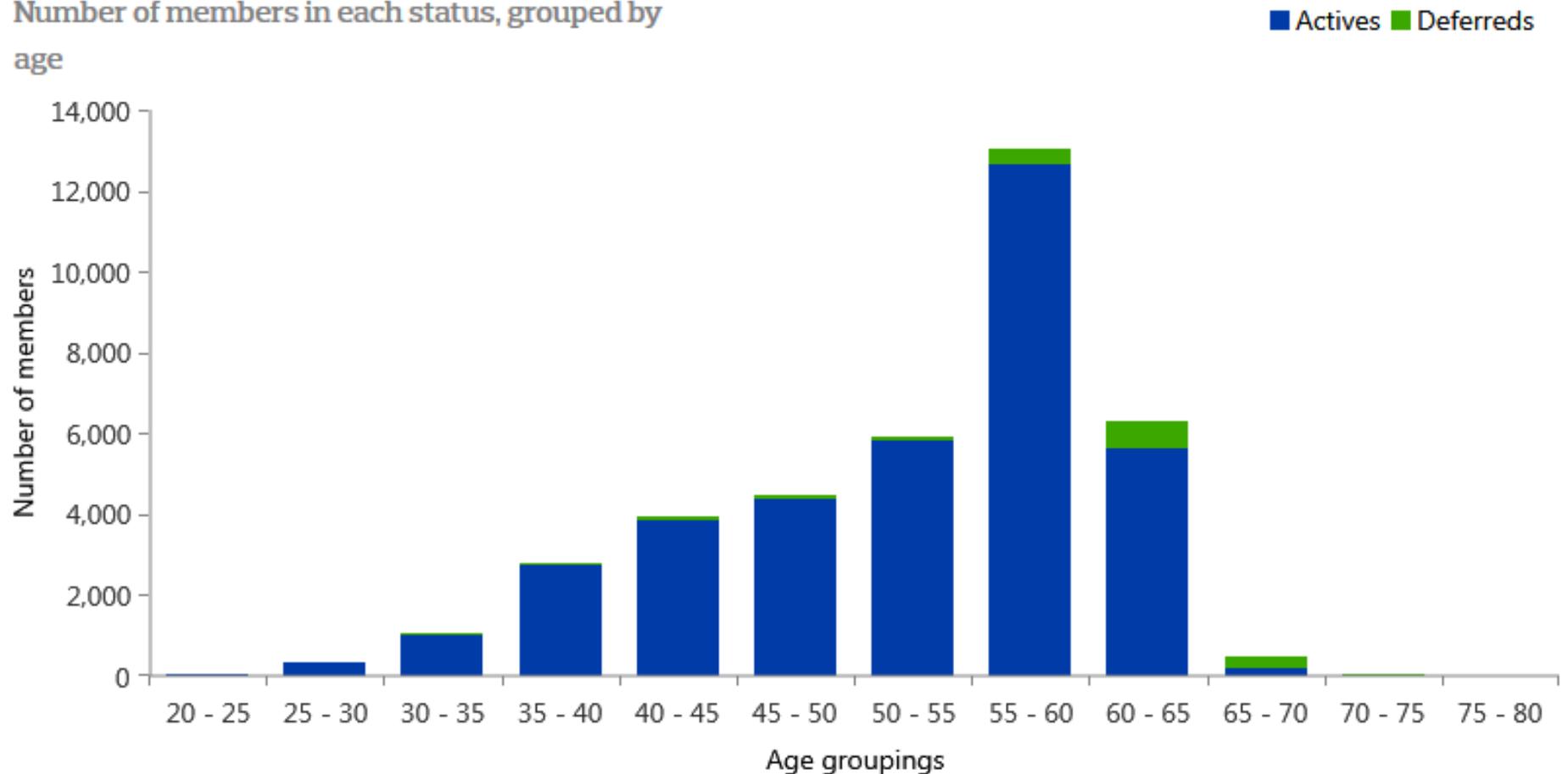
# Un esempio su un fondo pensione specifico italiano

Salary against age



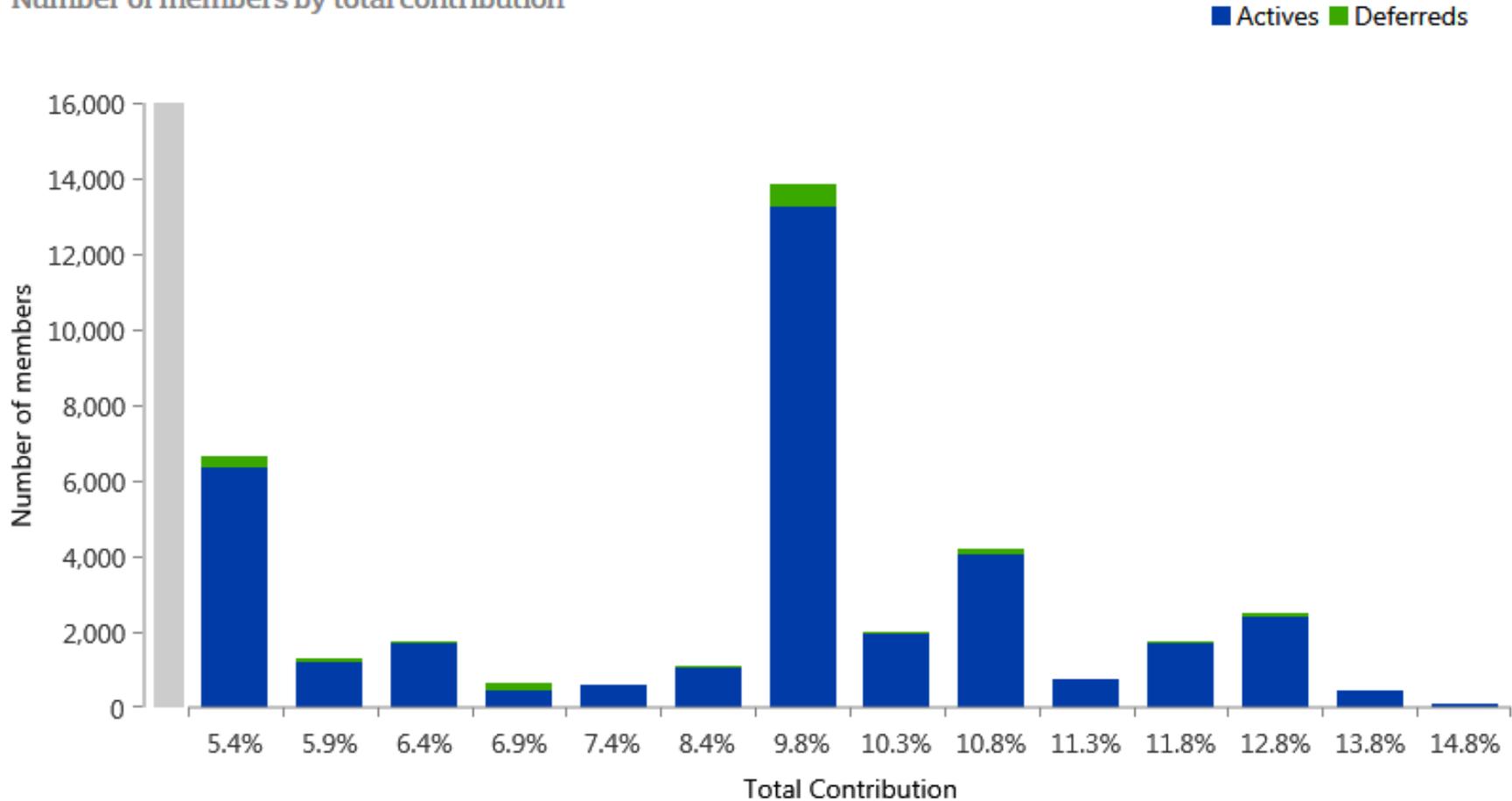
## Il profilo dei partecipanti attivi e di quelli differiti

Number of members in each status, grouped by age



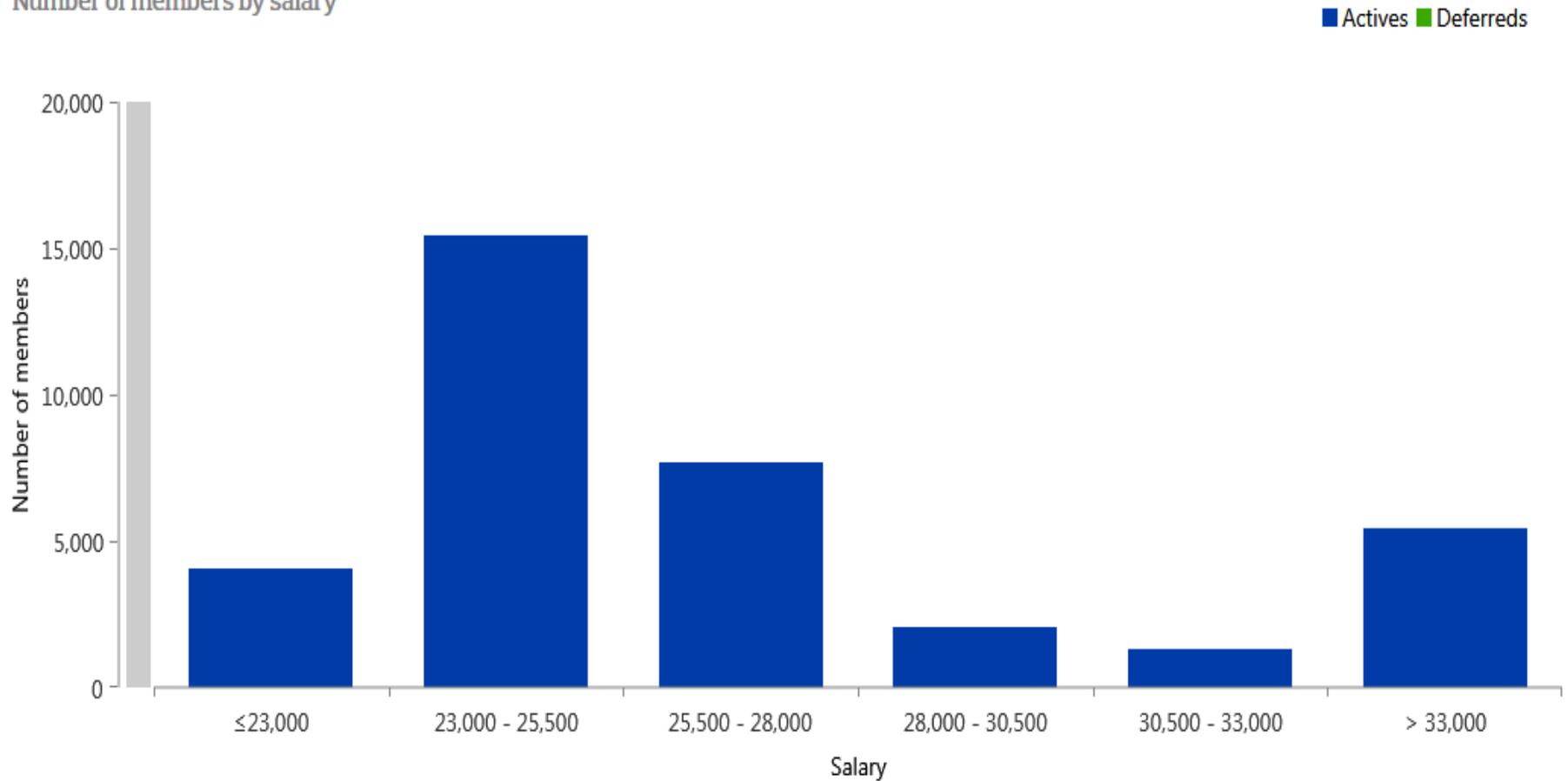
# Il tasso annuo di contribuzione maggiormente versato

Number of members by total contribution



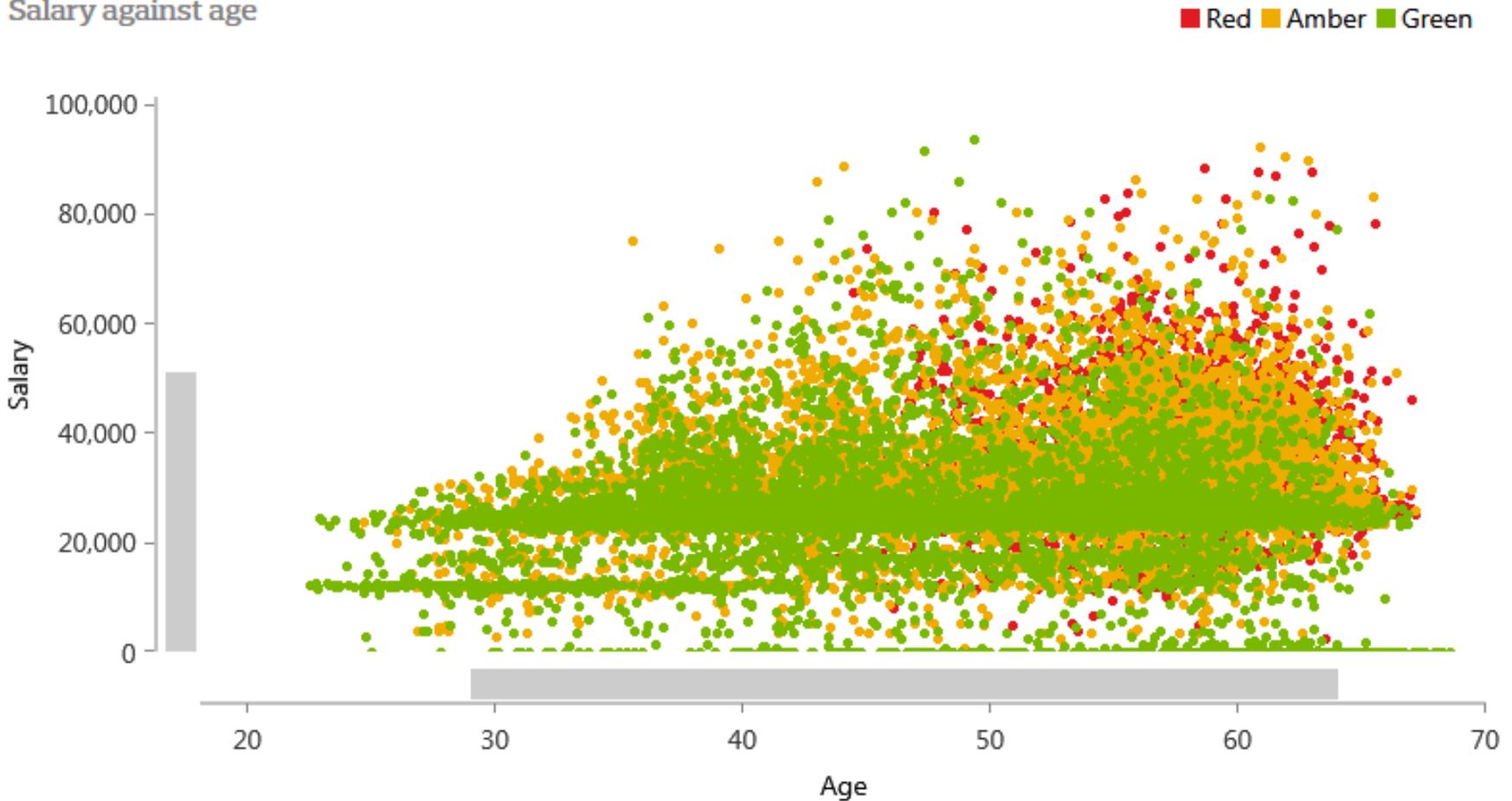
# La distribuzione per livello di retribuzione annua lorda imponibile

Number of members by salary



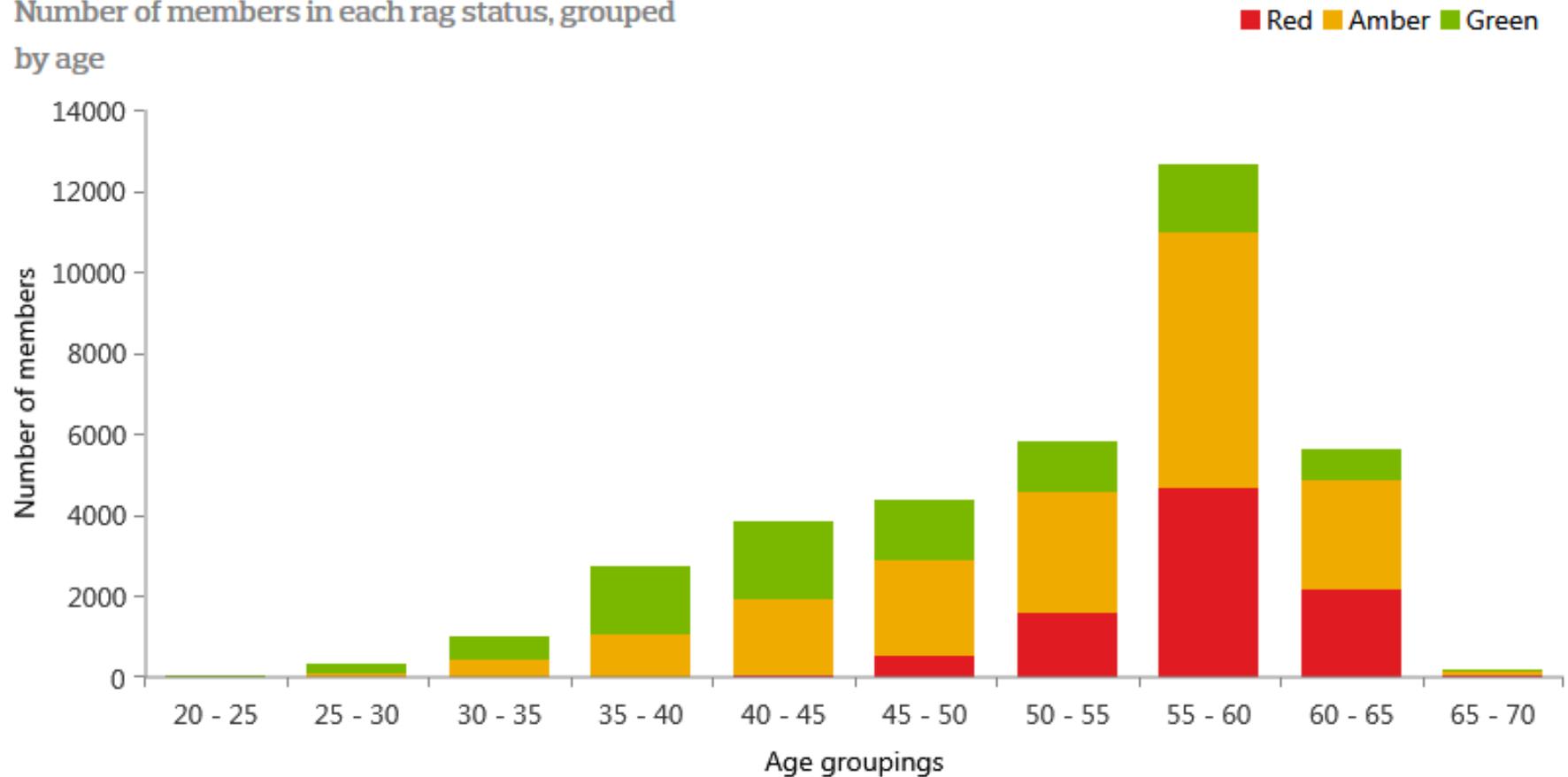
# Gli iscritti in linea con l'obiettivo del 20% dell'ultima retribuzione finale

Salary against age



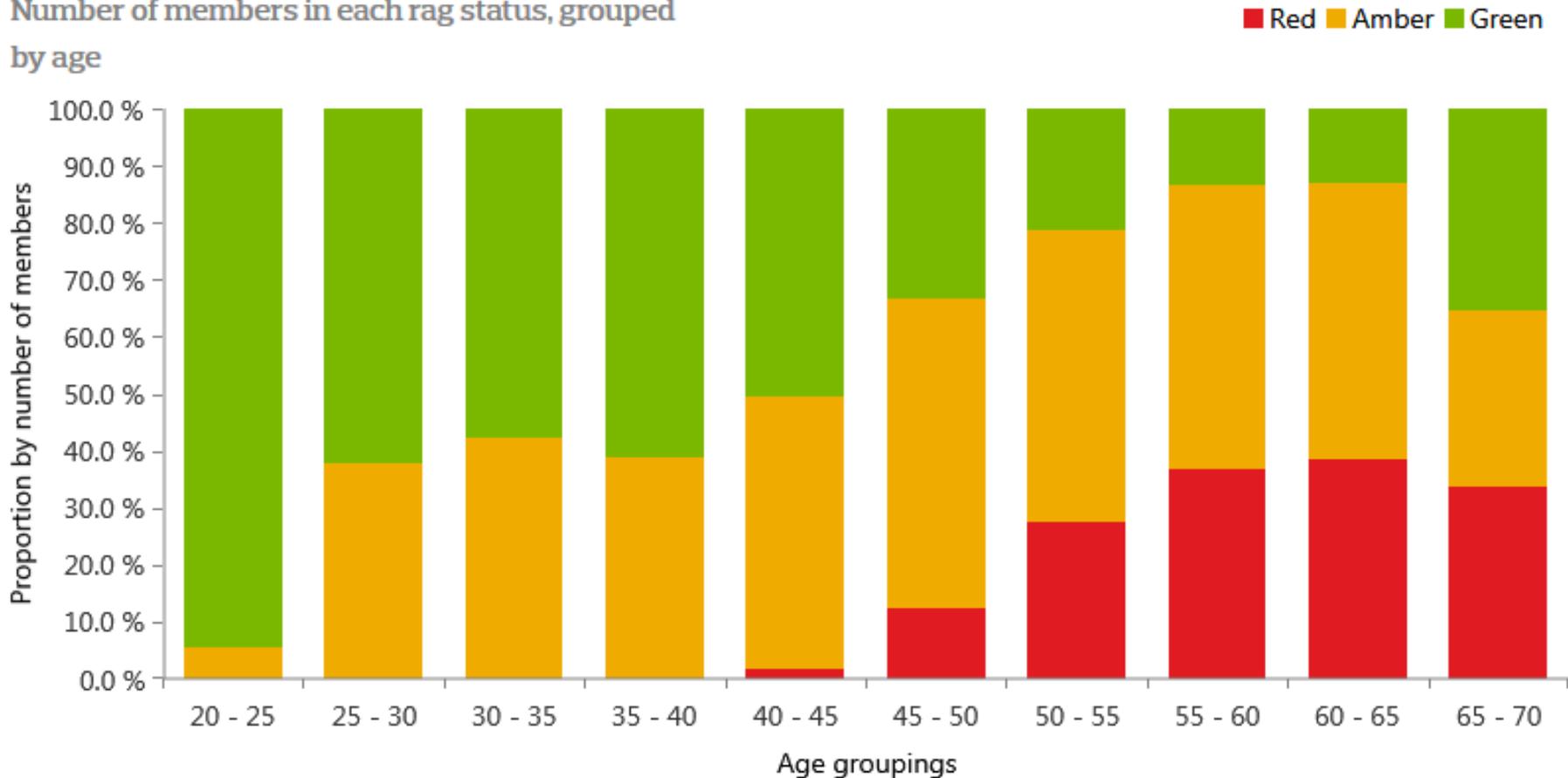
# Stesse informazioni ma con un format diverso: gli iscritti sono on track?

Number of members in each rag status, grouped by age



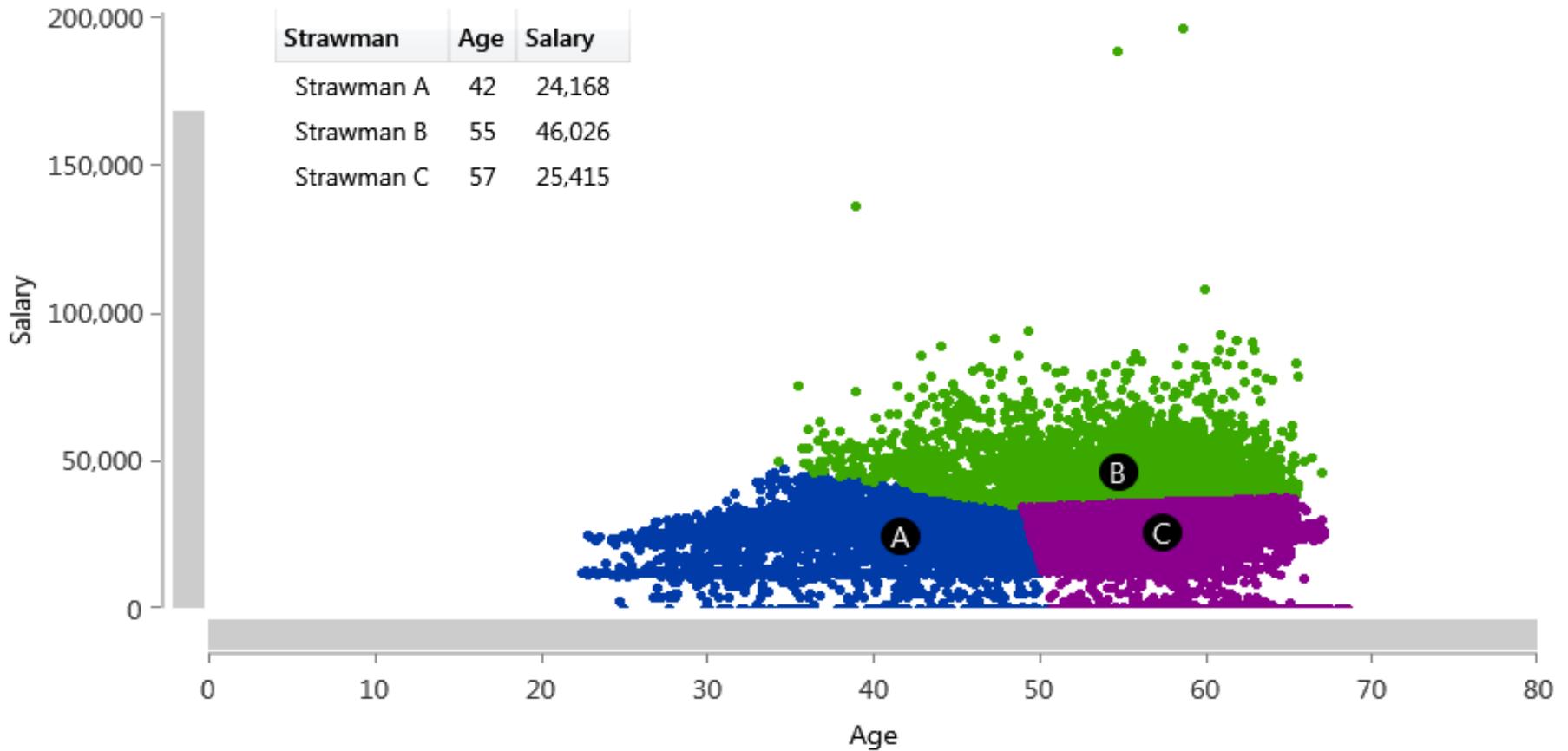
# Gli iscritti con più di 50 anni sono a maggior rischio

Number of members in each rag status, grouped by age



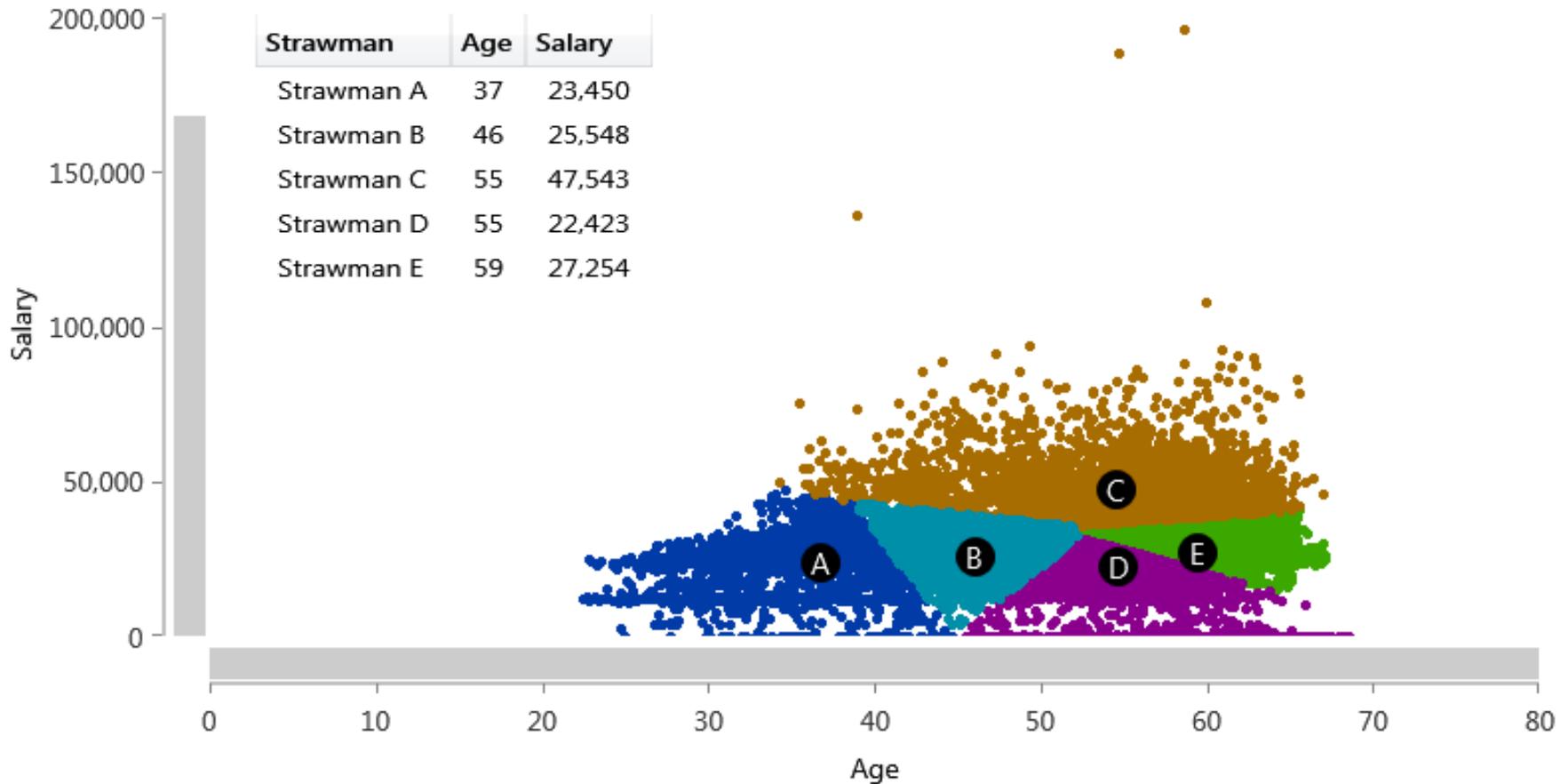
# L'individuazione di tre casi tipo

Salary against Age



# L'individuazione di cinque casi tipo

Salary against Age



# La proiezione della prestazione al pensionamento – bassa probabilità di raggiungere il target

## Stochastic projections

DC analytics > Stochastic projections

Controls

Select the retirement measure.  
Replacement Ratio (Drawdown)

Projected retirement income, as a proportion of final salary, assuming a drawdown approach

Select an age.  
45 ————— 65 65

Select a contribution rate.  
0% ————— 30% 6%

Show target retirement outcomes:

Select the target retirement outcome.  
0% ————— 62% 30%

Show full available range?:

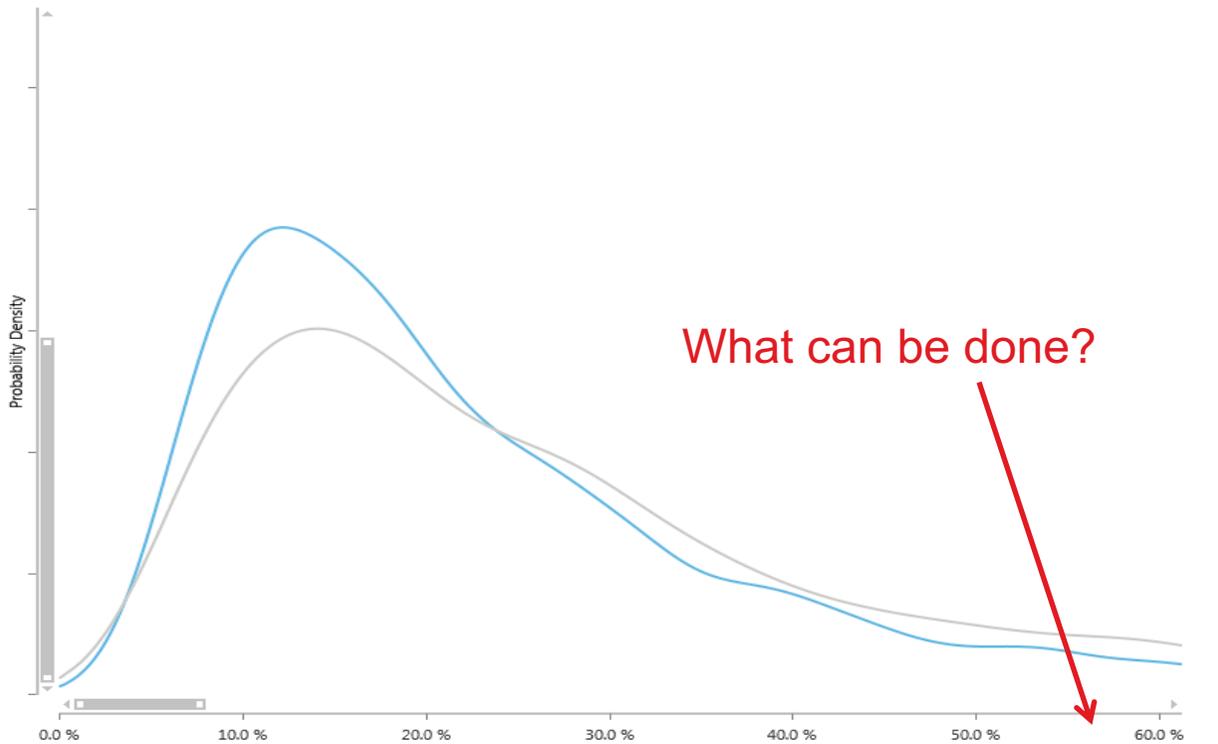
---

About

Strawman Details

Lifestyle strategies

Replacement Ratio (Drawdown) at age 65 for Member A



Investment Strategy	5th Percentile	25th Percentile	Median	75th Percentile	95th Percentile	Probability of meeting target
Current	7.1 %	12.4 %	19.4 %	31.8 %	73.8 %	27.8 %
Alternative Strategy 5	7.3 %	14.2 %	23.5 %	39.2 %	96.3 %	37.0 %

# Cosa può essere modificato? Diverse azioni da intraprendere!

## Stochastic projections

DC analytics > Stochastic projections

Controls

Select the retirement measure.  
Replacement Ratio (Drawdown)

Projected retirement income, as a proportion of final salary, assuming a drawdown approach

Select an age.  
45 65 **64**

Select a contribution rate.  
0% 10%

Show target retirement outcomes:

Select the target retirement outcome.  
0% 62% **30%**

Show full available range?:

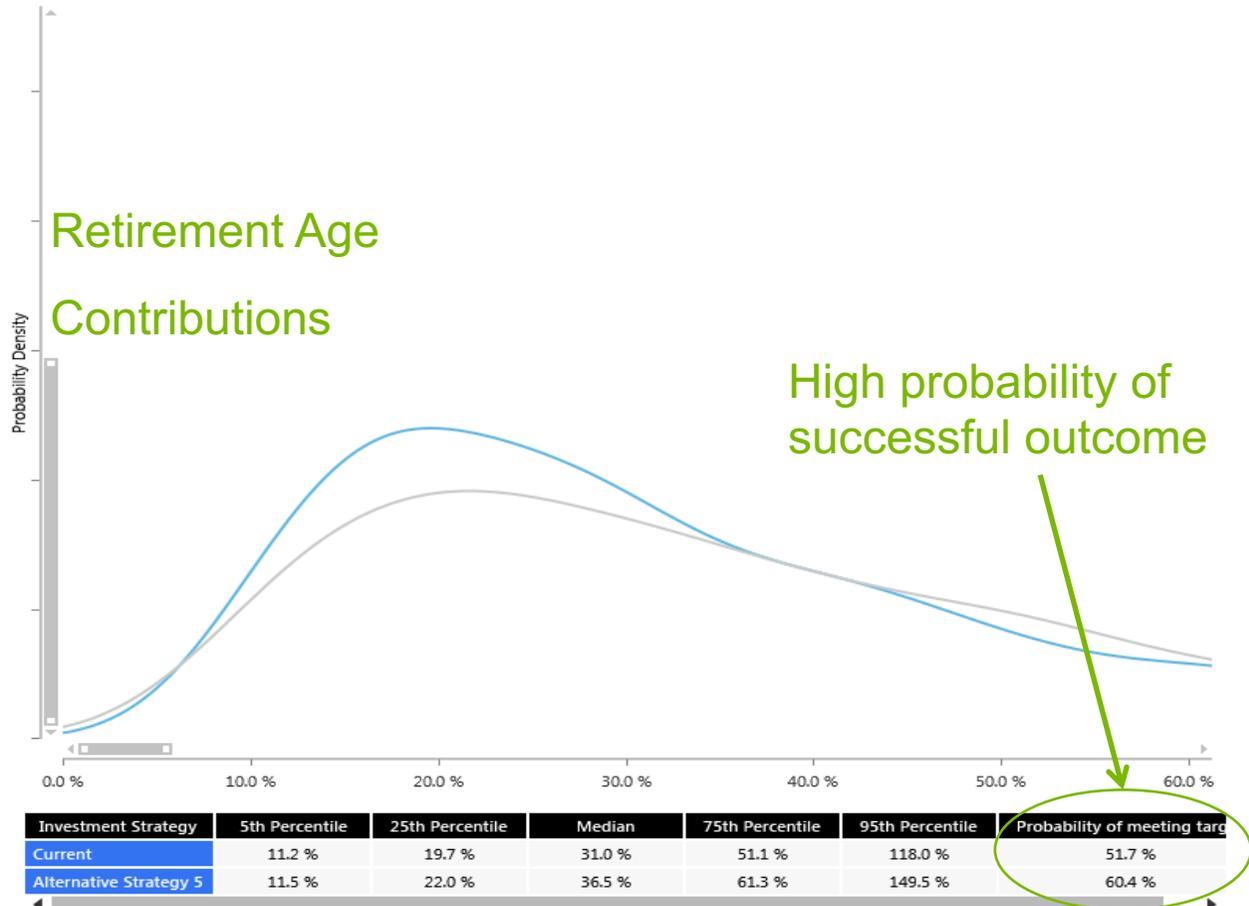
---

About

Strawman Details

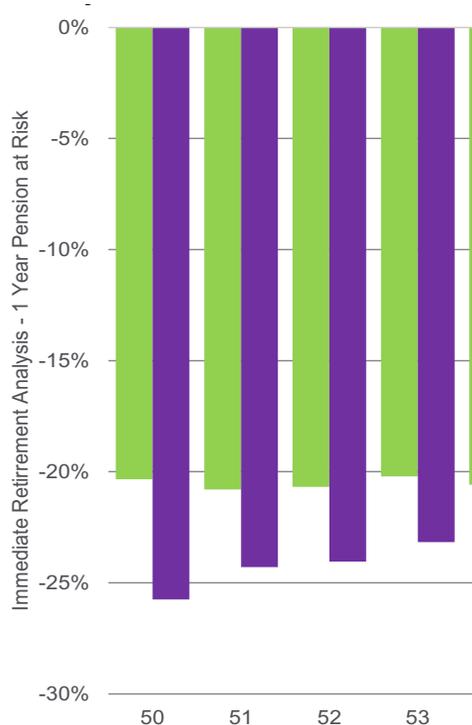
Lifestyle strategies

Replacement Ratio (Drawdown) at age 64 for Member A



# Sempre non dimenticando il rischio

## Risk



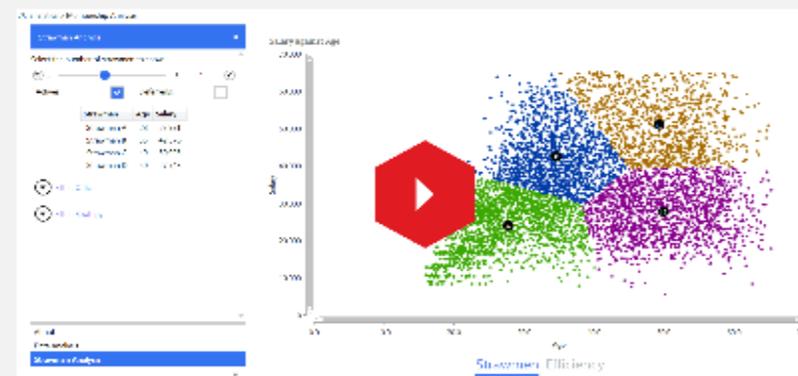
### Come interpretare la mappa dei rischi

Ciascuna barra rappresenta il quinto percentile (peggiore) della variazione in percentuale della prestazione maturata in un anno rispetto a quella prevista l'anno precedente. Maggiore è la rischiosità del portafoglio, maggiore risulterà essere il quinto percentile

Per esempio un iscritto di 50 anni, una volta ogni venti anni, potrebbe sopportare una riduzione della prestazione maturata tra il 20 e il 25% a seconda della strategia di investimento adottata (verde o viola)

<https://riskanalyzer.aon.com/unitedkingdom.aspx>

## Defined Contributions



- Define scheme objectives considering the viewpoints of different stakeholders - read more [here](#)
- Understand your members - model by age, contribution rate, investment strategy, salary, pot size, location, etc.
- Analyse whether your DC members are on track
- Monitor sample member outcomes over time

---

Aon Hewitt Limited

Aon Hewitt Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

Registered in England & Wales No. 4396810

Registered office:

The Aon Centre | The Leadenhall Building | 122 Leadenhall Street | London | EC3V 4AN

To protect the confidential and proprietary information included in this material, it may not be disclosed or provided to any third parties without the prior written consent of Aon Hewitt Limited.

Aon Hewitt Limited does not accept or assume any responsibility for any consequences arising from any person, other than the intended recipient, using or relying on this material.

Copyright © 2016 Aon Hewitt Limited. All rights reserved.