



india

IL TRIANGOLO D'ORO

Gestioni Previdenziali:
è il momento del back to basic

Itinerari
PREVIDENZIALI


CONCLUSIONI

- ❖ **Prometeia/CI spa:** La confrontabilità dei bilanci è necessaria quanto l'adozione di criteri contabili in grado di esprimere equilibrio tra resilienza nei momenti di crisi e trasparenza.
- ✓ Se non c'è autoregolamentazione ci sarà regolamentazione, la quale promanerà verosimilmente da soggetti tecnicamente non all'avanguardia,
- ✓ Sul versante fondi pensione appare necessaria una modernizzazione del DM703/96 in direzione di una maggiore flessibilità negli investimenti. In parallelo è necessario cambiare i criteri di valorizzazione in direzione di una riduzione dell'estensione del mark to market.
- ❖ **Link Istituzional Advisory:** Vocazione Sociale, Aumentare le "Asset Class" investibili, Confronto Reale con il rischio, Dilazione eventuali guadagni immediati in eccesso al fabbisogno futuro, **Exit Strategy** per aderenti nei 2 anni prima della pensione.



CONCLUSIONI

- ❖ **Mangusta Risk:** Il principio della “Persona Prudente” determina: 1) responsabilità e 2) autonomia del Fondo Pensione nelle scelte gestionali, e 3) un modello di gestione cd. “Risk Based”.
- ✓ La direttiva comunitaria EPAP, che ha introdotto il riferimento alla “Persona Prudente”, chiede di ridurre al minimo i limiti quantitativi nelle normative nazionali, in quanto ritiene inefficaci ed inefficienti questi presidi.
- ✓ L'unico limite quantitativo che riteniamo utile è alla quota di investimenti “illiquidi” (asset **mark to model ed immobili**). Gli asset vanno classificati in base al loro profilo di liquidità (nei 3 livelli individuati dal FAS157), e devono essere valorizzati in base a questa classificazione.
- ✓ Portafogli valorizzati con modelli omogenei sono confrontabili, vigilabili, gestibili attivamente, non lasciano aree rischiose non presidiate e consentono un sistema standard di comunicazione alle Autorità, agli organi ed agli iscritti.



CONCLUSIONI

- ❖ **Generali AM:** esistono tecniche di gestione finanziaria in grado di replicare le prestazioni garantite offerte dagli enti di previdenza. Le stesse peraltro non possono prescindere da una conoscenza approfondita delle passività e della loro storia statistica.
- ❖ **Société Generale:** La recente crisi ha riportato l'attenzione alla gestione dei rischi finanziari. Grazie anche alle esperienze di successo del passato siamo pronti ad affrontare le sfide del presente e del futuro con logiche di investimento più adeguate ai fini sociali dell'attività previdenziale.
- ❖ **SEB AM:** le necessità d'investimento di un fondo pensione devono essere sempre commisurate alle sue passività (cioè ai flussi in uscita da erogare nel arco temporale di vita del fondo). Back-to-basics: il controllo del rischio fondamentale è il controllo e continuo monitoraggio del rischio che i rendimenti attesi delle attività/investimento divergono dai rendimenti necessari per far fronte ai flussi in uscita (passività).



CONCLUSIONI

- ❖ **Fimit SGR**: il mutamento del contesto socio economico, l'allungamento della vita media, la modifica della relazioni familiari e la crisi di liquidità stanno determinando una crescente esigenza sociale: quella della popolazione senior. **Fondo Senior** si propone come risposta concreta a questa emergenza sociale, creando prodotti e servizi ad hoc per gli iscritti ed associati degli enti previdenziali. Servizi rappresentati da (i) residenze costruite per soddisfare le esigenze specifiche dei senior, (ii) erogazione di prestiti vitalizi ipotecari e (iii) acquisto di nude proprietà da parte di una controparte istituzionale.
- ❖ **Man**: L'industria degli hedge funds non è omogenea ma comprende una serie di strumenti finanziari gestiti in modo attivo con la finalità preservare il capitale e di creare valore aggiunto per gli investitori. La gestione attiva dei fondi di hedge deve essere concordata insieme al cliente e all'advisor del cliente stesso e si deve sviluppare secondo i principi guida della trasparenza, liquidità e controllo degli assets. Tutto ciò è possibile attraverso l'utilizzo della piattaforma di **managed accounts** costruita su principi di indipendenza e assoluta trasparenza e questo porta dei benefici al gestore perché lo mette in condizione di creare valore sul portafoglio ma porta dei benefici anche per l'investitore che accede ad uno strumento allineato con le proprie aspettative.



CONCLUSIONI

- ❖ **BNP Paribas:** Investimenti alternativi in trasparenza ed economicità sono secondo BNPP possibili e dovrebbero essere ricercati dagli Investitori Istituzionali. La liquidità è un fattore critico che non dovrebbe mai essere sottovalutato: per **liquidità** si intende tutto ciò che è possibile comprare e vendere ogni giorno senza impatti sul prezzo. La scelta futura delle controparti a cui rivolgersi sarà a nostro avviso sempre più legata alla possibilità di fornire tali condizioni quando si investirà in asset cosiddetti alternativi.
- ❖ **Fidelity:** Fidelity Investment Managers è un gestore unico nel panorama internazionale. La sua mission è unicamente quella di gestire patrimoni per i propri clienti selezionando esclusivamente i titoli migliori. Questo grazie ad una ricerca interna indirizzata alla individuazione del valore delle singole società. Fidelity è anche il leader mondiale dei prodotti **Lifecycle**, scelta di base di oltre il 70% degli iscritti ai fondi pensione americani.



CONCLUSIONI

- ❖ **Cattolica Assicurazioni:** il progressivo invecchiamento della popolazione determina la necessità di affrontare il tema della non autosufficienza. Un problema sociale di forte impatto per i costi stimati (**23 mld euro**) e per le persone che verranno coinvolte (**3 milioni**), quindi il sistema delle Casse di Previdenza, i Fondi Pensione, i Fondi Sanitari e le Compagnie di Assicurazione devono fare sistema per fornire prestazioni LTC integrative del sistema pubblico.
- ❖ **Exane Derivatives:** L'incertezza che caratterizza il contesto economico impone agli investitori previdenziali di rivedere l'allocazione dei propri attivi. Il calo dei mercati finanziari, l'invecchiamento della popolazione, il rendimento obiettivo impongono di investire in attivi reali (azioni, obbligazioni) contribuendo quindi al finanziamento dell'economia. Come vincere tale sfida con una corretta gestione del rischio? Investendo in soluzioni convesse (Certificati con Pegno e Obbligazioni Convertibili) integrando la volatilità nelle scelte di asset allocation di medio lungo termine.
- ❖ **Euromobiliare AM:** La gestione obbligazionaria rischia di dover affrontare la criticità del rialzo dei assi di interesse. Strumenti che consentono di proteggere i portafogli obbligazionari e trasformare il rischio tasso in una opportunità come tecniche di gestione del rischio credito paese creano opportunità di buone performance anche in contesti difficili.

