

La gestione del rischio in un mercato volatile: i risultati di un'indagine tra i fondi pensione in Italia

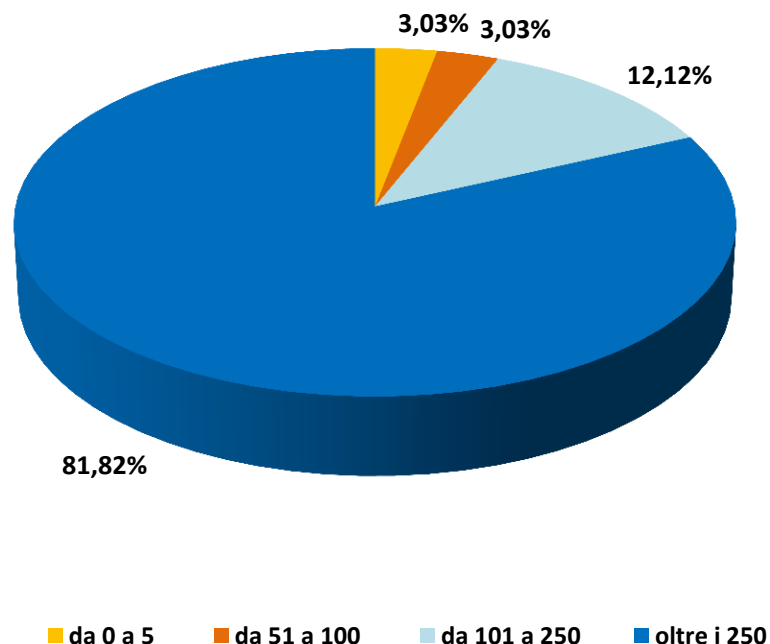
di Claudio Pinna

To protect the confidential and proprietary information included in this material, it may not be disclosed or provided to any third parties without the approval of Aon Hewitt.



L'Indagine 2016 sui fondi pensione a contribuzione definita

Le dimensioni dei fondi pensione in termini di patrimonio gestito (milioni di euro)

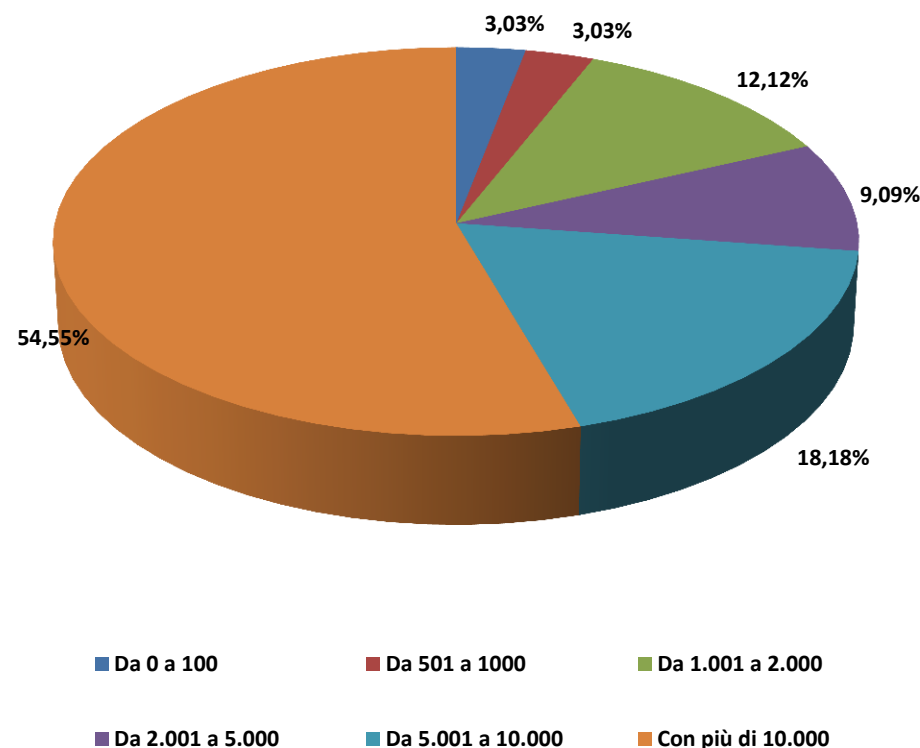


- 33 fondi pensione partecipanti
- Circa la metà dei fondi contrattuali
- Solo tra questi circa 1,7 milioni di iscritti e 25 miliardi di euro di patrimonio gestito
- Senza considerare gli altri 20 fondi pensione rilevati
- Risultati sicuramente rappresentativi degli attuali trend di mercato

L'Indagine 2016 sui fondi a contribuzione definita

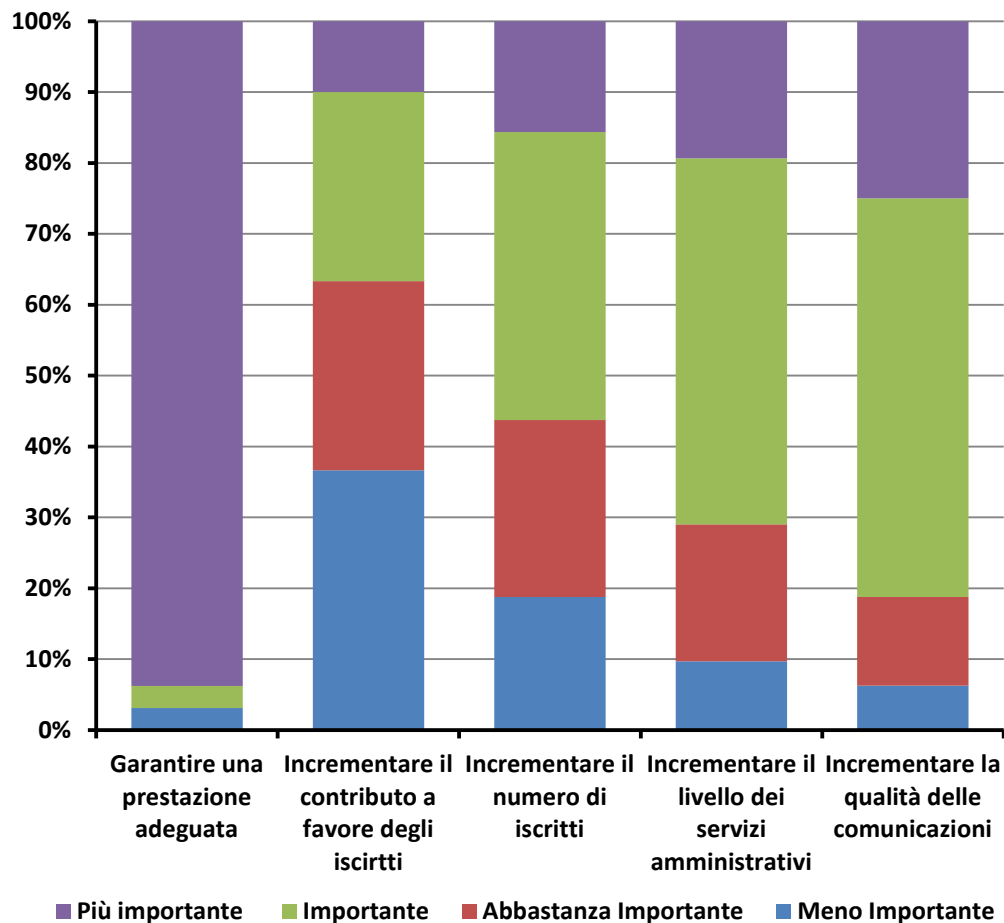
- Dei 33 fondi pensione rilevati 31 ritengono che sia determinante porsi un certo obiettivo di prestazione da garantire al pensionamento
- Non sempre poi però attività adeguate per il raggiungimento dell'obiettivo vengono effettivamente organizzate
- La comunicazione risulta fondamentale: 31 hanno un sito web, 27 comunicano via email, 23 prevedono linee telefoniche o chat dedicate
- Anche con riferimento alla comunicazione però diverse criticità possono essere evidenziate

Il numero di iscritti attivi



L'Indagine 2016 sui fondi pensione a contribuzione definita

Gli obiettivi ritenuti importanti dal management

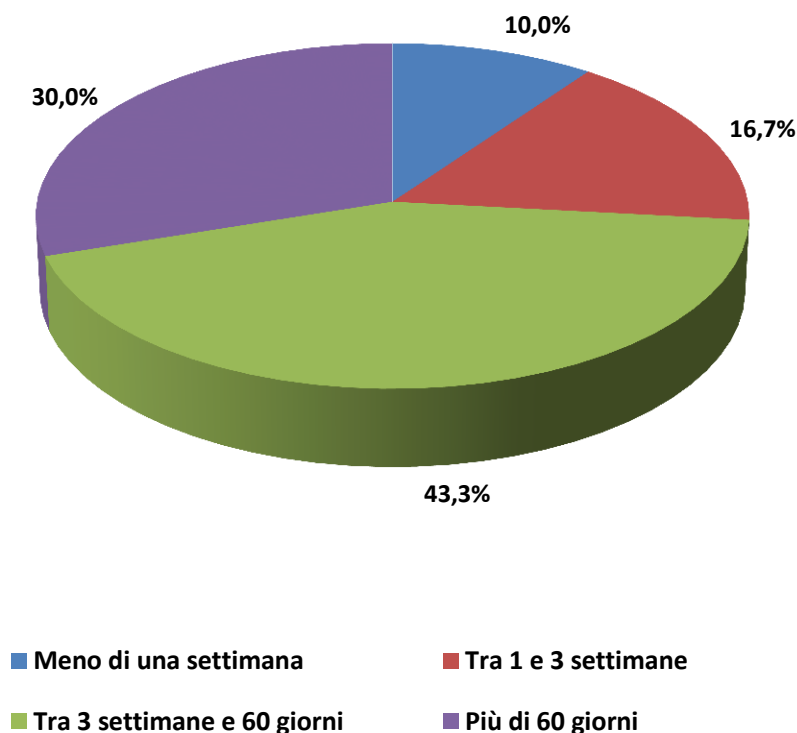


- Solo 13 fondi pensione sui 33 rilevati mettono a disposizione dei responsabili informazioni sull'adeguatezza delle prestazioni garantite
- Solo 13 svolgono una analisi adeguata per la verifica della coerenza della strategia degli investimenti adottata rispetto alle presumibili prestazioni finali
- 22 fondi pensione non prevedono affatto linee *life cycle*
- Solo 5 fondi pensione verificano il grado di soddisfazione tra gli iscritti sulla qualità delle informazioni ricevute
- 18 fondi pensione offrono strumenti informatici per la proiezione delle prestazioni finali

L'Indagine 2016 sui fondi a contribuzione definita

- Nessun fondo rilevato sta riflettendo sulla possibilità di fondersi con un programma paneuropeo. Neanche quelli appartenenti a Gruppi multinazionali
- Solo i Responsabili di 14 fondi pensione tra i 33 rilevati giudicano adeguato il tempo impiegato per lo svolgimento delle attività operative

Il tempo impiegato dai responsabili ogni trimestre per l'assolvimento delle funzioni



La proiezione delle prestazioni al pensionamento: il possibile range di risultati

I possibili
risultati
per un
iscritto

La prestazione finale espressa in % dell'ultima retribuzione, sulla base dell'attuale strategia di investimento

Migliore
5%

143.4%

56.0%

32.0%

18.6%

9.7%

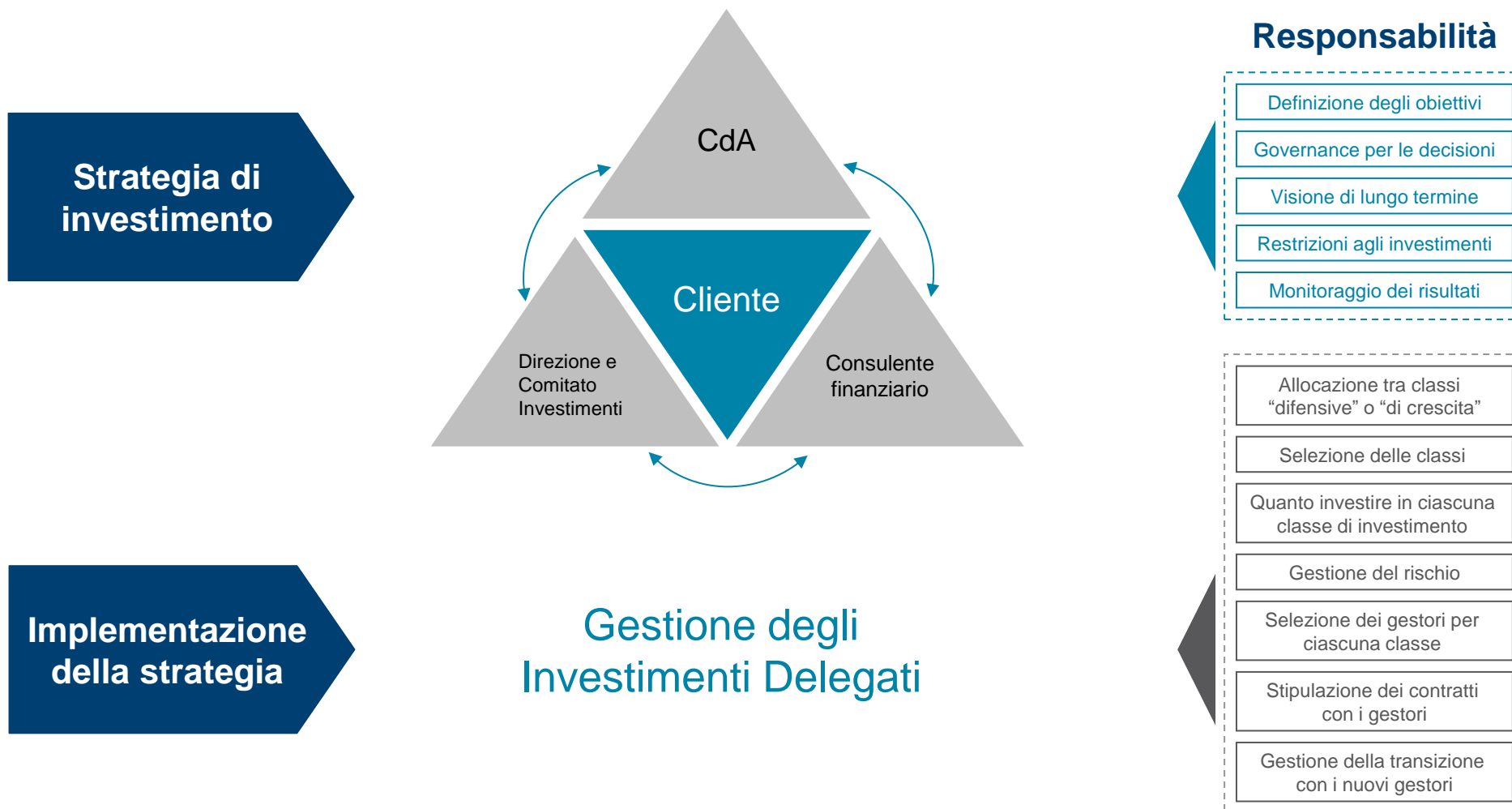
Mediana

Peggior
5%

	La prestazione per un iscritto al fondo pensione in % dell'ultima retribuzione
Il livello medio (50^{esimo} percentile)	32.0%
<i>Il livello rispetto al quale si ha:</i>	
Il 5% di probabilità di avere un risultato migliore	143.4%
Il 25% di probabilità di avere un risultato migliore	56.0%
Il 25% di probabilità di avere un risultato peggiore	18.6%
Il 5% di probabilità di avere un risultato peggiore	9.7%

Risultati determinati attraverso una simulazione stocastica con almeno 5.000 replicazioni

Le soluzioni delegate



Gestione degli investimenti attraverso i servizi delegati: come fronteggiare le criticità che i Consigli di Amministrazione si trovano ad affrontare

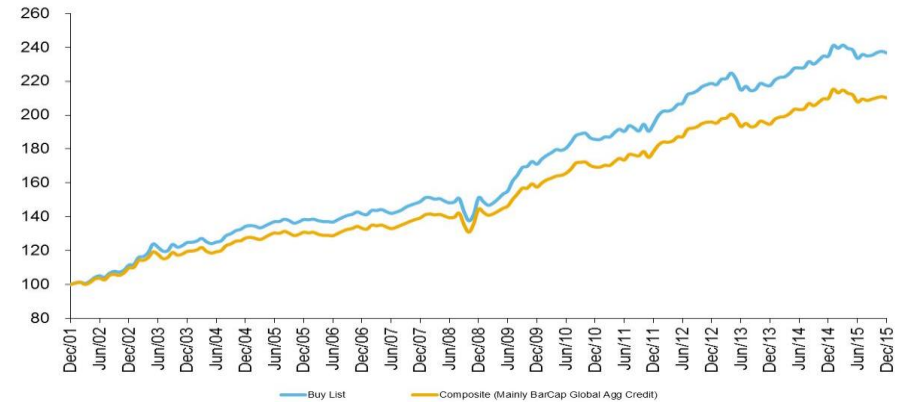
Criticità	La soluzione tramite i servizi delegati
Tempistica degli investimenti	Una serie di professionisti dedicati tutti i giorni alla gestione del patrimonio dell'ente e alla verifica della corretta implementazione della strategia di investimento
Adeguatezza competenza professionale	Un team dedicato a disposizione dell'ente supportato da un ulteriore team di ricerca dei gestori finanziari specialistici a livello globale
Velocità nelle decisioni	Esecuzione dell'opportunità nello stesso giorno dell'individuazione con adeguamento immediato della allocazione tattica
Dimensioni dell'ente	Acquisizione della forza contrattuale di Aon Hewitt: possibilità di usufruire dei gestori finanziari e delle opportunità altrimenti non accessibili
Costi e commissioni	Acquisizione della forza contrattuale di Aon Hewitt: gestori finanziari di prima fascia a costi scontati
Governance	Assunzione delle decisioni per conto dell'ente nell'ambito di parametri economici stabiliti a priori

Un approccio che dimostra con i risultati la sua correttezza

Global Unconstrained Equity



Global Credit



Emerging Markets Equity



Single Hedge Fund



Source: Aon Hewitt. Data to 31 Dec 2015

Aon Hewitt | Retirement and Investment

Aon Hewitt Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

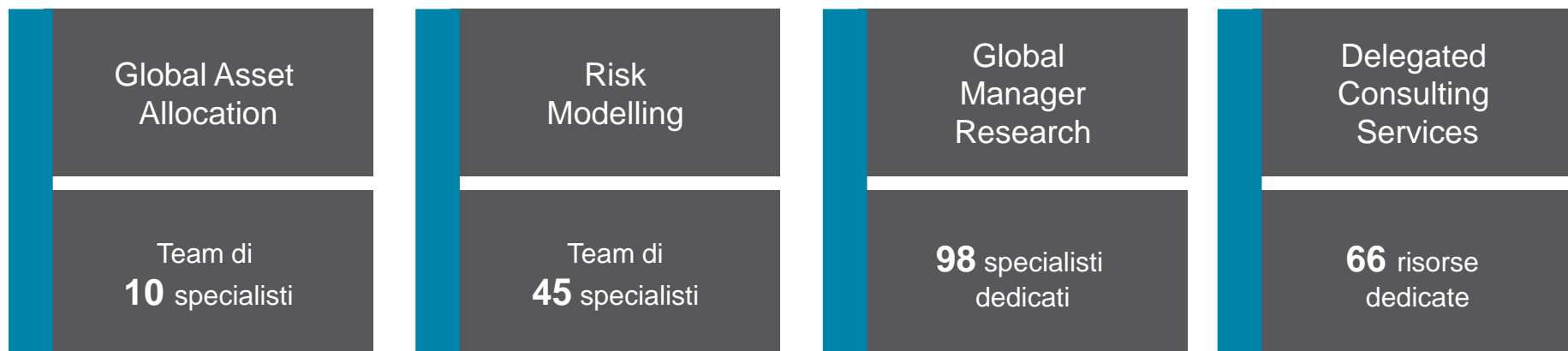
Le risorse di Aon Hewitt a supporto dei servizi delegati

Leader globale nell'investment consulting

- 750+ professionisti
- 2,200+ clienti
- c.\$4 trn di assets in consulenza*

Provider di servizi fiduciari in rapida crescita

- > \$80 bn di assets gestiti
- 338 mandati in delega
- Track-record di prim'ordine



Fonte: Aon Hewitt. Dati al 31 gennaio 2016.

Aon Hewitt Retirement and Investment

Aon Hewitt Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.