



Authorised and regulated by the Financial Services Authority

Itinerari Previdenziali
“I nuovi limiti di investimento”
Come cambia l’asset allocation ed il
controllo del rischio

Roma, 12 marzo 2008

Come cambia l'asset allocation ed il controllo del rischio

Il modello molto semplice del DM703 si è dimostrato

efficace

e

solo in parte efficiente

per un contesto giovane, iper-segmentato e variegato come il mercato dei fondi pensione negoziali, ancora ai suoi albori.

Come cambia l'asset allocation ed il controllo del rischio

Il "nuovo 703" pone soprattutto due obiettivi:

- 1) aumentare l'efficienza della gestione finanziaria dei Fondi Pensione; e
- 2) aumentare la protezione del risparmio previdenziale.

Per perseguire questi obiettivi il "nuovo 703" vuole rivoluzionare l'attuale modello puntando su due elementi:

- 1) responsabilizzare maggiormente i Fondi Pensione nel controllo dei rischi finanziari;
- 2) consentire un maggior grado di libertà nelle scelte gestionali.

Come cambia l'asset allocation ed il controllo del rischio

- Concentrarsi sulla asset allocation strategica dei comparti
 - perseguire livelli di diversificazione più elevati
 - maggiore efficienza
 - minore rischio
- Fare più allocazione tattica per riduzione dei rischi
- Dedicare più tempo al “designing” di portafoglio

Come cambia l'asset allocation ed il controllo del rischio

Tale modello e la sua esecuzione hanno bisogno di

- 1) risorse
- 2) la definizione di processi chiari e funzionali,
- 3) una governance dedicata, ed
- 4) una struttura organizzativa e gestionale efficiente
- 5) formazione formazione formazione.

Come cambia l'asset allocation ed il controllo del rischio

Tale modello e la sua esecuzione ha INOLTRE bisogno di:

Una costruzione di un sistema del controllo dei rischi finanziari molto evoluto.

Il sistema di controllo dei rischi si basa su tre soggetti:

- 1) la direzione Finanza,
- 2) la direzione controllo dei rischi ed audit interno,
- 3) il risk manager indipendente esterno

Come cambia l'asset allocation ed il controllo del rischio

La misurazione ed il controllo dei rischi deve essere l'attività centrale di un Fondo Pensione, che è prima di tutto

un gestore dei rischi per i suoi iscritti.

Tale attività deve essere:

1) presidiata da una struttura interna dotata di risorse e poteri adeguati e

2) da una struttura esterna indipendente per garantire trasparenza ed adeguati mezzi tecnici.

Come cambia l'asset allocation ed il controllo del rischio

I limiti di investimento, riferiti alla composizione del portafoglio, sono uno strumento efficiente solo per limitare le concentrazioni.

E' centrale che un Fondo pensione disponga di un sistema di informazione e controllo adeguato, tempestivo e trasparente.

Il CdA deve disporre di un supporto di informazioni adeguato alle decisioni che deve intraprendere e tali informazioni devono pervenire direttamente al CdA da una fonte indipendente.

Solo in base ad un insieme completo e formalizzato di informazioni i Consiglieri possono attuare con efficacia il loro ruolo di controllo ed indirizzo.



Authorised and regulated by the Financial Services Authority

32 SACKVILLE STREET
LONDON W1S 3EA
TEL +44 20 7432 6085

145 AVENUE OF THE
AMERICAS
NEW YORK, NY 10013
TEL +1 212 431-3199

VIA GIULIA 4
00186 ROMA
TEL +39 06 4543 9400

DOTT. ANDREA CANAVESIO
Partner, Director
andrea.canavesio@mangustarisk.com
