



Governance e Rischio di Longevità per i Fondi Pensione

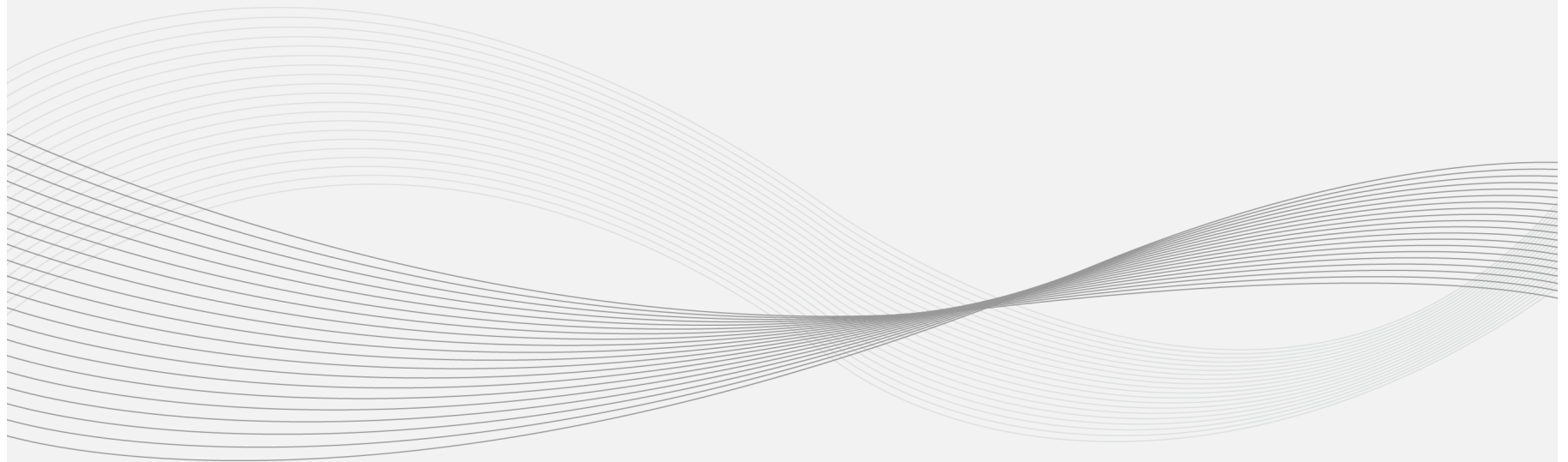
Analisi della popolazione e gestione dei rischi

29 settembre 2015

Indice

-
- 1 Chi siamo
 - 2 Governance e politica degli investimenti
 - 3 Rischi e Revisione Asset Allocation strategica
 - 4 Rischi Longevità e Modelli Stocastici
 - 5 Domande
 - 6 Contatti
-

Chi siamo



Towers Watson

- Towers Watson è una società di servizi a livello mondiale, quotata al New York Stock Exchange e al NASDAQ Stock Market (NYSE, NASDAQ: TW), che supporta le organizzazioni a migliorare i propri risultati, attraverso una gestione efficace delle risorse umane, del rischio e degli aspetti finanziari.
- Offre soluzioni nelle aree di gestione dei talenti, e politiche di remunerazione, programmi di benefit e risk & capital management

Benefits	Talent and Rewards	Risk and Financial Services	Mergers and Acquisitions
<p>Consulenza attuariale per fondi pensione</p> <p>Valutazioni attuariali per bilanci redatti secondo i principi IFRS e US-GAAP</p> <p>Welfare aziendale, piani sanitari ed employee benefits</p> <p>Brokeraggio nel campo degli employee benefits</p>	<p>Executive Compensation</p> <p>Talent Management</p> <p>Strategie retributive e performance management</p> <p>Comunicazione e gestione del cambiamento</p> <p>Indagini di clima aziendale</p> <p>Indagini retributive</p>	<p>Consulenza attuariale alle assicurazioni</p> <p>Servizi di investimento</p> <p>Rindurane</p> <p>Brokeraggio assicurativo</p> <p>Financial Modelling Software</p> <p>Risk Management</p>	<p>Valutazione dei target</p> <p>Due diligence</p> <p>Supporto nella negoziazione</p> <p>Pianificazione e implementazione dell'integrazione dei sistemi HR e benefit</p> <p>Comunicazione interna e change management</p> <p>Integrazione delle tecnologie HR</p>



Provide actuarial services to 1/3 of Pensions & Investments

Top 300 Pension Funds based in Europe



Dati al gennaio 2015

16.000 dipendenti e 38 paesi in tutto il mondo

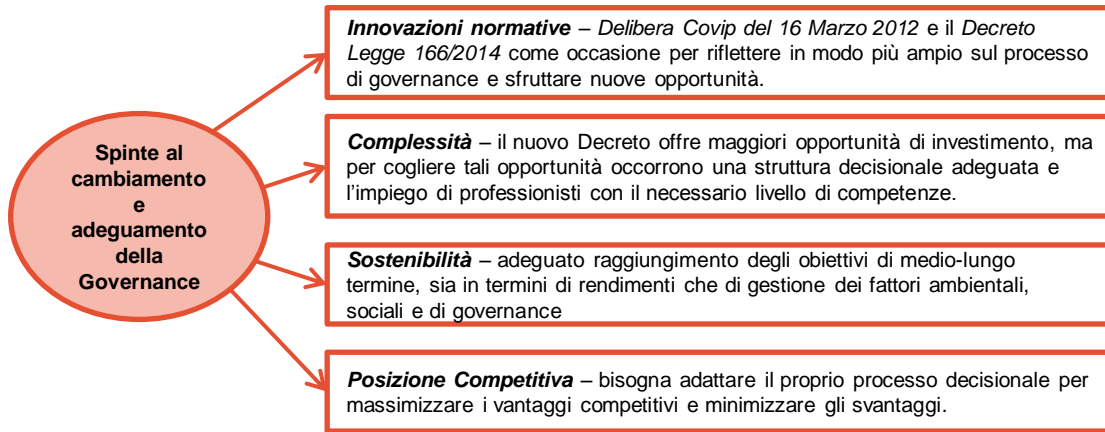
Governance e politica degli investimenti



La definizione della Governance è di primaria importanza

Viviamo in un mondo dinamico e competitivo.

Ricerche accademiche hanno dimostrato l'importanza e la diretta corrispondenza tra una Governance ben delineata all'interno di una organizzazione e il valore dell'organizzazione stessa.



La nostra esperienza e il confronto con la best practice

Investment Organisation Effectiveness

Il team di *Investment Organisation Effectiveness* è specializzato nel lavorare allo sviluppo di processi e principi di *governance* e investimento specifici per i nostri clienti

12 fattori

Il modello di Clark-Urwin rappresenta la *best practice* sul mercato in materia di principi di *governance* e investimento

c.100bp

c.100-200bp extra rendimento potenzialmente ottenibile spostandosi su un livello di *governance* ottimale

12+

Abbiamo eseguito più di 12 progetti in materia di *Investment Organisational Effectiveness* negli ultimi tre anni. I nostri clienti tipici sono assicurazioni, fondi sovrani, fondi pensione, asset managers con diversa dimensione in termini di AUM.

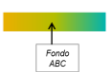
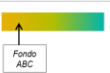
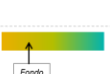
€1mid+

Abbiamo utilizzato il modello di Clark-Urwin per supportare clienti rappresentati oltre 1 miliardo di Euro in AUM

€10tn+


Capitale dei top 20 asset owners a livello mondiale confrontati con il modello di Clark-Urwin

Esempio di Gap Analysis

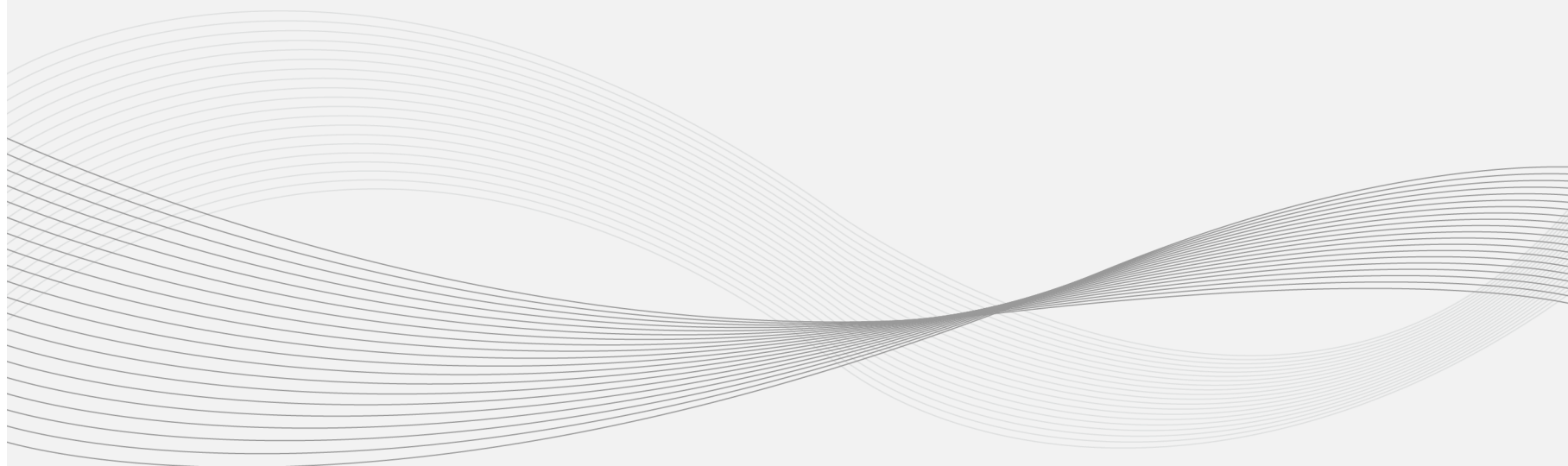
Esempi di parametri analizzati	'Pratiche Comuni'	'Pratiche Buone'	'Pratiche Best in class'	Vostro posizionamento
Responsabilità del CdA relativamente alle attività di investimento	Responsabilità definite con forme di delegazione, divisione inefficiente di ruoli e responsabilità che porta a oneri eccessivi sul Consiglio di Amministrazione o sul management	Responsabilità definite, documentate e monitorate. Forte delegazione e senso di responsabilità. Al management è riconosciuta sufficiente autorità. Il CdA esegue una supervisione efficace	Uso effettivo di Comitati al di sotto del CdA. Ottimo rapporto e fiducia tra il CdA e il management, base per una collaborazione dinamica e positiva. Il CdA ha assolutamente ben chiaro il proprio ruolo.	
Competenze richieste ai membri del CdA	Competenze del Consiglio sono il minimo richiesto dalla normativa in funzione della propria strategia d'investimento e politica di rischio. Nessun meccanismo sistematico per individuare investimenti che richiedano un maggior livello di competenze del Consiglio in termini di rischio, driver di performance e prezzo	Competenze del CdA su misure per le proprie strategie di investimento, politica di rischio, regolamentazione e obblighi specifici. Procedure previste per evitare forme di investimento al di là delle competenze del CdA	Membri del CdA con notevole esperienza ed eccellenti competenze in materia di investimento	
Informazioni fornite al CdA	Report periodici preparati dal management secondo un formato standard. Limitate forme di analisi ulteriore	Report tempestivi, completi e coerenti, facilmente disponibili ai membri del Consiglio. Informazioni facilmente comparabili e riconciliabili con i propri obiettivi. Forma di analisi ulteriore su misura per il CdA	Analisi dettagliate supplementari fornite. Il CdA ha contribuito in misura rilevante alla definizione della tipologia e del formato delle informazioni fornite. Informazioni facilmente accessibili e che includono anche i dati preimballati.	

Scala continua, da 'comune' (giallo), 'buono' (verde), fino a 'migliore' (blu)

Esempio di Gap Analysis

Esempi di parametri analizzati	'Pratiche Comuni'	'Pratiche Buone'	'Pratiche Best in class'	Vostro posizionamento
Competenze richieste ai membri del CdA	Competenze del Consiglio sono il minimo richiesto dalla normativa in funzione della propria strategia d'investimento e politica di rischio. Nessun meccanismo sistematico per individuare investimenti che richiedano un maggior livello di competenze del Consiglio in termini di rischio, driver di performance e prezzo	Competenze del CdA su misure per le proprie strategie di investimento, politica di rischio, regolamentazione e obblighi specifici. Procedure previste per evitare forme di investimento al di là delle competenze del CdA	Membri del CdA con notevole esperienza ed eccellenti competenze in materia di investimento	

Rischi e Revisione Asset Allocation Strategica



Quali sono i rischi che il partecipante al fondo deve considerare?

Rischio Inflazione

- E' il rischio che il rendimento non superi il valore dell'inflazione e quindi che perda di valore nel tempo;

Rischio Capitale

- E' il rischio di perdere tutto o in parte il capitale investito;

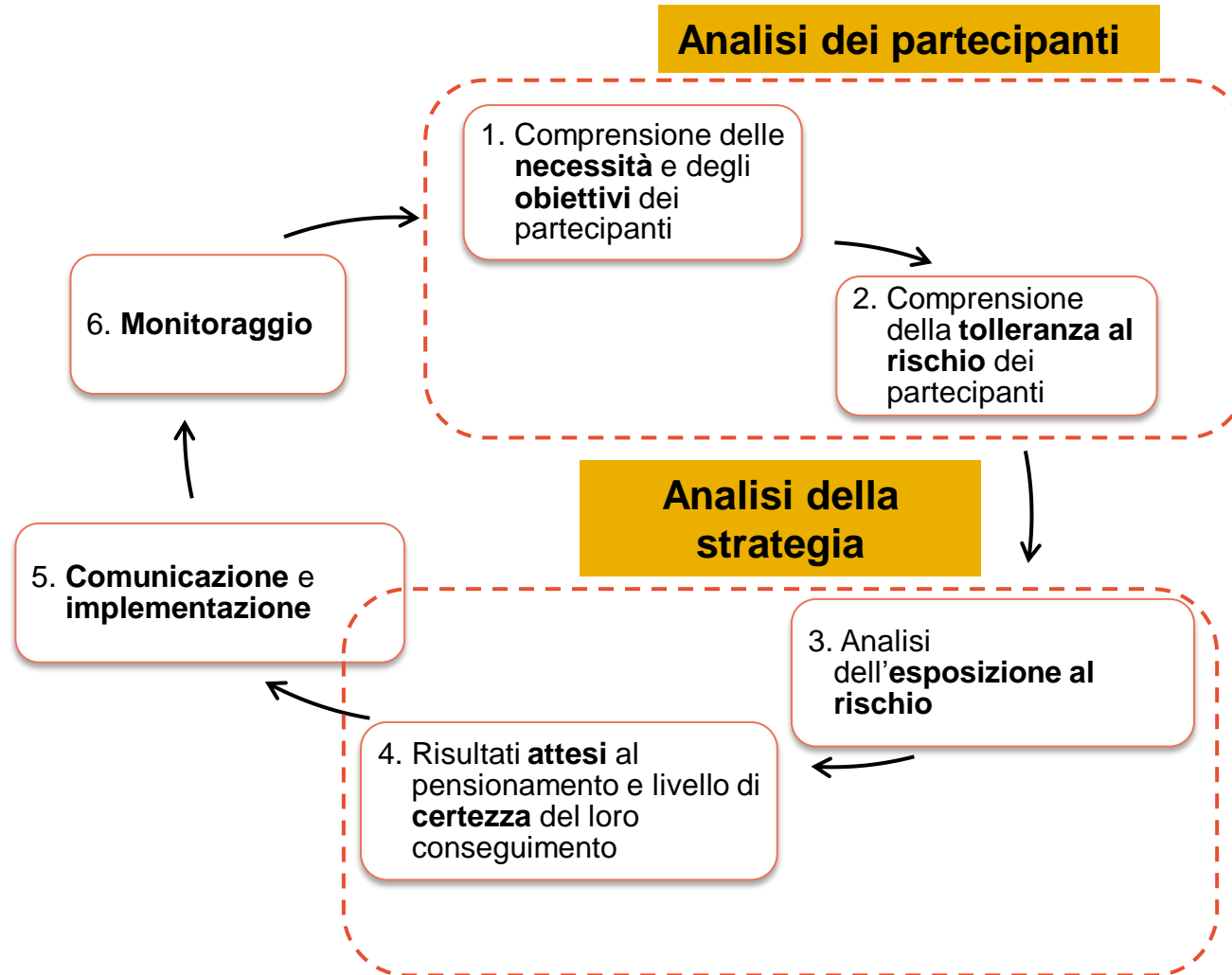
Rischio Opportunità

- E' il rischio di non investire quanto si presentano le migliori opportunità per esempio quando si è all'inizio della carriera lavorativa e quindi ritrovarsi con un capitale non sufficiente al momento del pensionamento;

Rischio Rendita

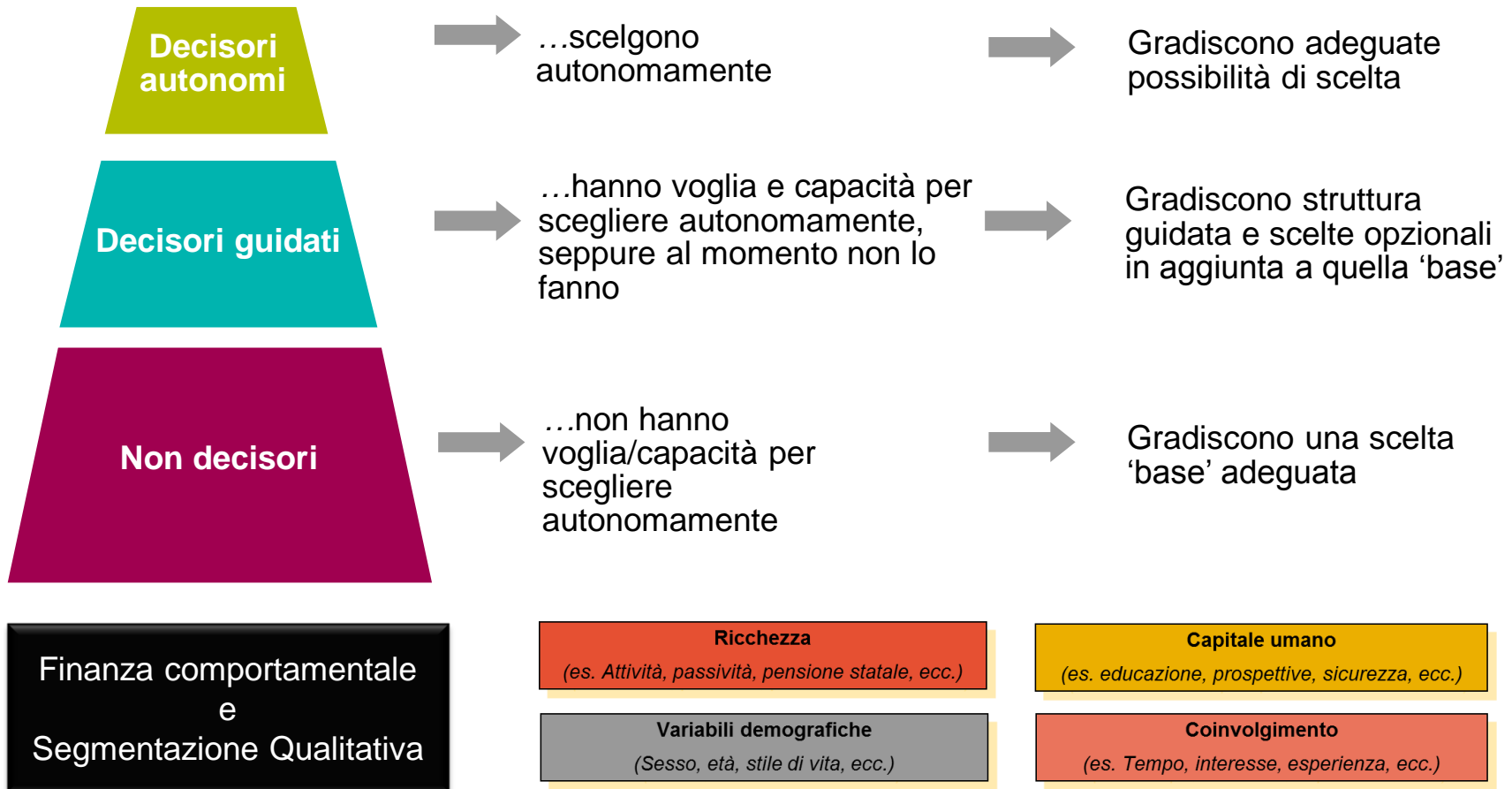
- E' il rischio di non considerare il rischio di longevità ovvero che il valore dell'investimento non vari con il valore della rendita.

Fasi per definire l'asset allocation strategica



Comprensione delle necessità e degli obiettivi dei partecipanti

Partecipanti diversi hanno necessità diverse...



Comprensione della tolleranza al rischio dei partecipanti

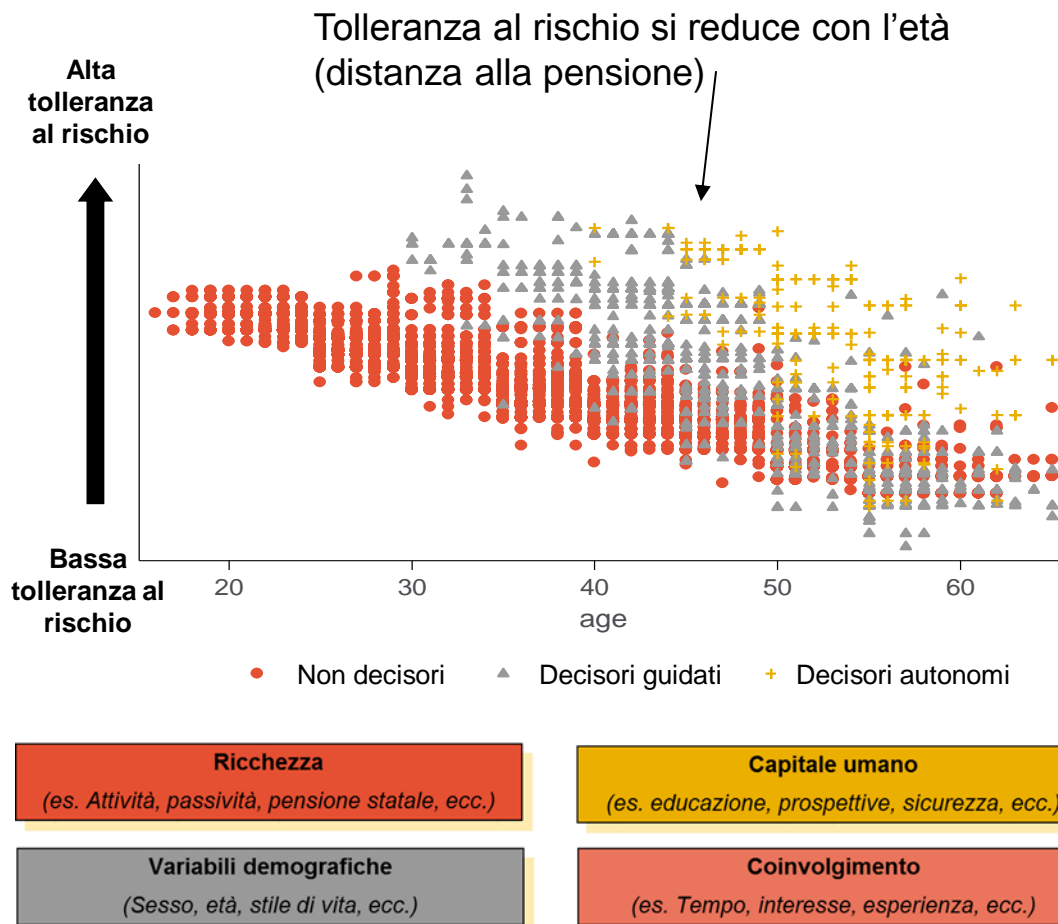
La propensione al rischio di un aderente dipende da due fattori principali:

1. Abilità a prendere rischi

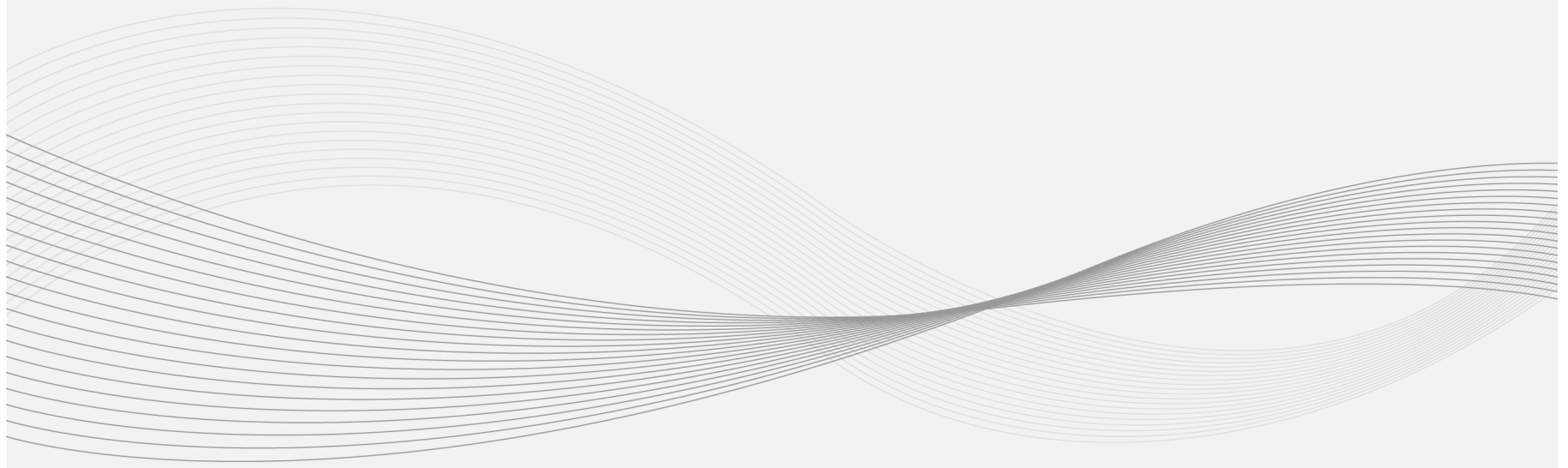
Gli individui dovrebbero ricercare soluzioni di investimento in linea con le proprie caratteristiche. Per esempio, un giovane può assumere una maggiore propensione al rischio in quanto la maggiore distanza alla pensione gli consente di recuperare eventuali perdite di breve periodo

2. Tolleranza al rischio

Individui, anche con caratteristiche simili, per esempio in termini di età e contributi accumulati, possono avere un approccio al rischio molto diverso, chi più avverso, chi più propenso.



Rischi Longevità e Modelli Stocastici



Gestione strategica degli investimenti e Rischio Rendita

Rischio Inflazione

- E' il rischio che il rendimento non superi il valore dell'inflazione e quindi che perda di valore nel tempo;

Rischio Capitale

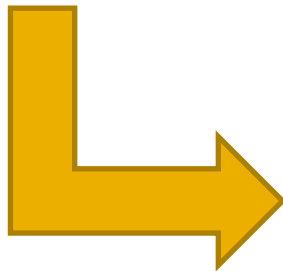
- E' il rischio di perdere tutto o in parte il capitale investito;

Rischio Opportunità

- E' il rischio di non investire quanto si presentano le migliori opportunità per esempio quando si è all'inizio della carriera lavorativa e quindi ritrovarsi con un capitale non sufficiente al momento del pensionamento;

Rischio Rendita

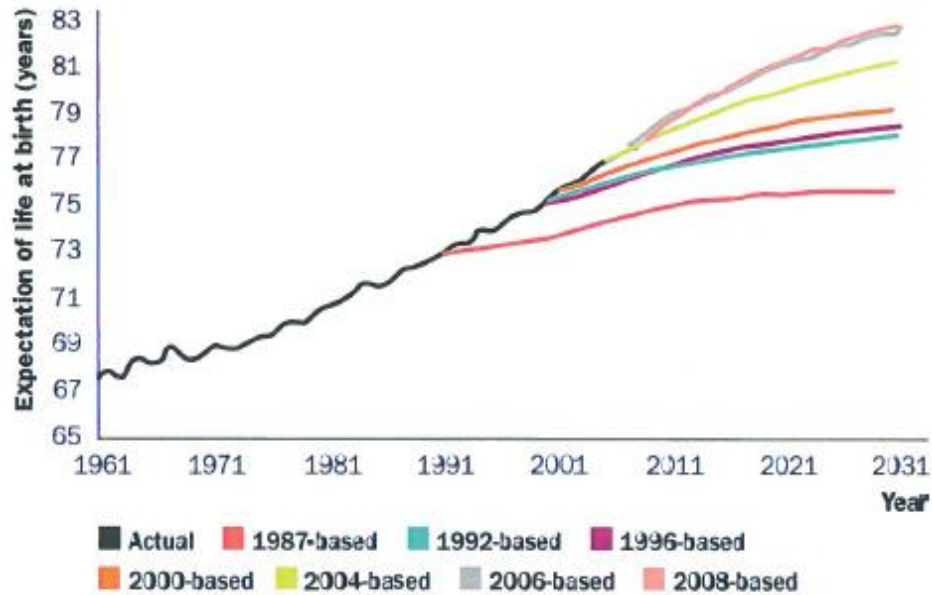
- E' il rischio di non considerare il rischio di longevità ovvero che il valore dell'investimento non vari con il valore della rendita.



Longevity Risk

Come quantificare il rischio di longevità

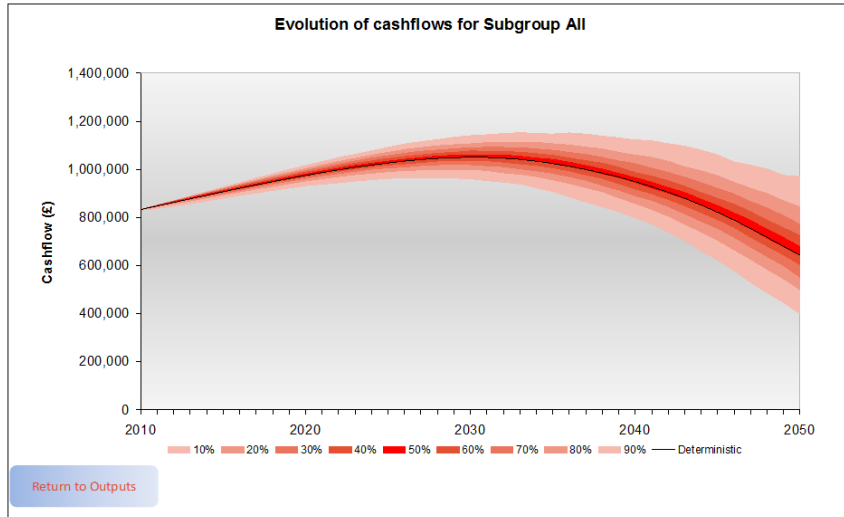
Aspettativa di vita alla nascita, maschi 1961 - 2031



Per avere un'idea di come i tassi di mortalità possono cambiare in futuro, possiamo guardare all'esperienza passata. Tuttavia avremmo solo una parte del quadro e commetteremmo l'errore di considerare anche eventi particolari accaduti che probabilmente non si ripeteranno in futuro

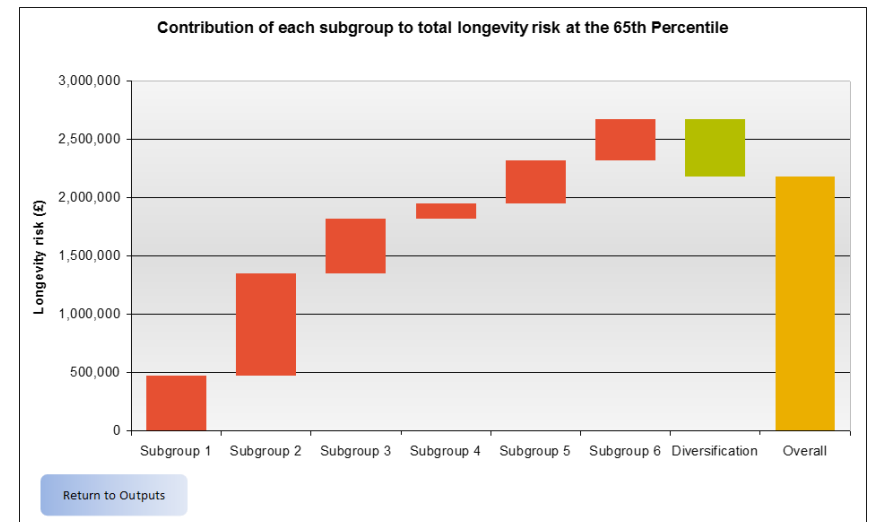
Source ONS: Human Mortality Database

Mortalità stocastica



Rischio idiosincratco: il rischio che particolari gruppi o sottogruppi possano avere una aspettativa diversa da quella attesa nonostante siano conosciuti I tassi di mortalità

Rischio di Trend: il rischio che l'aspettativa di vita possa discostarsi dallo scenario base

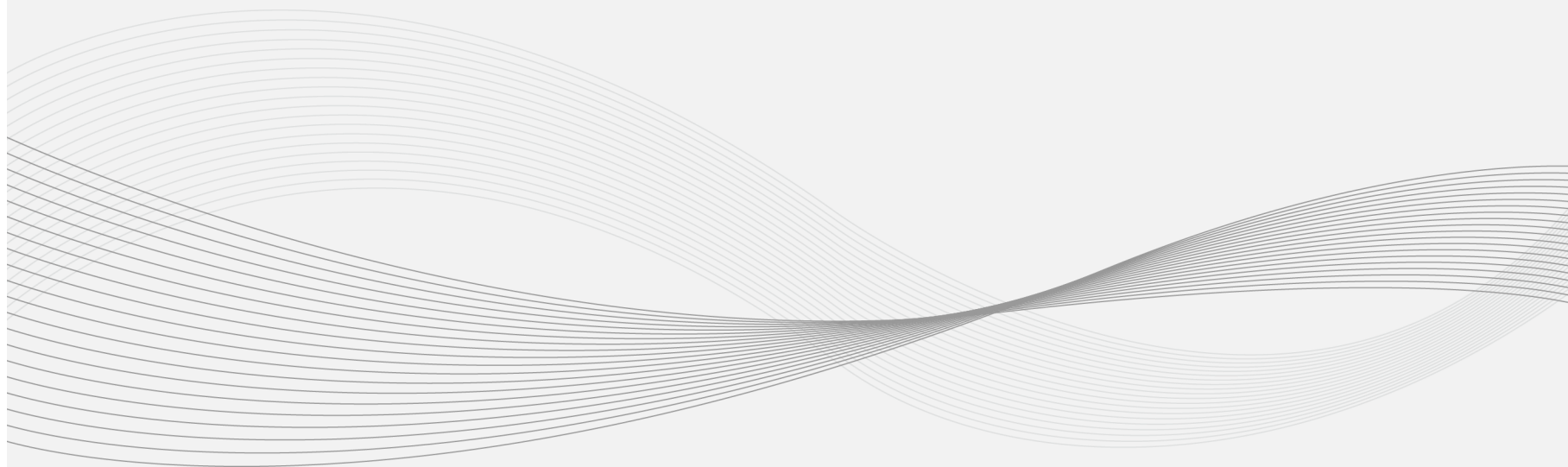


La modellizzazione stocastica invece permette di considerare tutti i fattori che incidono sull'evoluzione della aspettativa di vita in modo semplice e immediato, e aiuta a illustrare la variabilità dei risultati intorno a uno scenario centrale.

Domande



Contatti



Contatti

Ivan Abbruzzo **Senior Actuary**

Via Vittor Pisani, 19

20124 Milano

Italy

+39 02 63780165

ivan.abruzzo@towerswatson.com

Ivan Saverio Abbruzzo, iscritto all'Albo degli Attuari, è consulente Towers Watson dal 2006. È membro della Commissione Fondi Sanitari presso l'Ordine Nazionale degli Attuari e dell'Istituto Italiano degli Attuari.

Ha maturato un'ampia esperienza in materia di fondi pensione a prestazione definita svolgendo attività di consulenza tecnico attuariale per compagnie assicurative, istituti bancari, fondi di previdenza, casse e fondi sanitari. In particolare ha maturato la sua esperienza nell'ambito della redazione di bilanci tecnici, della revisione attuariale, nella misurazione delle riserve tecniche e nel pricing di prodotti dei rami danni con specializzazione nel settore salute, malattia e di prodotti LTC.

Ivan ha conseguito la laurea in Statistica e Scienze attuariali presso l'Università La Sapienza di Roma e un Master in Previdenza e Assistenza Sanitaria presso l'Università di Castellanza

Ivan è responsabile dei servizi attuariali nei Benefits e delle attività di Brokeraggio in Towers Watson.



Disclaimer

Towers Watson Limited ha preparato questa presentazione a soli scopi di marketing per i Partecipanti all'Evento "Revisione del Documento sulla Politica di Investimento: nuovi scenari per i Fondi Pensione".

Nessuna azione potrà essere intrapresa sulla base di questo documento in quanto non include nessuna dettagliata analisi che riguardi i nostri schemi specifici. Nella redazione di questo report noi abbiamo fatto affidamento su dati forniti da parti terze. Nonostante ci siamo preoccupati di verificare l'attendibilità di questi dati, questo report non garantisce l'accuratezza e la completezza di questi dati; per questa ragione Towers Watson non potrà essere considerata responsabile della non corretta rappresentazione dei dati riguardanti parti terze.

Questo documento può essere utilizzato solo per lo specifico scopo indicato. Il documento si basa su informazioni disponibili presso Towers Watson al momento della compilazione del documento e non prende in considerazione successivi sviluppi. Non può essere modificato da una parte terza senza l'autorizzazione scritta di Towers Watson, a meno che non sia imposto dalla legge. In assenza di un nostro espresso accordo, Towers Watson non accetta alcuna responsabilità per alcuna conseguenza derivante a parti terze per l'affidamento fatto su questo documento o sulle opinioni qui riportate.

TOWERS WATSON 