

Fondazione Enpam

Il processo di investimenti

Alberto Oliveti, *presidente*

VII Itinerario previdenziale
Lisbona, 1 ottobre 2013



Contributivo indiretto a valorizzazione immediatata

Oggi per domani

- Assegniamo **subito** ad ogni contributo incassato la valorizzazione corrispondente a fini pensionistici
- la Fondazione deve reperire sui mercati il finanziamento per onorare il **debito previdenziale (cos'è?)**
- il **Patrimonio - riserva di garanzia**
 - **è funzionale** al rispetto di tale impegno.



Patrimonio : liquidi quando serve!

gli investimenti dovranno tenere presente le scadenze del “**debito**” previdenziale acquisito e, quindi, avere durata e rendimenti adeguati.

A. L. M.

(asset liability management)



Governance investimenti patrimoniali

Un nuovo modello che **riduce la discrezionalità**,
potenziale causa di errore umano:

- **separando** i decisori dai controllori,
- **proceduralizzando** i comportamenti,
- **diversificando** gli investimenti sulla base delle *best practice* internazionali.



Nuovo assetto



Certificazione Qualità

Le procedure di investimento sono state certificate ai sensi della norma ISO 9001: 2008. Il Manuale delle procedure è stato predisposto dall'area Gestione patrimonio in collaborazione con il servizio Controllo di gestione e la Funzione qualità e con la consulenza dello studio Legale Chiomenti (per la verifica della *compliance* normativa e lo studio dei *benchmark*), della società KPMG (per l'analisi della struttura organizzativa a presidio del rischio) e della SQS (per la certificazione di qualità).



IQNet and SQS

hereby certify that the organisation

**E.N.P.A.M. Ente Nazionale di Previdenza ed
Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri**

**Via Torino, 38
00184 Roma (RM)
Italia**

Certified area

Tutto il sito

Field of activity

**Servizio Controllo di Gestione. Servizio Investimenti e Gestione
Finanziaria. Servizio Accoglienza Telefonica e Call Center.
Area del Patrimonio – Asset Allocation,
Investimenti/Disinvestimenti Immobiliari.**

has implemented and maintains a

Management System

which fulfills the requirements of the following standard(s)

ISO 9001:2008

Scope No(s): 32, 36, 39

Issued on: 2012-07-13

Validity date: 2013-12-14

Registration Number: **CH-37830**




Michael Drechsel
President of IQNet


Roland Glauser
Managing Director SQS



IQNet Partners:

AENOR Spain AFNOR Certification France AIB-Vinçotte International Belgium ANCE Mexico APCER Portugal CCC Cyprus
CISQ Italy CQC China CQM China CQS Czech Republic Cro Cert Croatia DQS Holding GmbH Germany DS Denmark
ELOT Greece PCAV Brazil FONDONORMA Venezuela ICONTEC Colombia IMNC Mexico INNORPI Tunisia
Inspecta Certification Finland IRAM Argentina JQA Japan KPQ Korea MSZT Hungary Nemko AS Norway NSAI Ireland
PCBC Poland Quality Austria Austria RR Russia SII Israel SIQ Slovenia SIRIM QAS International Malaysia SQS Switzerland SRAC Romania
TEST St Petersburg Russia TSE Turkey YUQS Serbia

IQNet is represented in the USA by: AFNOR Certification, CISQ, DQS Holding GmbH and NSAI Inc.
* The list of IQNet partners is valid at the time of issue of this certificate. Updated information is available under www.iqnet-certification.com

Composizione del patrimonio 2012

66%

Attività finanziarie e liquidità

(titoli, azioni OICVM, obbligazioni, polizze, PCT, depositi vincolati, liquidità)

Redditività lorda **6,15%**

Netta 5,76%

Nel 2011 lordo 1,25%, netto 1%

34%

Investimenti immobiliari

(16,8% “mattone” tradizionale,
17,6% fondi immobiliari)

“Mattone” tradizionale

Redditività lorda **5,85%**

Netta 0,42%

Fondi immobiliari

Redditività lorda **0,94%**

Netta 0,63%

Nel 2011

“Mattone” lordo **5,75%, netto 1,25%**

Fondi immobiliari lordo **5,15%, netto 4,28%**



Asset Allocation Strategica

**Obiettivo del 5% per 5 anni
con il 5%
di volatilità (4,75-5,25)**



Asset Allocation Strategica

Macroclassi e bande di oscillazione

Monetario 5%	(+- 5%)
Obbligazionario 45,5%	(+- 5%)
Azionario 9%	(+- 4%)
Alternativo 5,5%	(+- 1,5%)
Immobiliare 35%	(+- 5%)



Principi

Oltre alle procedure:

- regola dello “zerovirgola”;
- replicazione passiva degli indici.



2011 – 2013

Convergenza verso l'obiettivo

Maggiore diversificazione obbligazionario UE

Aumentato azionario e obbligazionario extra UE

Ridotta l'incidenza dell'immobiliare

Ridotta la liquidità

Ridotti gli strutturati



Replicazione passiva degli indici

Commissione inferiori 0,07%

Dicembre 2012: investito 1,5 mld

Aprile 2013: ulteriore 1 mld

La diversificazione realizzata:

€ 1,18 miliardi Paesi sviluppati Extra Ue (obbligazioni)

€ 765 milioni Paesi Ue (titoli di Stato e obbligazioni)

€ 210 milioni Nord America e Paesi emergenti (azioni)

€ 335 milioni Paesi sviluppati Extra Ue – Emergenti (titoli di Stato)

