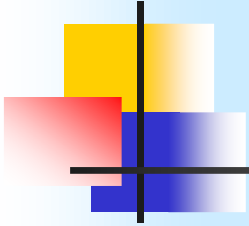




IL PROCESSO DI INVESTIMENTO

L' ASSET ALLOCATION STRATEGICA



LE FASI DEL PROCESSO

Per ogni comparto

- *Analisi della popolazione iscritti*
- *Identificazione tasso di sostituzione obiettivo*
- *Condivisione parametri per il modello di simulazione*
 - *Ottimizzazione dell'AAS*
- *Articolazione dei comparti, numero e tipologia dei mandati e ripartizioni del patrimonio*
 - *Bando, Questionario, Griglia Punteggi*

ANALISI DELLA POPOLAZIONE ISCRITTI

L' ISCRITTO TIPO:

- *età media*
 - *anni al pensionamento*
 - *anzianità contributiva media*
 - *montante medio*
 - *reddito medio*
 - *aliquota contributiva media*
 - *curve di carriera*
- ❖ *ipotesi economiche: dinamica retributiva e inflazione media*



IDENTIFICAZIONE DEL TASSO DI SOSTITUZIONE OBIETTIVO DEI COMPARTI

TS PRIMO PILASTRO:

TABELLE RGS

TS SECONDO PILASTRO - Simulazione: ipotizzando tassi di crescita reale del montante crescenti si ottengono i corrispondenti tassi di sostituzione di II pilastro e complessivo

tassi di conversione del capitale in rendita



***INDIVIDUAZIONE DEL TASSO DI
SOSTITUZIONE***



CONDIVISIONE PARAMETRI PER MODELLO DI SIMULAZIONE

Il punto di partenza è costituito dal calcolo dei risultati che si ottengono applicando i rendimenti attesi netti agli indici degli attuali benchmarks

- *Nuova ipotesi di assets class e indici*
- *Rendimenti attesi – volatilità – duration*
 - *Rendimento obiettivo reale*





LINEE GUIDA PER L'OTTIMIZZAZIONE

- *Ripartizione attività obbligazioni, azioni, fondi immobiliari e private equity*
- *Diversificazione quota obbligazionaria: emittenti, tipologia, aree, duration, limiti*
- *Ponderazione quota azionaria per aree geografiche*
- *Rendimento obbiettivo*





NUOVA ASSET ALLOCATION STRATEGICA

Confronto vecchia e nuova AAS

- *Rendimenti attesi, volatilità, Information Ratio*
 - *Distribuzione e Probabilità rendimenti*
 - *Tassi Sostituzione attesi*





ARTICOLAZIONE MANDATI E RIPARTIZIONE PATRIMONIO

1. Quale Modello di gestione:

mandati specialistici, bilanciati, misti

2. Stile gestione:

mandati attivi, passivi





Il modello di gestione: *quali fattori considerare*

- *dimensioni del patrimonio*
- *dinamicità dell' asset allocation*
- *confrontabilità tra i gestori*
- *selection (stock picking)*
- *qualità della struttura di controllo del rischio e della performance*



***Nuova
articolazione
dei mandati e
ripartizione del
patrimonio***





Selezione dei gestori

- ❖ *Bando*
- ❖ *Questionario*
- ❖ *Griglia punteggi*



QUESTIONARIO E GRIGLIA PUNTEGGI

- **Informazioni società candidata** (nome, sede, gruppo, patrimonio, organigramma, divisione clientela istituzionale, copertura mercati, conflitti di interesse, codice etico)
- **Mezzi in gestione** (Istuzionali, Oicr, Sicav)
- **Esperienza specifica in campo previdenziale** (numero e dimensione portafogli)
- **Informazioni sul team di gestione** (CV, esperienza, stabilità)
- **Il processo di investimento** (descrizione, ricerca e analisi, allocazione budget rischio, driver di performance, gestione copertura valutaria, modalità di gestione, controparti e livelli commissionali medi)
- **Controllo del rischio** (risorse, esperienza, strumenti, integrazione nel processo di gestione)
- **Track record** (mandati segregati, oicr conformi al D.M. 703/96 e al benchmark con entro un range prestabilito sulla quota azionaria, standard e metodologia GIPS, team di gestione)



SHORT LIST



ISTANBUL E CAPPADOCIA



Conclusione della selezione

- Audizione dei candidati in short list

- Offerta economica



Graduatoria finale



Stipula Convenzione



Transizione delle risorse

