

**Gestioni Previdenziali: è il momento
del back to basic
alcune considerazioni**

Paolo De Angelis

Università Sapienza Roma

Target Previdenziale= F (Adeguatezza,Sostenibilità)

Casse di Previdenza

- **Rischio Economico-Finanziario:**
 - Dinamica Redditi
 - Opzione qliquet sul PIL
 - Opzione su inflazione
- **Rischio Demografico:**
 - Rischio di parametro sul coefficiente di trasformazione
- **Rischio Normativo.....?!**

Fondi Pensione

- **Rischio Finanziario vs. Rischio di Reputazione:**
 - Capacità di competere con il TFR
 - Posizionamento “competitivo” rispetto agli altri FP
- **Rischio Demografico:**
 - Attenuato e solo quando autorizzato

**Target Previdenziale = $F(\text{Adeguatezza}, \text{Sostenibilità})$
verso un modello di ALM stocastico integrato**

Adeguatezza

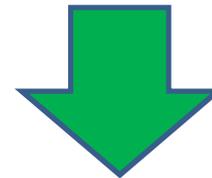
- Modelli di ALM secondo l'approccio cash-flow matching con variabile strategica:



**RAPPORTO SOSTITUZIONE
TARGET**

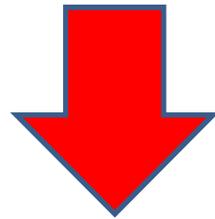
Sostenibilità

- Modelli di Ottimizzazione dinamica con vincolo:



FUNDING RATIO TARGET

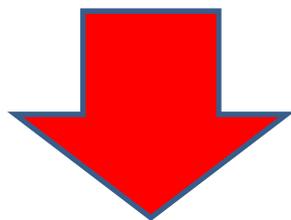
STRUMENTI ALTERNATIVI DI
INVESTIMENTO E/O DI HEDGING



LONGEVITY LINKED
SECURITIES

Modelli di pricing di strumenti illiquidi

- Parole chiave:
 - Rischio neutralità
 - Assenza d'arbitraggio
 - Alta tecnologia: simulazione stocastica



- Modello coerente con le teorie di comportamento dei prezzi sul mercato finanziario

Longevity Risk e strumenti del mercato dei capitali

- Definizioni preliminari [Cairns, Blake e Dowd (2006)]:
 - **Longevity Risk**: *incertezza nel trend (**trend Risk**) di **lungo termine** dei tassi di mortalità ed effetti sulle probabilità di sopravvivenza di lungo termine.*
 - **Mortality Risk**: *incertezza di **breve termine** (**variability Risk**) sui tassi di mortalità anche per effetto di eventi di natura catastrofica (**short – term/catastrophic mortality risk**)*

Longevity Risk e strumenti del mercato dei capitali

- Soluzioni per la gestione del Longevity Risk **Financial Based**:
 - *Strumenti finanziari non correlati (o a bassa correlazione) con il mercato dei capitali:*
 - *Strategie cash flow hedging*
 - *Strategie value hedging*
 - *Strumenti finanziari di 1^a generazione.*
 - *Bond- Based _ Duration compatibile*
 - *Strumenti finanziari di 2^a generazione.*
 - *Derivatives – Based*
 - ***PRESTITI VITALIZI***

LONGEVITY BOND = TONTINE

BACK TO BASIC.....