



***Il ruolo dell'attuario nella gestione di fondi pensione e casse di previdenza:
alcune riflessioni dall'esperienza internazionale***

Fabio Carniol, Country Managing Director, Italy

Towers Watson

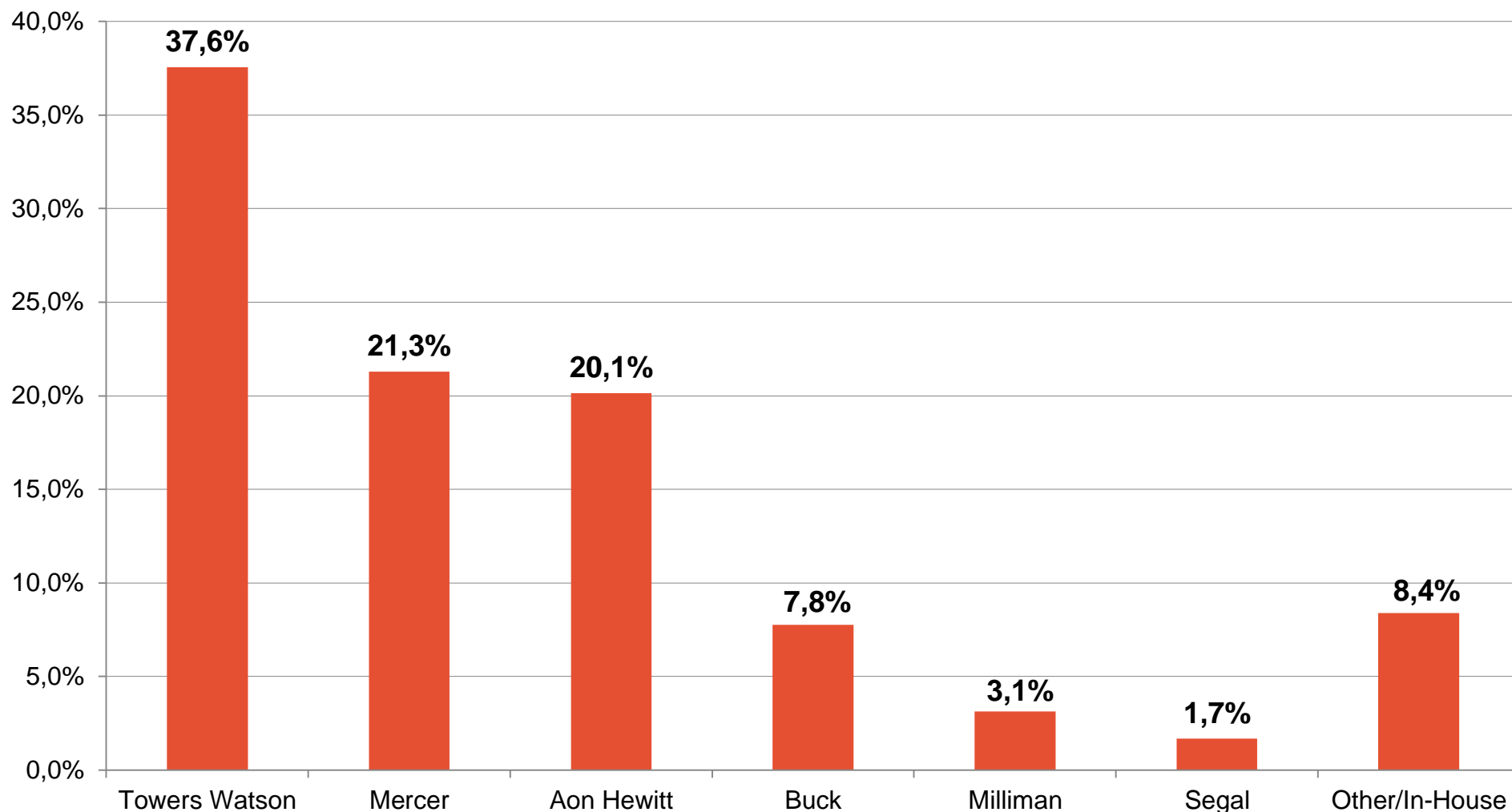
VIII Itinerario previdenziale, Rabat, 29 settembre 2014

TOWERS WATSON 

Towers Watson: l'attuario leader a livello globale

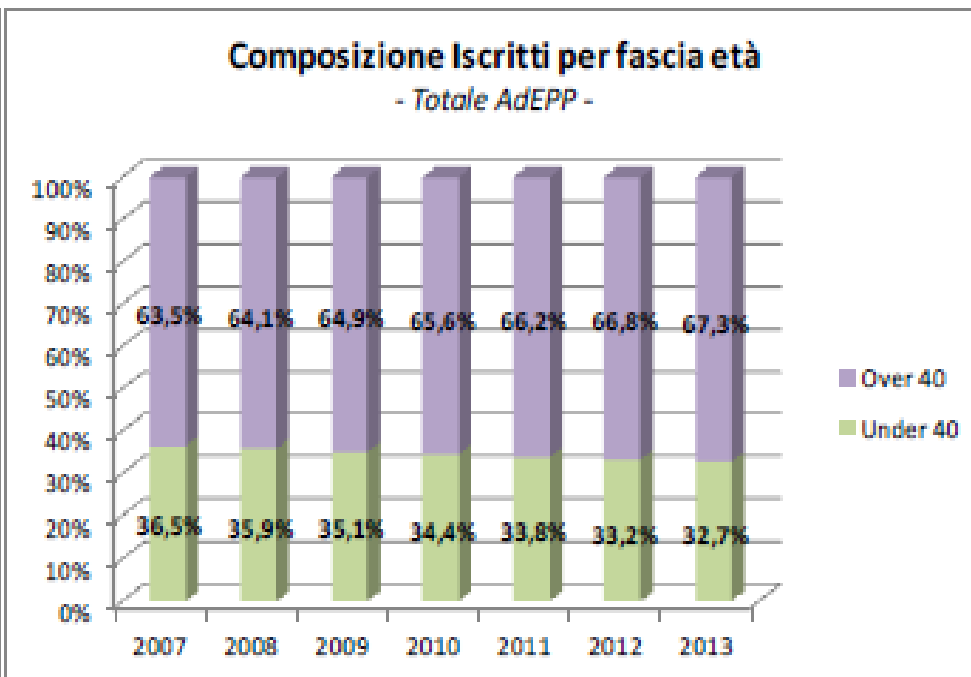
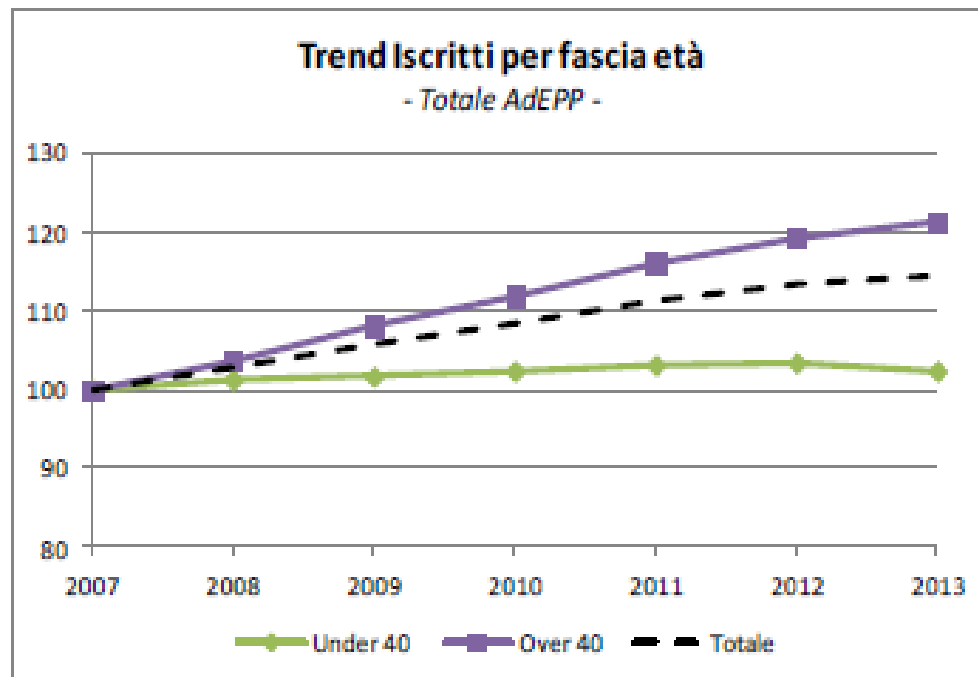
- ❑ Fondata nel 1878, Towers Watson dispone oggi di oltre 2.100 attuari a livello globale, di cui circa 40 in Italia.
- ❑ La società è leader di mercato a livello globale nei servizi attuariali per fondi pensione. In particolare:
 - negli Stati Uniti (oltre 2.900 fondi clienti, tra cui 5 dei 6 più grandi nel mercato);
 - in Europa (oltre un terzo dei 300 maggiori fondi sono clienti);
 - nel Regno Unito (oltre 400 fondi clienti, tra cui 40 dei 100 più grandi);
 - in Germania (oltre 1.300 piani o fondi clienti);
 - nei Paesi Bassi (oltre 250 fondi, tra cui oltre due terzi dei fondi di categoria);
 - in Irlanda (oltre il 50% dei fondi delle società quotate ed un terzo dei 20 fondi più grandi).
- ❑ Towers Watson è leader globale nei servizi attuariali per compagnie di assicurazione vita e danni ed è il più grande fornitore di software attuariale.
- ❑ E' inoltre leader globale nei servizi attuariali per le aziende multinazionali (oltre il 70% delle aziende nel Fortune Global 500 sono clienti).

Il mercato dei servizi attuariali per fondi pensione in U.S.



Dati 2012. Fonte: Pensions and Investments

Il contesto: l'invecchiamento della popolazione nelle Casse



Fonte: Terzo Rapporto AdEPP sulla Previdenza Privata Italiana, 2013

«Si tratta di tenere insieme tre componenti: il patto dei diritti acquisiti; la necessità dell'equità intergenerazionale, ancor più rilevante a fronte di redditi bassi e discontinui; la sostenibilità prospettica dei sistemi» (Andrea Camporese, Presidente AdEPP).

Il contesto: i fondi pensione preesistenti

Fondi pensione preesistenti. Dati di sintesi per classi di iscritti e pensionati.

(dati di fine anno; importi in milioni di euro)

Classi di iscritti e pensionati	Fondi		Iscritti		Pensionati		Risorse destinate alle prestazioni	
	Numero	%	Numero	%	Numero	%	Importo	%
Autonomi								
Fino a 100	54	25,5	1.531	0,2	175	0,2	554	1,2
da 101 a 1.000	73	34,4	25.102	3,9	3.811	3,6	2.349	5,0
da 1.001 a 5.000	51	24,1	105.150	16,4	11.075	10,4	7.769	16,4
Più di 5.000	34	16,0	508.833	79,4	91.551	85,9	36.600	77,4
Totale	212	100,0	640.616	100,0	106.512	100,0	47.273	100,0
Interni								
Fino a 100	69	58,5	92	0,7	1.852	8,8	280	9,0
da 101 a 1.000	39	33,1	4.898	35,0	8.517	36,7	1.373	44,2
da 1.001 a 5.000	10	8,5	9.021	64,4	12.842	55,3	1.450	46,7
Più di 5.000	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Totale	118	100,0	14.011	100,0	23.211	100,0	3.103	100,0
Totale generale	330		654.627		129.823		50.376	

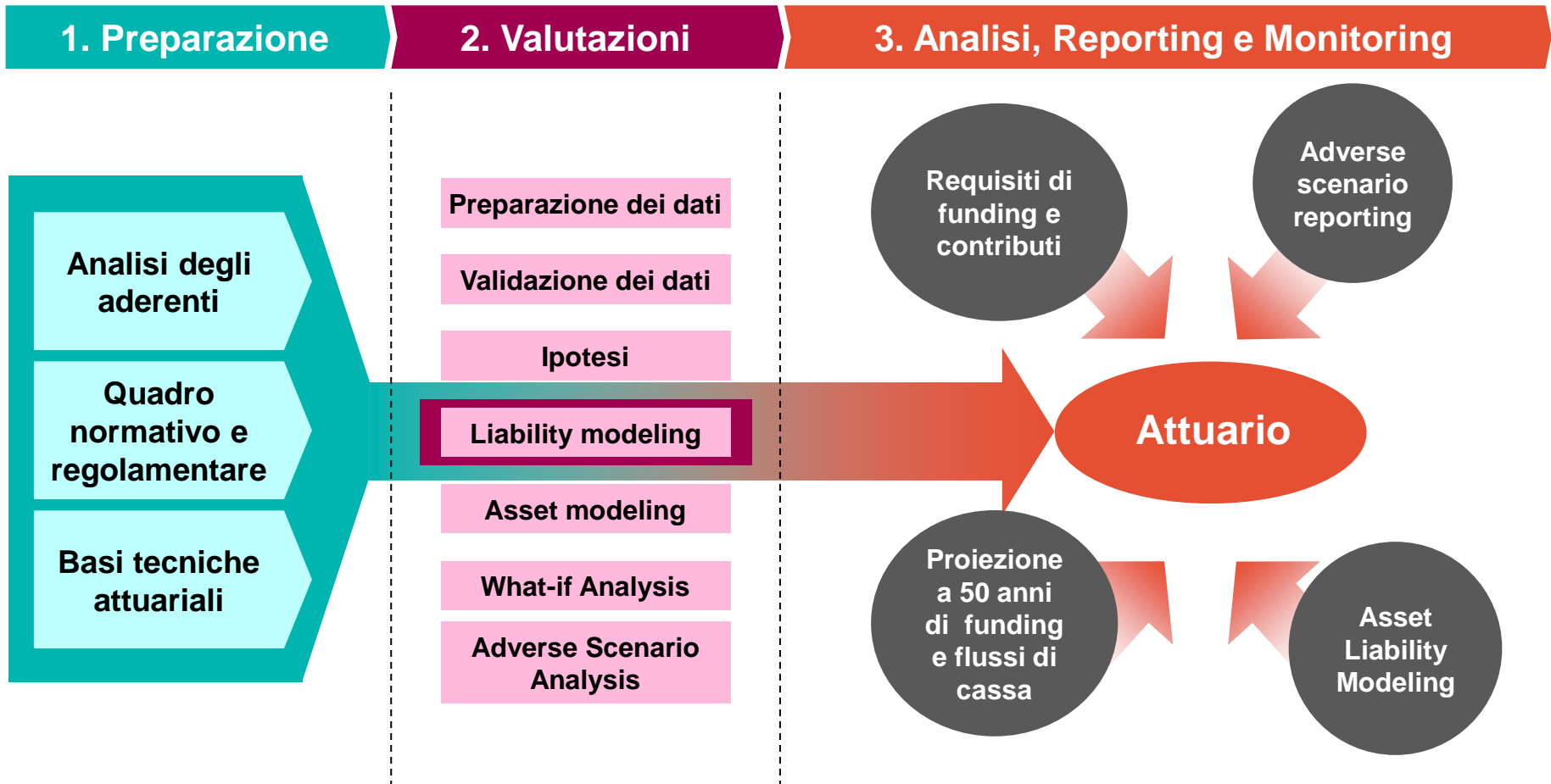
In base a Basilea 3, per le banche impatto sul Tier 1

«I dati relativi alle caratteristiche demografiche degli iscritti continuano a registrare un aumento dell'età media che passa da 47,1 a 47,7 anni: 45 anni per le donne e 49,2 per gli uomini. L'ammontare complessivo delle prestazioni previdenziali pagate nel 2013, pari a circa 1,6 miliardi di euro, risulta costituito per il 56 per cento da rendite pensionistiche, erogate per quasi la totalità in forma diretta» (Fonte: COVIP, Relazione 2013)

Il contesto: cosa prevede il D.M. 7/12/2012 per i fondi pensione



- ❑ *I fondi pensione che assumono in proprio dei rischi (biometrici, finanziari o di longevità) si dotano di procedure e processi interni per garantire la pertinenza, la completezza e l'accuratezza dei dati, contabili e statistici, utilizzati ai fini del calcolo delle riserve tecniche e delle attività supplementari, adeguati al complesso degli impegni finanziari esistenti.*
- ❑ *Al fine di garantire adeguati processi di calcolo delle riserve tecniche, i fondi pensione dispongono o si avvalgono di risorse, mezzi e strumenti informatici, idonei a garantire che i processi di calcolo e i relativi controlli siano efficaci ed affidabili nel continuo.*
- ❑ *Quando i fondi pensione affidano a terzi lo svolgimento delle attività e dei processi finalizzati al calcolo delle riserve tecniche adottano misure ragionevoli per mitigare i connessi rischi. In particolare, il fondo pensione deve essere in grado di controllare e monitorare le attività esternalizzate e assicurarne la continuità. La responsabilità finale delle attività esternalizzate rimane in capo al fondo pensione.*

Un approccio evoluto alla gestione delle passività



Un esempio di analisi a supporto delle decisioni

Action	Description	P&L impact		Cash funding impact (net of cost of implementation)		Balance sheet impact		Feasibility	
		Next year	Risk reduction	Next year	Risk reduction	Next year	Risk reduction	Current feasibility	Prerequisites and other considerations
Quick wins (< 6 months): actions that can be implemented in less than 6 months to result in an immediate improvement									
Review of discretionary practices	Remove "hidden discretions" - historic practices of paying benefits above the level guaranteed under the Plan rules.	£3m	£1m	£1m	£1m	£3m	£1m	✓	None
Quick wins on benefits	Data review, reviewing options and entitlements (e.g. death-in-service, bridging Pensions). Compulsory Open Market Option for DC type benefits	£2m	£5m	£0m	£5m	£10m	£5m	✓	A clean up of data could well facilitate other options
Pensionable Salary cap	Limit future Pensionable salary increases to inflation up to x% a year	£30m	£3m	£3m	£3m	£30m	£3m	✓	Relations with employees; allowable in Rules
Diversify investment strategy	Realign investments to have greater diversification of sources of return	£0m	£3m	£0m	£10m	£0m	£10m	✓	Subject to market conditions
Pension increase exchange (PIE)	Incentivise exchange of inflation-linked increases for no/fixed increases	£4m	£1m	£0m	£5m	£4m	£5m	✓	New Code of Practice due
Medium-term, high impact projects (> 6 months): actions that require greater planning and governance, but the financial benefits makes them worthwhile									
De-risk	Switch from return seeking to matching assets	£(2)m	£5m	£(1)m	£30m	£0m	£30m	?	Rebalancing costs
Financial hedging	Implement liability hedges to reduce funding volatility	£0m	£5m	£(1)m	£30m	£0m	£30m	?	Market conditions
Longevity hedging	Implement longevity swaps to reduce asset liability uncertainty	£(3)m	£5m	£(1)m	£5m	£(3)m	£5m	?	Likely to become attractive following valuation
Settlement	Partial buy-in / buy-out with insurer	£(10)m	£5m	£(10)m	£20m	£0m	£20m	?	Market conditions and investment strategy
Not suitable for the current time (low impact / obstacles): actions for which there are significant obstacles, or which only have a minor financial impact									
Early retirement exercise	Enhance terms for retirement from DB Plan	£(1)m	£0m	£(1)m	£3m	£(1)m	£3m	n/a	
Manage future accrual	Reduce future accrual / move to DC	£1m	£0m	£1m	£0m	£3m	£1m	n/a	
Enhanced transfer values (ETV)	Incentivise transfers out of DB Plan	£(3)m	£1m	£(2)m	£5m	£(20)m	£5m	✗	New Code of Practice due
Downside protection	Invest to provide protection against (extreme) downside scenarios	£0m	£5m	£0m	£5m	£0m	£5m	✗	

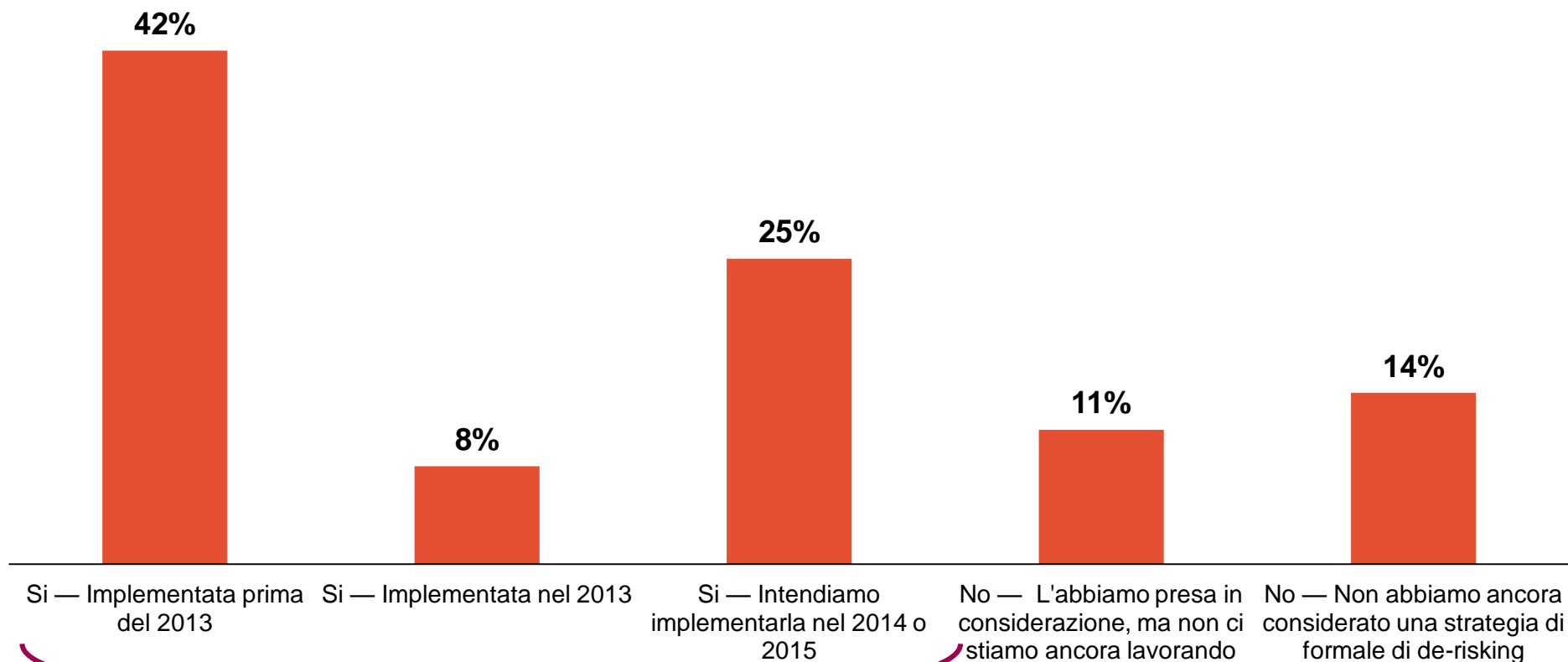



E.g. implementing this action could mean that:

- next year's P&L is £3m higher
- the deterioration in the P&L in a 1-in-20 event is £1m less

L'approccio al risk management è sempre più strutturato

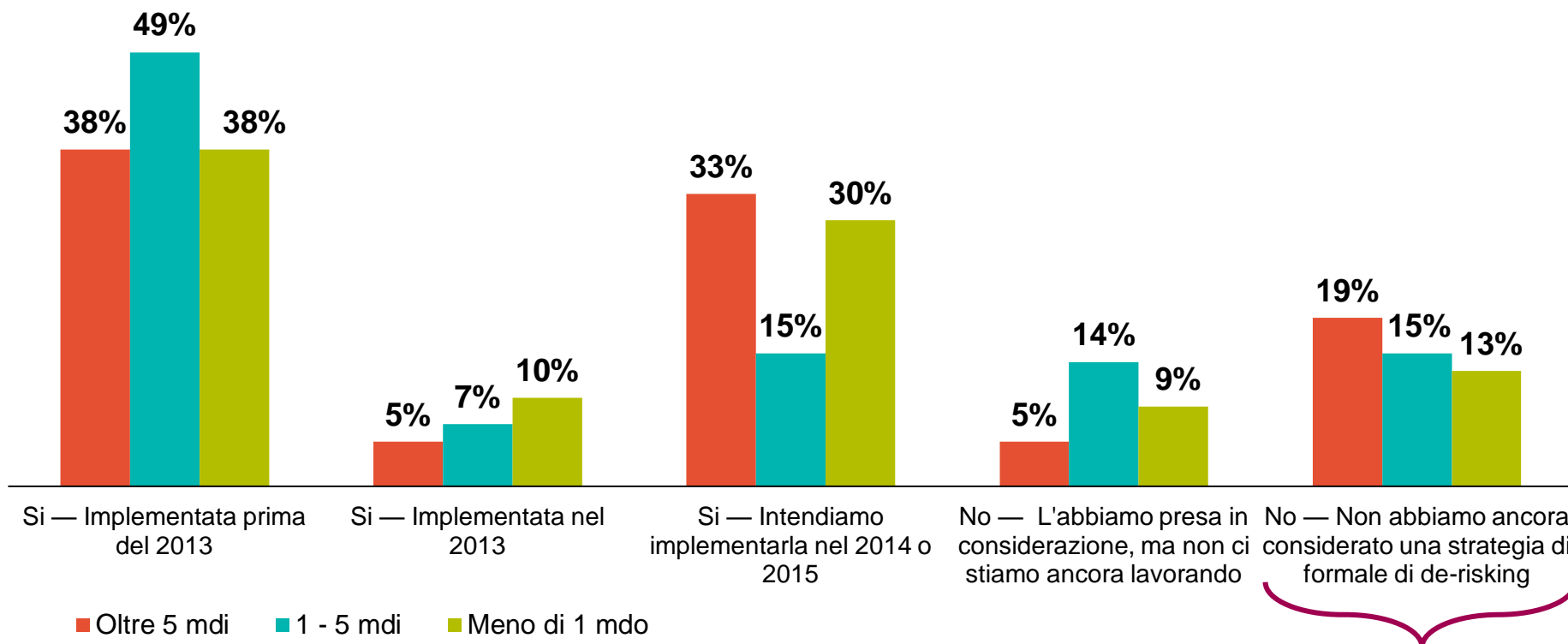
Fondi negli Stati Uniti che hanno definito una strategia formalizzata di risk management



75 dichiara che ha o avrà presto una strategia di risk management

L'approccio al risk management è sempre più strutturato anche nei fondi più piccoli...

Fondi negli Stati Uniti che hanno definito una strategia formalizzata di risk management

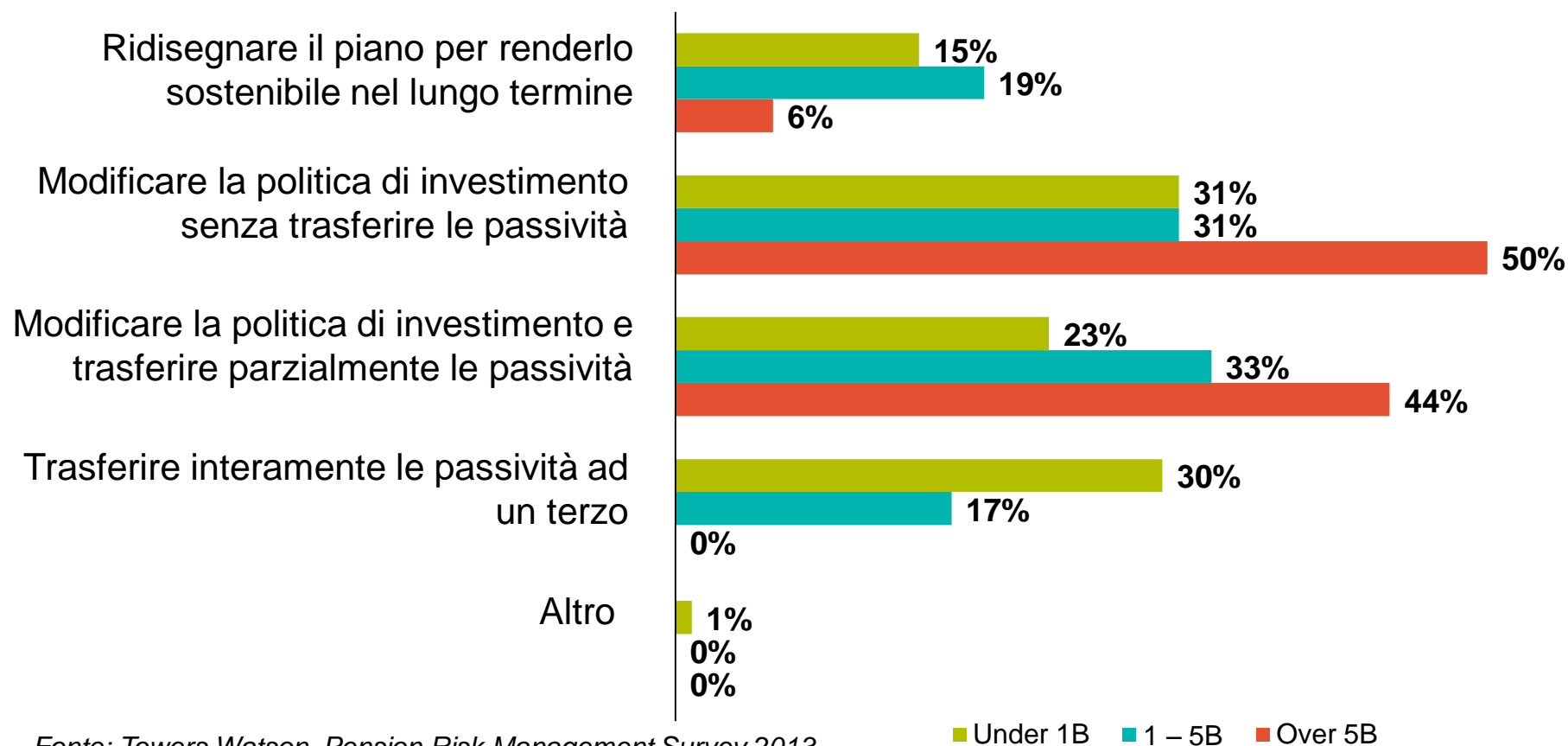


Fonte: Towers Watson, Pension Risk Management Survey 2013

Solo il 19% dei fondi con oltre 5 mdi di attivi devono ancora considerare una strategia formalizzata di riduzione del rischio

... e per i fondi più piccoli il trasferimento del rischio è un'opzione sempre più interessante

Le azioni che intendono realizzare i fondi per ridurre il rischio



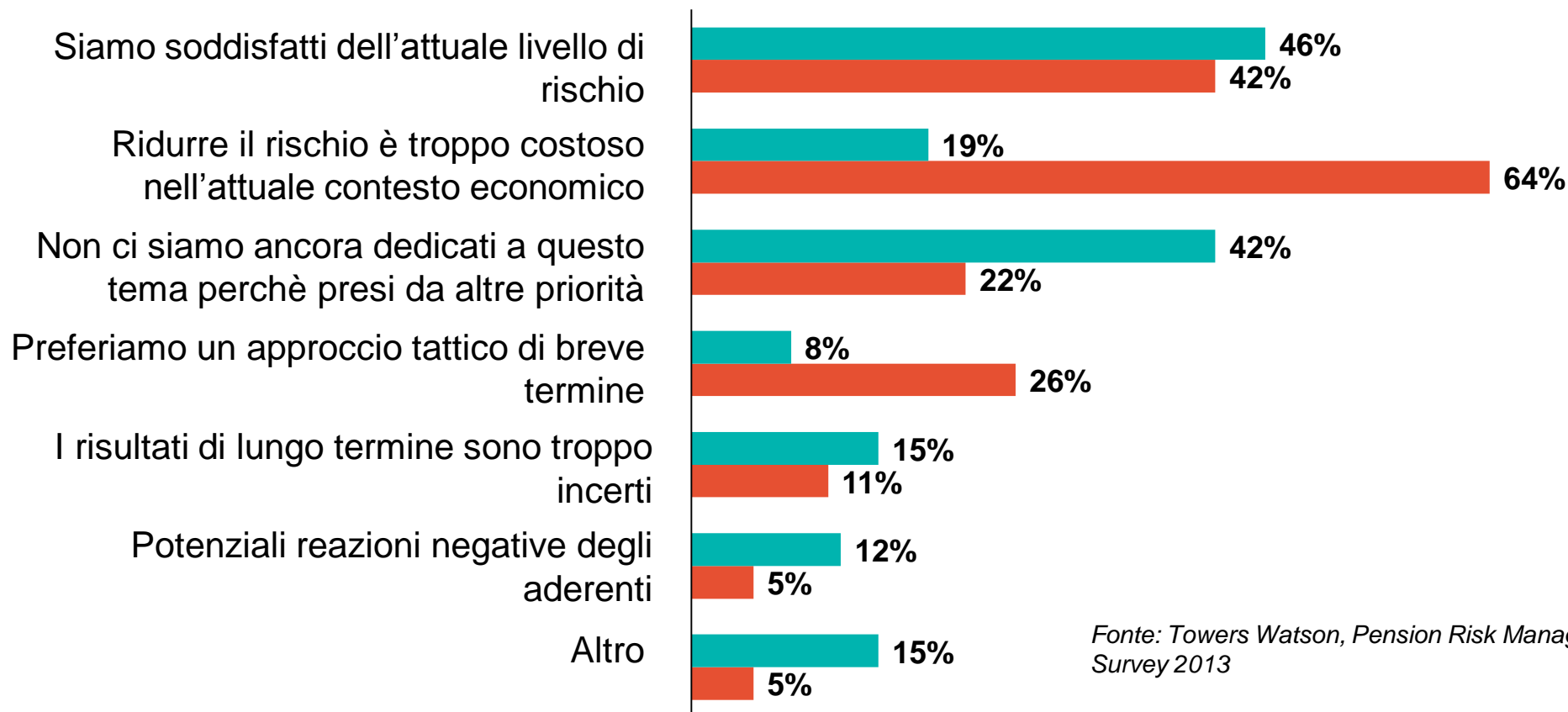
Fonte: Towers Watson, Pension Risk Management Survey 2013

towerswatson.com

■ Under 1B ■ 1 – 5B ■ Over 5B

I motivi per cui non viene implementata una strategia di riduzione del rischio

Perchè non viene implementata dai fondi pensione U.S. una strategia formalizzata di riduzione del rischio



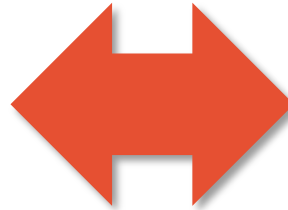
Fonte: Towers Watson, Pension Risk Management Survey 2013

- Non abbiamo preso in considerazione una strategia formale di riduzione del rischio
- L'abbiamo presa in considerazione, ma non intendiamo implementarla

Le opzioni per la riduzione del rischio

GESTIRE LE PASSIVITA'

- ❖ Revisione delle prestazioni
- ❖ Liquidazione degli aderenti (es. Zainetti)
- ❖ Trasferimento parziale o totale del rischio di longevità al mercato assicurativo
- ❖ Longevity swap
- ❖ Altro



GESTIRE GLI INVESTIMENTI

- ❖ Diversificazione
- ❖ Polizze assicurative
- ❖ Gestioni con garanzia
- ❖ Strumenti derivati
- ❖ LDI
- ❖ Altro

Le varie possibilità vanno valutate e incluse nell'ambito di una strategia di risk management strutturata e formalizzata

I fattori critici di successo per casse e fondi che garantiscono prestazioni

- ❑ Disporre di una governance che consenta all'attuario e al consulente in materia di investimenti di essere coinvolti insieme nel disegno e nell'implementazione di una strategia di risk management strutturata e formalizzata, in cui siano chiari compiti e responsabilità di ciascun attore.
- ❑ Avvalersi di un attuario in grado di dialogare in modo efficace con il consulente in materia di investimenti, e cioè di:
 - condividere la scelta delle ipotesi finanziarie da utilizzare nelle proiezioni;
 - valutare gli scenari possibili;
 - condividere dati e informazioni in modo automatizzato e con elevati standard di sicurezza.
- ❑ Disporre di software specifici che consentano di monitorare il funding e di fare analisi di scenari a supporto delle decisioni.
- ❑ Alla luce dell'impatto di Solvency 2 sul settore assicurativo, è fondamentale avvalersi di un consulente attuariale specializzato per la selezione dei provider assicurativi (gestioni separate, coperture di rischio, LTC ecc.)

Un esempio di tool: Cost & Risk Management Channel

- ❑ È uno strumento web-based di Towers Watson personalizzato per fondi pensione, casse di previdenza e fondi sanitari che consente di:
 - monitorare in tempo reale il livello di finanziamento degli impegni previdenziali (*funding*);
 - sviluppare analisi previsionali e costruire scenari.
- ❑ Caratteristiche principali:
 - permette il monitoraggio del portafoglio titoli, dei dati sull'inflazione e dell'asset allocation.
 - consente la proiezione dei valori patrimoniali e di conto economico basati sulla composizione corrente del portafoglio di investimenti e delle passività, mediante identificazione di nuove ipotesi attuariali sulla base della variazione dei rendimenti obbligazionari.
 - genera istantaneamente valutazioni e previsioni per scenari dei livelli di finanziamento delle passività pensionistiche in funzione delle condizioni finanziarie di mercato e sulla base delle contribuzioni e dei costi.

I vantaggi di un tool evoluto

- ❑ Consente di monitorare in tempo reale il livello di finanziamento (*funding*) e di fare proiezioni nel futuro relativi al *funding*, ai costi e ai flussi di cassa.
- ❑ Facilita il processo decisionale perché consente di generare scenari ipotetici in funzione della variabilità di diversi parametri e delle regole di contribuzione (*what-if*).
- ❑ Essendo web-based, consente alla direzione del fondo o della cassa, all'attuario e all'advisor finanziario di condividere le informazioni ed accedere alle stesse proiezioni e agli stessi scenari.
- ❑ Essendo il tool più usato dai fondi pensione a livello globale, risponde ad elevatissimi standard di sicurezza ed è soggetto a continui miglioramenti, anche alla luce delle richieste degli utenti.

L'importanza dell'attuario in un quadro di welfare integrato

- ❑ Molte Casse offrono già oggi prestazioni assistenziali ai propri iscritti. Nelle varie categorie contrattuali ed in molte grandi aziende operano da tempo sia fondi pensione che fondi sanitari.
- ❑ Nelle aziende i piani di welfare flessibile (o *flexible benefit*) si stanno diffondendo significativamente. A fronte di un budget di contribuzione complessivo a disposizione, i dipendenti preferiscono scegliere attivamente quali prestazioni ottenere in base alle proprie esigenze personali (es. composizione del nucleo familiare, fascia di età ecc.).
- ❑ Volendo introdurre forme di welfare integrato e flessibile, il ruolo dell'attuario è fondamentale per:
 - analizzare la popolazione dei destinatari (compresi i nuclei familiari), segmentarla in funzione di esigenze omogenee e proiettare la segmentazione nel futuro, in modo da renderla significativa anche nel lungo termine;
 - disegnare le prestazioni ottimali per ciascun segmento, tenendo conto di vincoli di natura tecnica (es. anti selezione);
 - analizzare i processi gestionali, implementare gli applicativi necessari e selezionare eventuali provider esterni;
 - predisporre simulazioni per eventuali strumenti di comunicazione.

Conclusioni

- ❑ Casse e fondi pensione che garantiscono prestazioni devono fronteggiare un trend demografico molto sfidante. L'esperienza internazionale insegna che un'efficace gestione degli attivi non è sufficiente a garantire la solvibilità nel lungo termine, se non è inserita in una strategia di *risk management* strutturata e formalizzata, basata sul supporto di un attuario con competenze molto sofisticate e con un accesso diretto alle *best practice* internazionali e sull'utilizzo di software gestionali avanzati, che consentono di aumentare l'efficacia del processo, di migliorare gli standard di sicurezza e di facilitare la condivisione di dati ed informazioni fra tutti gli attori coinvolti.
- ❑ L'adozione di una governance efficace, che consenta di coinvolgere sia l'attuario che il *financial advisor* in un processo decisionale chiaro e formalizzato, è fondamentale per consentire agli organi del fondo o della cassa di preservarne la solvibilità nel breve e nel lungo termine.
- ❑ Poiché gli importanti cambiamenti in atto nella regolamentazione del settore assicurativo (Solvency 2) non consentiranno alle compagnie di assumere rischi senza valutare attentamente l'impatto sull'assorbimento di capitale, anche per la selezione degli eventuali *provider* assicurativi il ruolo dell'attuario è fondamentale.
- ❑ Come già avviene nelle aziende, infine, anche nel mondo delle casse e dei fondi di categoria si assiste ad una crescente progettualità nel campo del welfare integrato, ma questo rende ancora più importante la disponibilità di competenze attuariali nella fase progettuale.