



Le tendenze in atto

Roma 10 Novembre 2010

Stefania Luzi

- **Riduzione della mortalità → pressione su governi, compagnie assicurative, fondi pensione e singoli individui**
- **Acquisita consapevolezza della necessità di coprire il rischio longevità**
- **L'importanza del mercato finanziario**

Il caso italiano

- **Nel contesto previdenziale italiano, quali operatori soffrono il longevity risk?**
 - Casse di previdenza
 - Fp a prestazione definita (DB)
 - Fp che erogano direttamente la rendita
- **Anche in un sistema DC esiste il rischio longevità?**

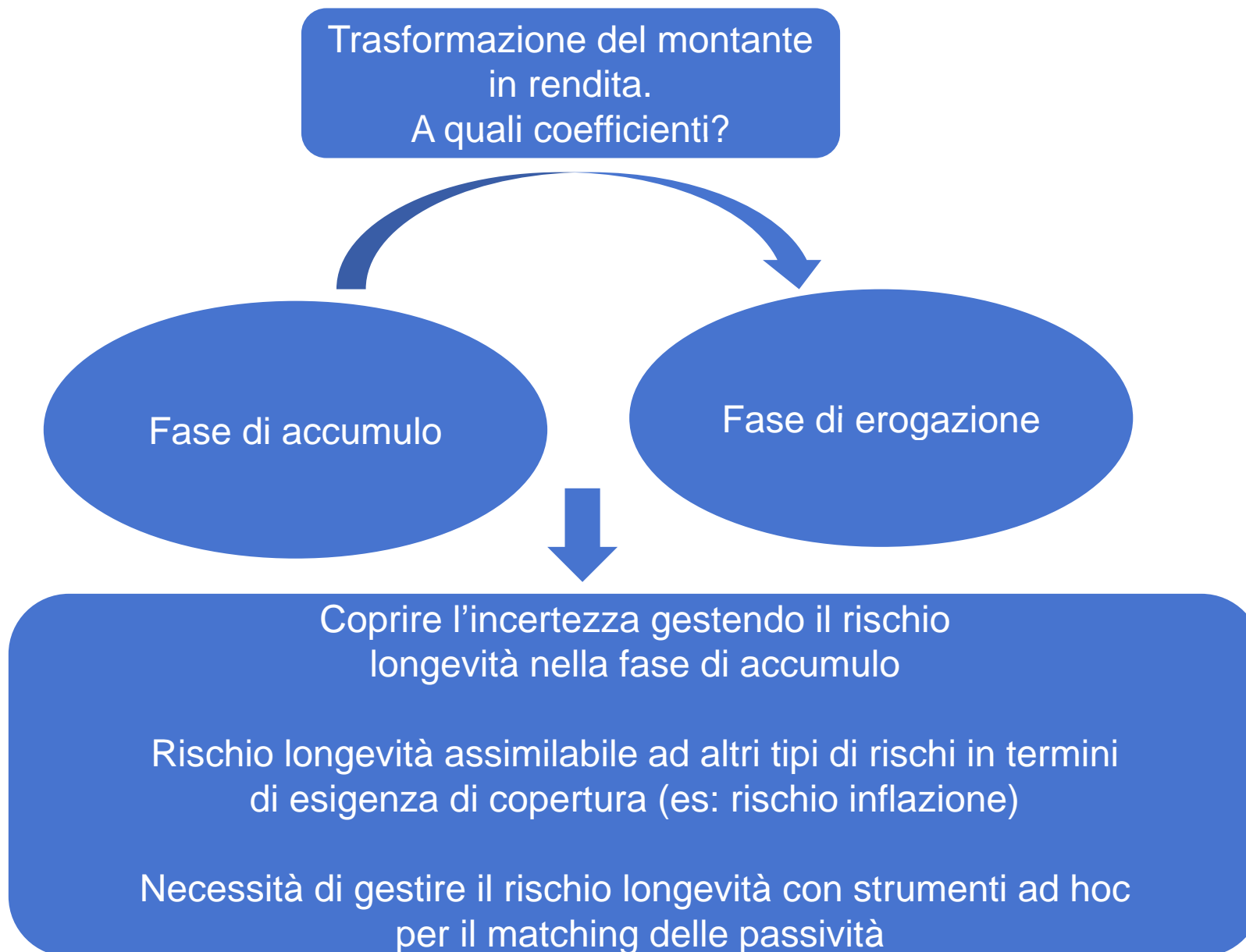
Il punto di vista di un lavoratore

- **I pilastro → notional account → sistema a capitalizzazione virtuale (a ripartizione) → trasferimento del rischio longevità al lavoratore dovuto alla revisione dei coefficienti di trasformazione**
- **Il pilastro → L'incremento dell'aspettativa di vita impatta anche sulla conversione del montante accumulato nel fondo pensione**
 - Coefficienti di trasformazione più prudentiali adottate dalle compagnie
 - Se le prestazioni pubbliche sono più basse, il montante accumulato nel fondo potrebbe essere non sufficiente a complementare la pensione di base → problema dell'adeguatezza del risparmio
- **Impossibilità di diversificare il rischio longevità con il II pilastro**

L'obiettivo del II pilastro

- **Integrazione della pensione pubblica di base**
- **Anche i Fp DC hanno una passività da coprire → gap tra tasso di sostituzione adeguato e tasso di sostituzione di I pilastro**
- **Approccio liability driven investments → definizione dell'asset allocation strategica in funzione di tasso obiettivo che colma il gap**
- **Nel raggiungimento del tasso obiettivo, attenzione alla gestione di tutti i rischi, anche di quello longevità**
- **Una gestione non adeguata di tale rischio potrebbe causare il fallimento di tutta la strategia di investimento**

Perché?



Le soluzioni adottate dagli operatori previdenziali

- **Mancato utilizzo di strumenti di mercato**
- **Ricorso a:**
 - Bilancio tecnico
 - Modifica delle caratteristiche peculiari della rendita