

"Inflazione, Pil e TFR: il percorso verso i rendimenti obiettivo"



Dal 27 Settembre al 3 Ottobre 2014



CARATTERISTICHE ISCRITTO TIPO

Evidenze ed ipotesi

Iscritto tipo	Comparto		
	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente Azionario
Aderenti di riferimento	23.666	7.323	4.985
Età	49,0	45,6	42,8
Anni di contribuzione nella Previdenza complementare	10,8	8,8	8,6
Anno di pensionamento ¹	2031	2035	2038
Montante cumulato ²	28.951	24.463	24.107
Reddito medio ³	41.546	40.586	39.649
Aliquota contributiva media di cui:	9,73%	10,06%	10,27%
- tfr	5,75%	6,26%	6,36%
-azienda	2,51%	2,26%	2,22%
-lavoratore	1,48%	1,55%	1,68%
Anticipazioni (medie annue) su montante	2,1%	1,4%	1,5%
<i>di cui</i> <i>per acquisto/ristrutturazione casa</i>	0,5%	0,4%	0,5%
Crescita attesa annua di carriera (43y-68y) ⁴	0,56%		
Ipotesi economiche			
Inflazione attesa a 25 anni ⁵	2,44%		

Note metodologiche

¹ L'anno di pensionamento è stato calcolato come la prima data disponibile in cui maturano i requisiti anagrafici o di anzianità dettati dalla riforma Monti-Fornero.

² Montante medio dell'aderente tipo (49 anni per il Bilanciato Obbligazionario, 46 per il Bilanciato e 43 per il Prevalentemente Azionario).

³ Reddito medio per l'aderente tipo da curva dei redditi ipotizzata per la popolazione (49 anni per il Bilanciato Obbligazionario, 46 per il Bilanciato e 43 per il Prevalentemente Azionario).

⁴ Il tasso di crescita (reale) attesa annua di carriera è stato calcolato nell'ipotesi di pensionamento a 68 anni a partire dal reddito del 43-enne (iscritto tipo più giovane dei 3 comparti Bilanciati), ipotizzando una carriera piatta a partire dai 61 anni (solo rivalutazione all'inflazione).

⁵ L'inflazione è stimata in base alla curva inflation swap Italia alla data di analisi (settembre 2012).

TASSO DI SOSTITUZIONE OBBIETTIVO

TS I° pilastro lordo	TS II° pilastro lordo	TS complessivo lordo	Rendimento nominale	Rendimento reale
63,4% - 66,8%	14,2% - 22,6%	81% - 86%	4% - 5,5%	1,5% - 3%

N.B.: Nella tabella sono riportati i valori minimi e massimi ottenibili in funzione delle differenti caratteristiche degli aderenti e delle diverse ipotesi di rendimento per comparto



Linee guida di revisione A.A.S.

<i>Bilanciato obbligazionario</i>	<i>Bilanciato</i>	<i>Prevalentemente azionario</i>
<i>Aumento duration</i>	<i>Aumento duration</i>	<i>Aumento duration</i>
<i>Diversificazione su emittenti governativi EMU vs europa</i>	<i>Diversificazione su emittenti governativi EMU vs europa</i>	<i>Diversificazione su emittenti governativi EMU vs europa</i>
<i>Diversificazione per tipologia di tasso Inflation Linked EMU</i>	<i>Diversificazione per tipologia di tasso Inflation Linked EMU</i>	<i>Diversificazione per tipologia di tasso Inflation Linked EMU</i>
<i>Diversificazione emissioni societarie EMU vs. globale</i>		
<i>Azionario Europa e Nord America- esclusione giappone</i>	<i>Azionario Europa e Nord America- esclusione giappone</i>	<i>Azionario Europa e Nord America- esclusione giappone</i>
<i>Equipesatura azioni Europa e Nord America</i>	<i>Equipesatura azioni Europa e Nord America</i>	<i>Equipesatura azioni Europa e Nord America</i>



Statistiche descrittive nuova A.A.S.

PER EFFETTO DI QUESTE MODIFICHE SI E' OTTENUTO:

- *Rendimento atteso superiore in tutti i comparti*
- *Invarianza o riduzione del rischio di portafoglio*
- *Sensibile miglioramento della probabilità di battere l'inflazione ed il Tfr*
- *Incremento della probabilità di conseguire gli obbiettivi previdenziali*
 - *Miglioramento della shortfall*



RENDIMENTI STORICI

Comparto	R.M.A.C 3 anni	R.M.A.C 5 anni	R.M.A.C. 10 anni
<i>Obbligazionario garantito</i>	<i>2,83</i>	<i>2,42</i>	<i>2,71 (7 anni)</i>
<i>Bilanciato obbligazionario</i>	<i>5,13</i>	<i>6,41</i>	<i>4,37</i>
<i>Bilanciato</i>	<i>5,50</i>	<i>7,39</i>	<i>4,05</i>
<i>Prevalentemente azionario</i>	<i>7,16</i>	<i>9,23</i>	<i>4,60</i>
<i>TFR NETTO</i>	<i>2,7</i>	<i>2,5</i>	<i>2,6</i>
<i>Inflazione</i>	<i>1,4</i>	<i>1,8</i>	<i>1,9</i>

Il rendimento medio annuo composto è superiore ai rendimenti obiettivo nel breve e medio periodo. mentre su un orizzonte decennale i comparti bilanciato e prevalentemente azionario risentono ancora delle forti perdite del 2008