



Le tendenze in atto

Stefania Luzi

Mefop

Roma, 14 dicembre 2011

- **I dati su offerta e scelte di investimento degli iscritti ai Fp italiani**
- **I dati su offerta e scelte di investimento degli iscritti ai piani DC americani**
- **Le crisi finanziarie e i fondi pensione: come il settore sta reagendo**

L'offerta di investimento dei fondi pensione (fine 2010)

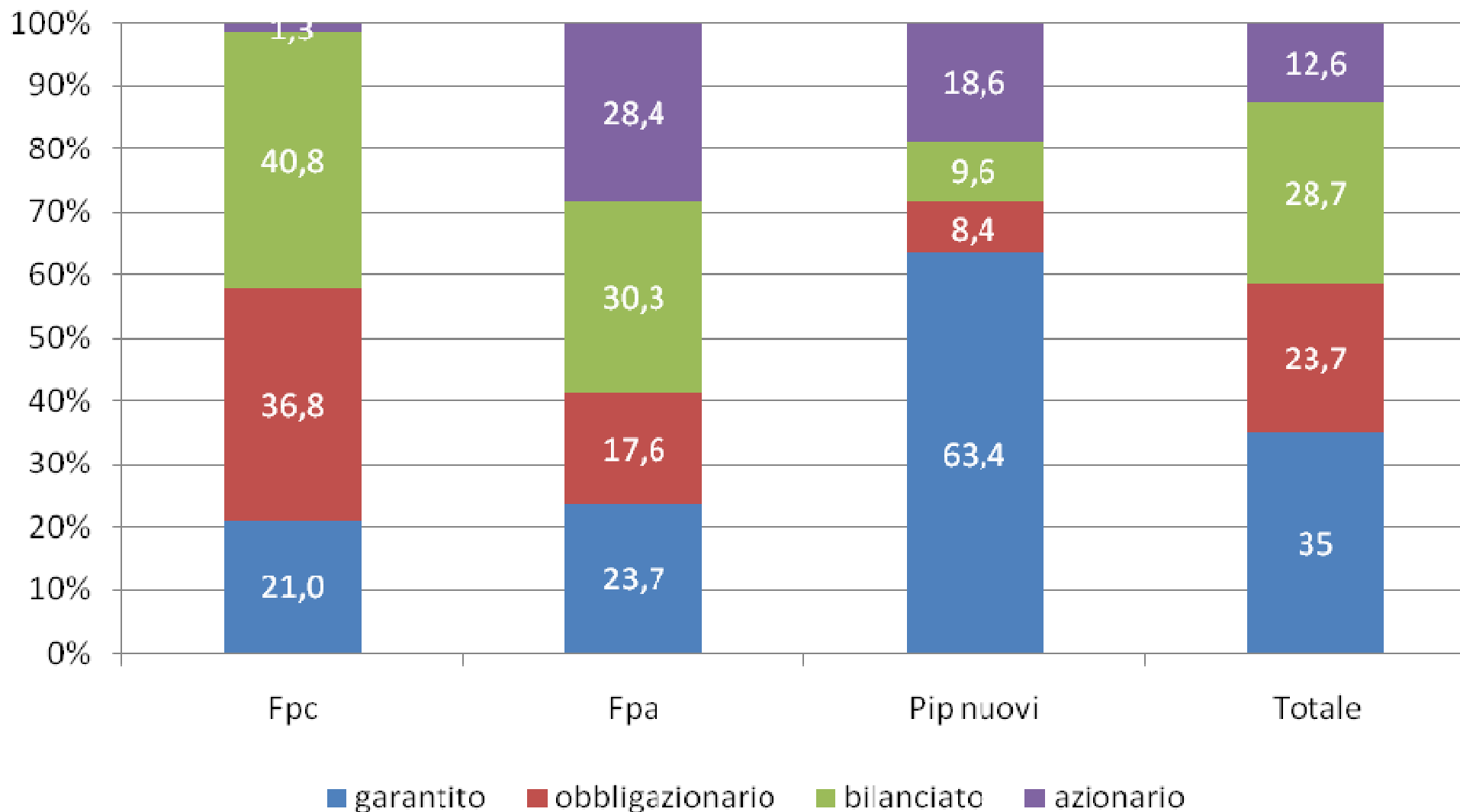


MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Tipologia di comparto	Linee			Patrimonio		
	Fpc	Fpa	Pip	Fpc	Fpa	Pip
Garantito	32,1%	30,6%	42,2%	12,0%	18,7%	63,8%
Obbligazionario	35,7%	29,6%	13,3%	69,2%	24,2%	3,2%
Bilanciato	8,9%	6,3%	4,8%	13,8%	7,1%	0,4%
Azionario	23,2%	32,6%	31,9%	4,9%	48,0%	8,0%
Non classificabile	-	1,0%	7,8%	-	2,0%	24,6%

Fonte: Mefop – Previ|DATA

La distribuzione degli iscritti per tipologia di comparto (fine 2010)

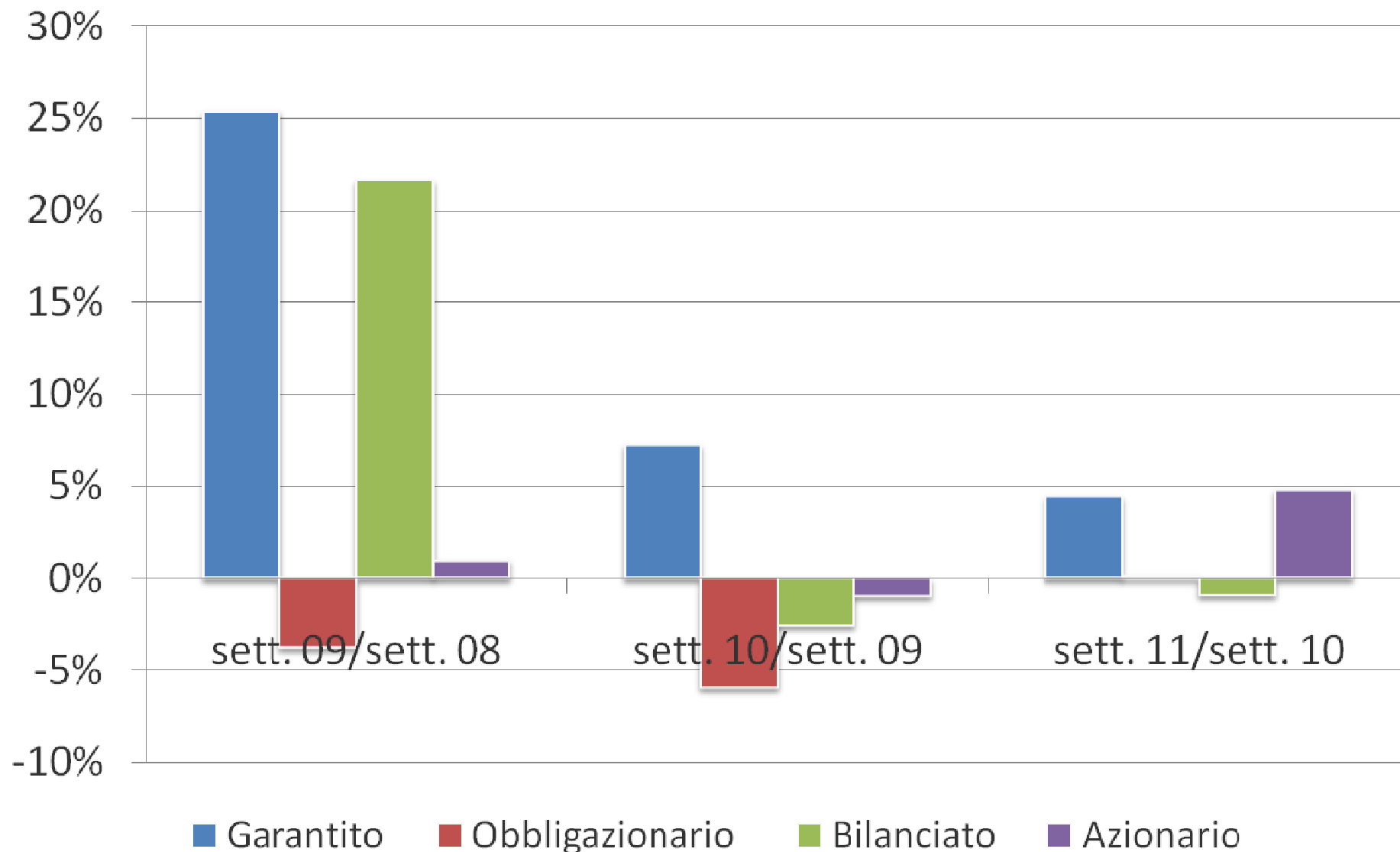


Fonte: Covip

I tassi di variazione annuali delle adesioni ai Fpc per tipologia comparto (dati al 30 settembre di ciascun anno)

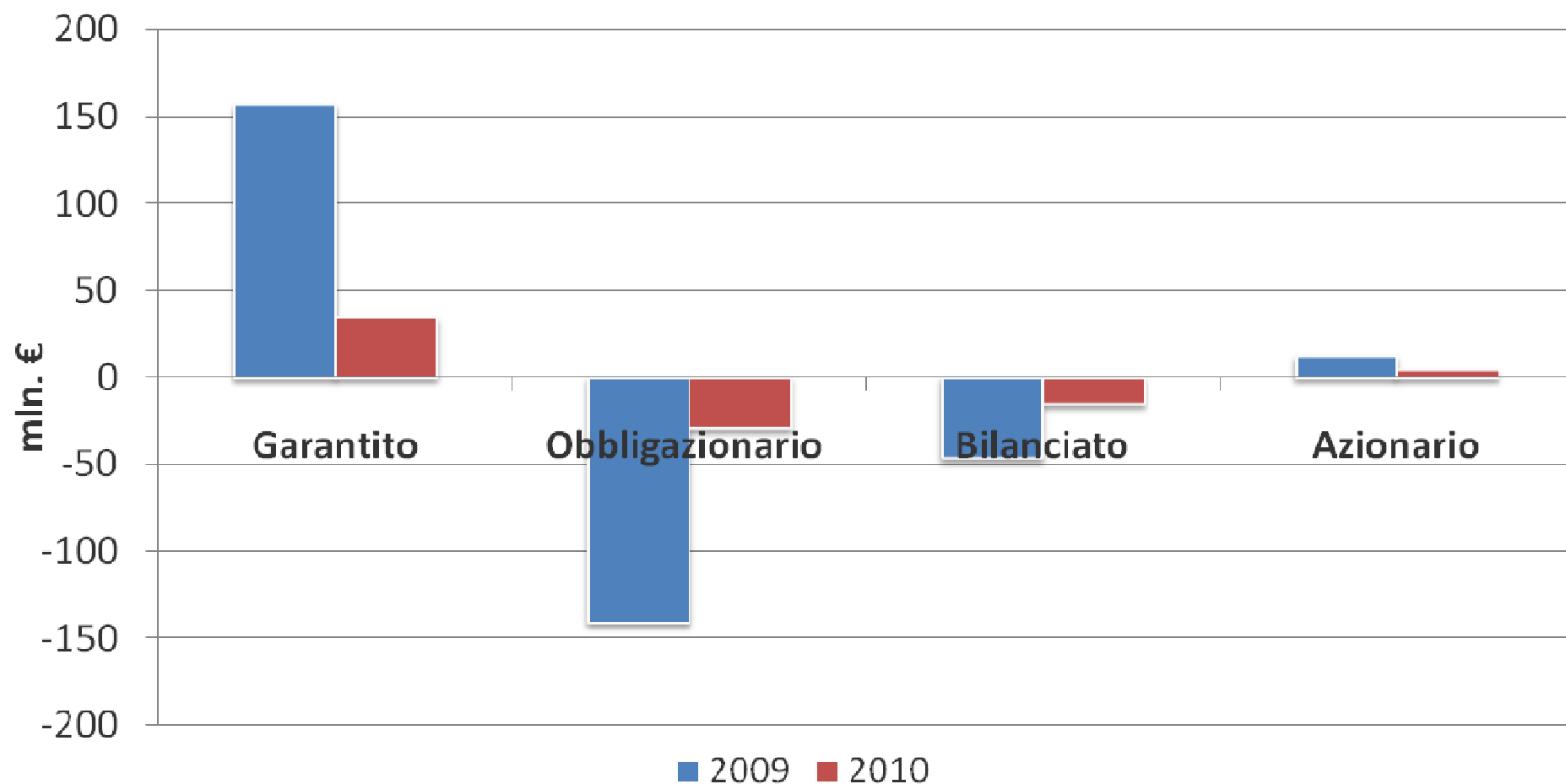


MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione



Fonte: Mefop - Previ|DATA

Gli switch netti tra i comparti



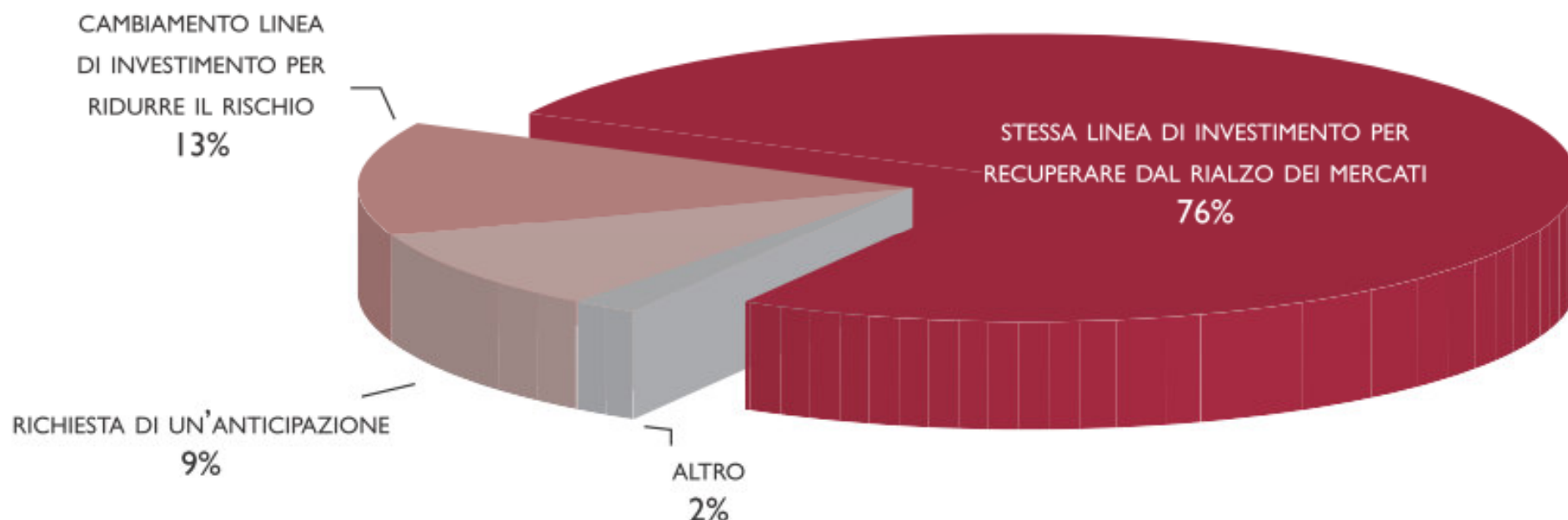
Fonte: Mefop – Previ|DATA

La classificazione adottata

- **L'offerta di investimento dei fondi pensione è stata qualificata secondo la composizione dei benchmark di riferimento dichiarati nella Nota Informativa e la previsione di una garanzia. In particolare risultano individuate le seguenti tipologie di comparto:**
 - obbligazionario: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso non superiore al 30%;
 - bilanciato: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso superiore al 30% e comunque inferiore al 50%;
 - azionario: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso almeno pari al 50%;
 - non classificabile: benchmark non composto interamente da indici di mercato.
 - garantito: linee con riconoscimento di una garanzia (di rendimento o di restituzione del capitale)

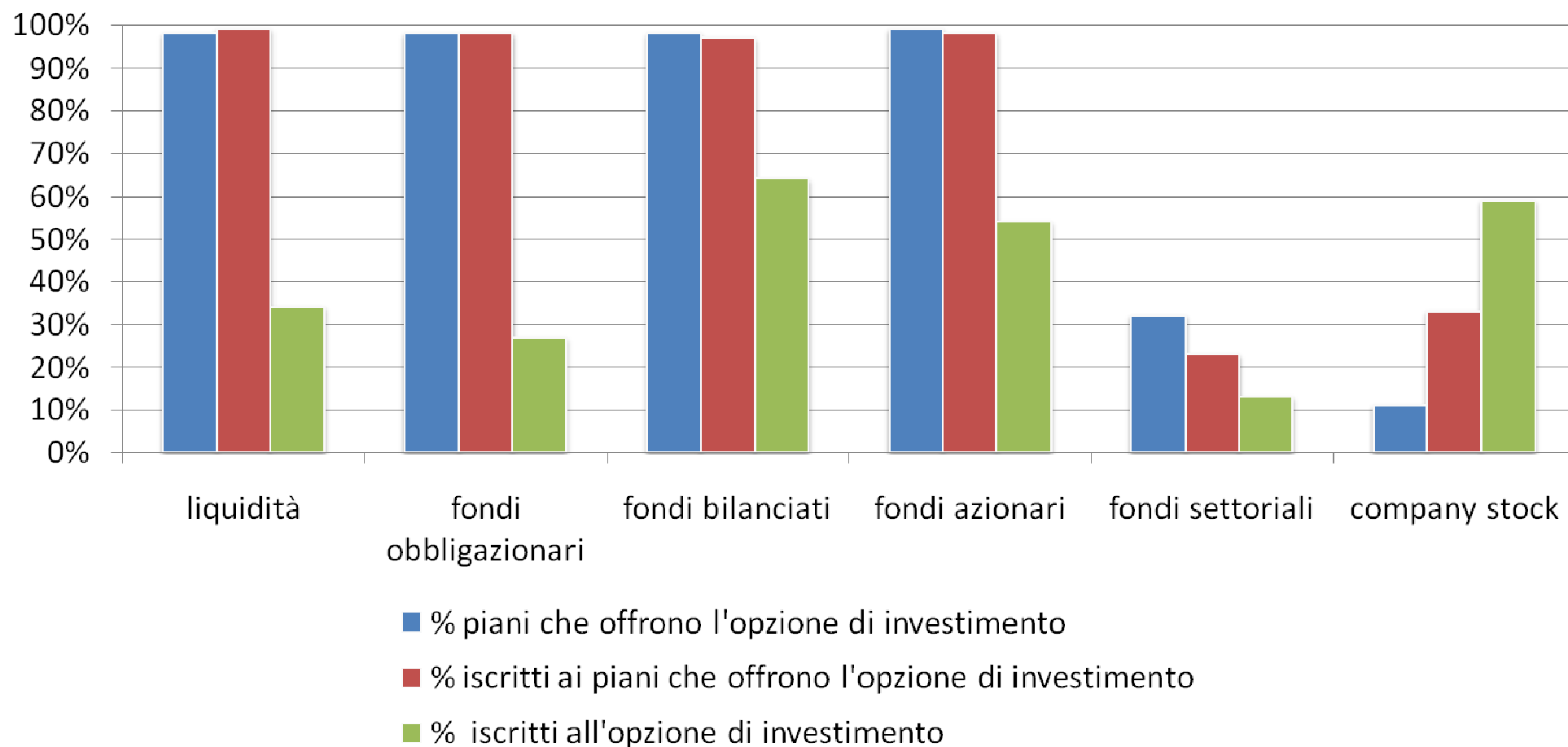
L'indagine campionaria Mefop: le reazioni degli iscritti alla crisi finanziaria

Quali sono stati gli effetti della crisi dei mercati finanziari sulle scelte di investimento nel fondo pensione?



Fonte: La previdenza complementare: cosa ne pensano i lavoratori? – I risultati dell'indagine campionaria Cnel/Mefop, Mid term report n.4, gennaio 2011

Offerta e scelte di investimento nei piani Dc gestiti da Vanguard (1)

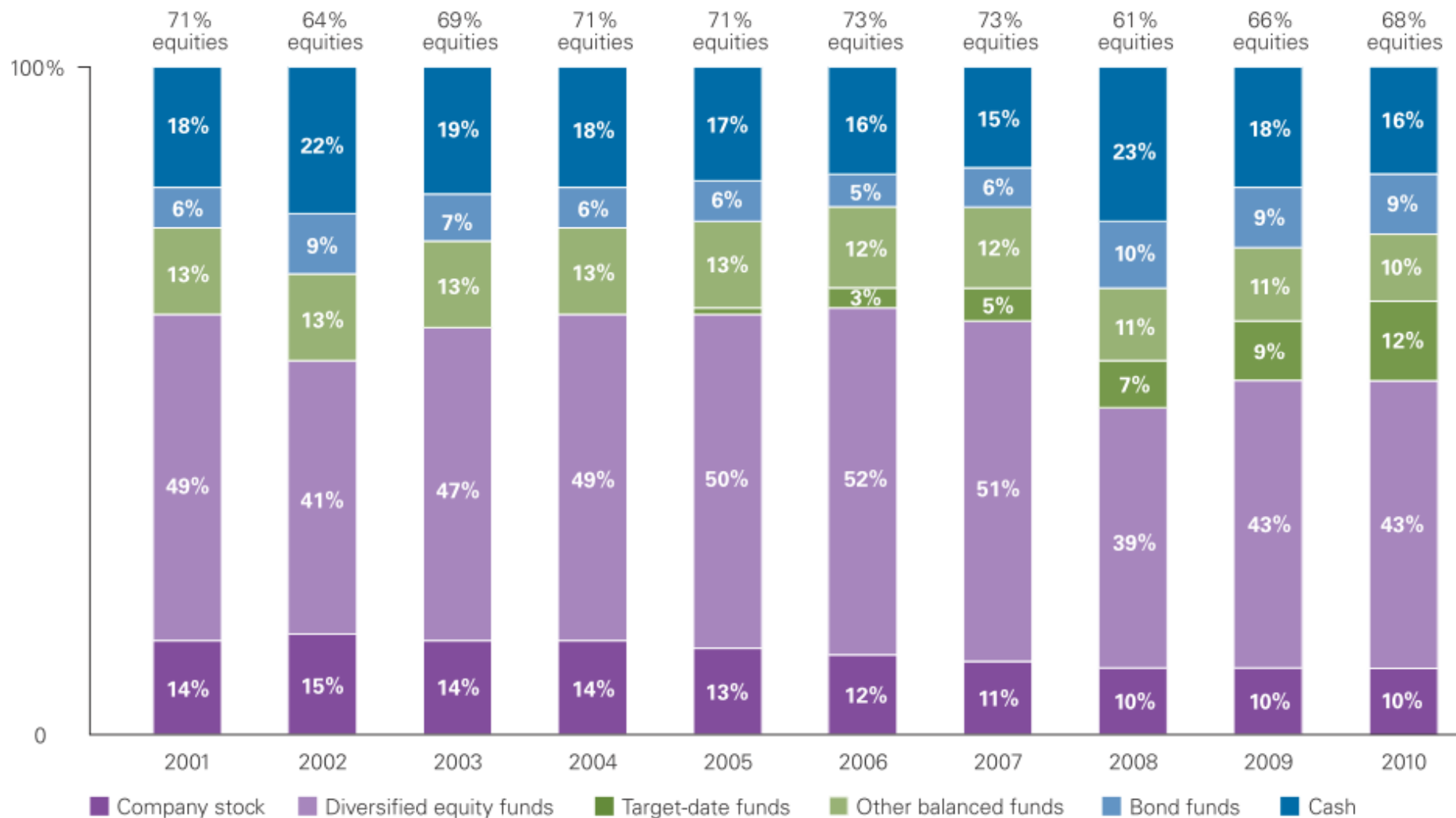


Fonte: How America Saves 2011 – A report on Vanguard 2010 defined contribution plan data

Offerta e scelte di investimento nei piani Dc gestiti da Vanguard (2)

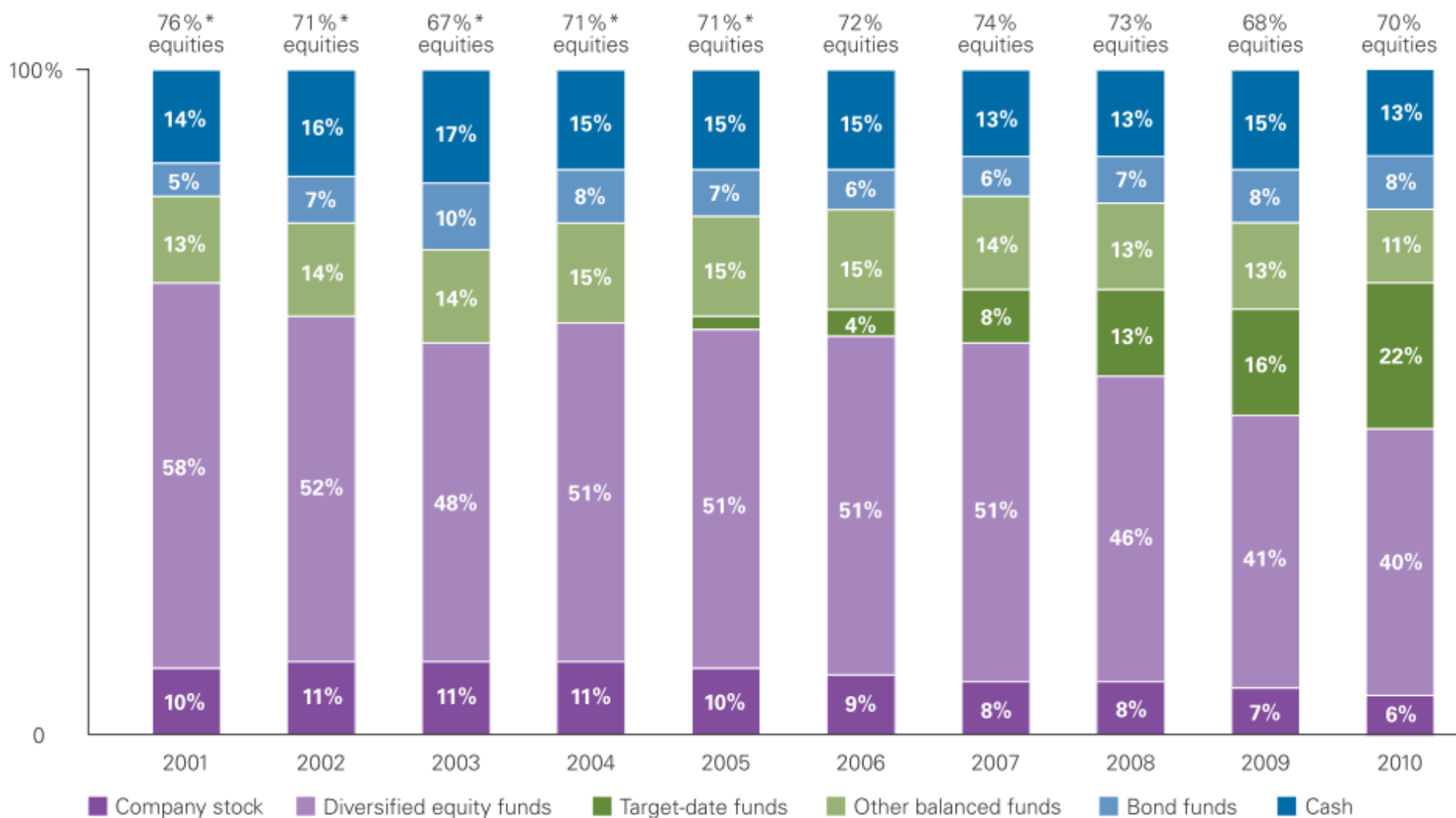
- **Tra le opzioni di investimento offerte:**
 - I fondi bilanciati sono quelli più utilizzati (64% degli iscritti) seguiti dalle azioni dell'impresa presso la quale il lavoratore è occupato (59%);
 - Tra i fondi azionari, prevalgono i fondi azionari domestici;
 - I fondi monetari sono preferiti a quelli obbligazionari.

L'asset allocation



Fonte: How America Saves 2011 – A report on Vanguard 2010 defined contribution plan data

L'allocazione dei flussi contributivi



* Diversified equity, company stock, and 60% of balanced funds.

L'asset allocation e l'investimento dei flussi contributivi

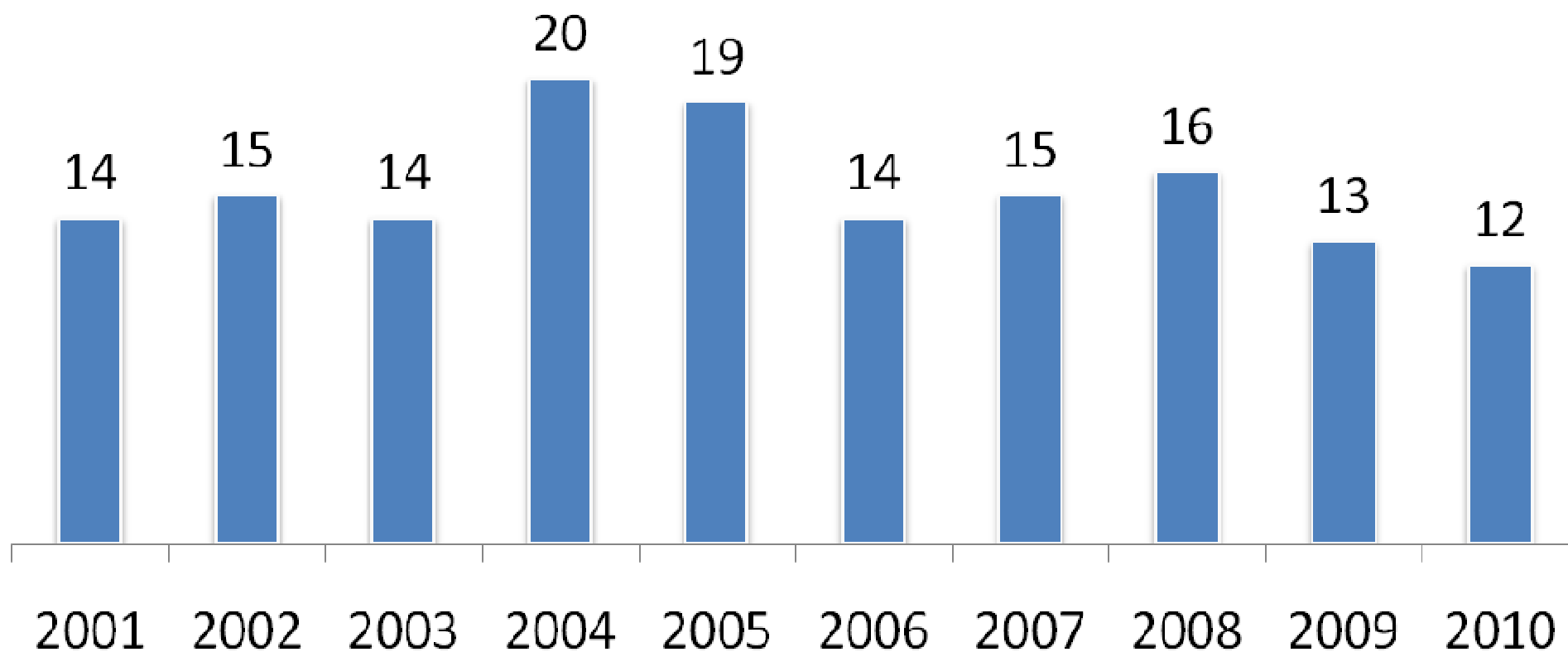
- Per quanto riguarda l'asset allocation, quota azionaria in lieve aumento rispetto al 2009, anche se ancora inferiore di 5 punti percentuali rispetto alla fine del 2007;
- Per quanto riguarda l'allocazione dei flussi, in aumento l'investimento in azioni; crescita delle risorse investite in fondi data target

L'offerta di fondi data target

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
piani che offrono fondi data target	13%	28%	43%	58%	68%	75%	79%
iscritti a piani che offrono fondi data target	14%	29%	46%	67%	76%	81%	86%
iscritti a fondi data target	2%	5%	10%	18%	28%	34%	42%

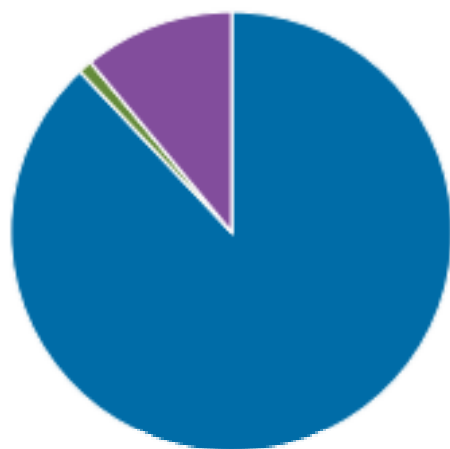
Fonte: How America Saves 2011 – A report on Vanguard 2010 defined contribution plan data

Gli iscritti che hanno modificato le proprie scelte di investimento (in % sul totale)



Fonte: How America Saves 2011 – A report on Vanguard 2010 defined contribution plan data

Le modifiche apportate (1)



■	88%	Nontraders
■	1%	Abandoned equities
■	11%	All other traders

Categories	Participants
Nontrader	88%
Traded to 100% fixed income	1
Decreased equities by more than 10 percentage points	2
Rebalancer shifted allocation by less than 10 percentage points	6
Frequent trader	0
Increased equities by 10 percentage points or more	2
Traded to 100% equities	1
Total	100%

Fonte: How America Saves 2011 – A report on Vanguard 2010 defined contribution plan data

*Piani pensionistici gestiti da Vanguard

Le modifiche apportate (2)

- **Tra gli iscritti che hanno modificato la composizione del proprio portafoglio (12%):**
 - Il 3% ha ridotto l'esposizione azionaria (l'1% l'ha completamente azzerata)
 - Il 3% ha aumentato l'esposizione azionaria (l'1% ha allocato il proprio portafoglio interamente in equity)
 - Il 6% ha effettuati ribilanciamenti al portafoglio

Dalla fase di avvio alla crisi finanziaria

- **Avvio della gestione finanziaria dei fondi caratterizzata dal buon andamento dei mercati finanziari**
- **Attenzione rivolta più alla capacità di generare rendimenti che alla necessità di controllare i rischi insiti negli investimenti o il rischio di non raggiungimento degli obiettivi previdenziali**
- **Dopo la crisi finanziaria, acceso dibattito su opportunità di cambiamento dei modelli di gestione in essere e controllo del rischio**

Un primo confronto su obiettivi e finalità della previdenza complementare

- Contestualmente alla crisi finanziaria, acceso dibattito su stabilizzazione dei rendimenti e garanzie a favore degli iscritti
- Un dubbio: la stabilizzazione dei rendimenti è effettivamente il primo obiettivo della previdenza complementare?
 - “...assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale”
 - Il ruolo dell'integrazione (complementarietà) rispetto alla pensione pubblica
- L'**obiettivo** della previdenza complementare dovrebbe essere quello di assicurare al lavoratore il **raggiungimento di un determinato livello di prestazione pensionistica coerente con la prestazione di I pilastro**

Come tutelare il risparmio previdenziale

- **Se tale è l'obiettivo della previdenza, come può essere effettivamente tutelato il risparmio previdenziale degli iscritti?**
 - Adozione di modelli gestionali che esplicitano una passività in termini di un obiettivo di rendimento in grado di colmare il gap tra tasso di sostituzione desiderata e tasso di sostituzione del I pilastro
➔ Modelli Ldi
 - Revisione dell'AAS per cambiamenti delle regole di I pilastro
 - Coerenza tra definizione dell'AAS e definizione dei mandati
 - Gestione delle risorse coerente con l'obiettivo del mandato
 - Pianificazione previdenziale ➔ monitoraggio "continuo" dell'evoluzione della posizione previdenziale dell'iscritto che consenta al lavoratore di apportare le dovute modifiche in funzione del raggiungimento dell'obiettivo di rendimento

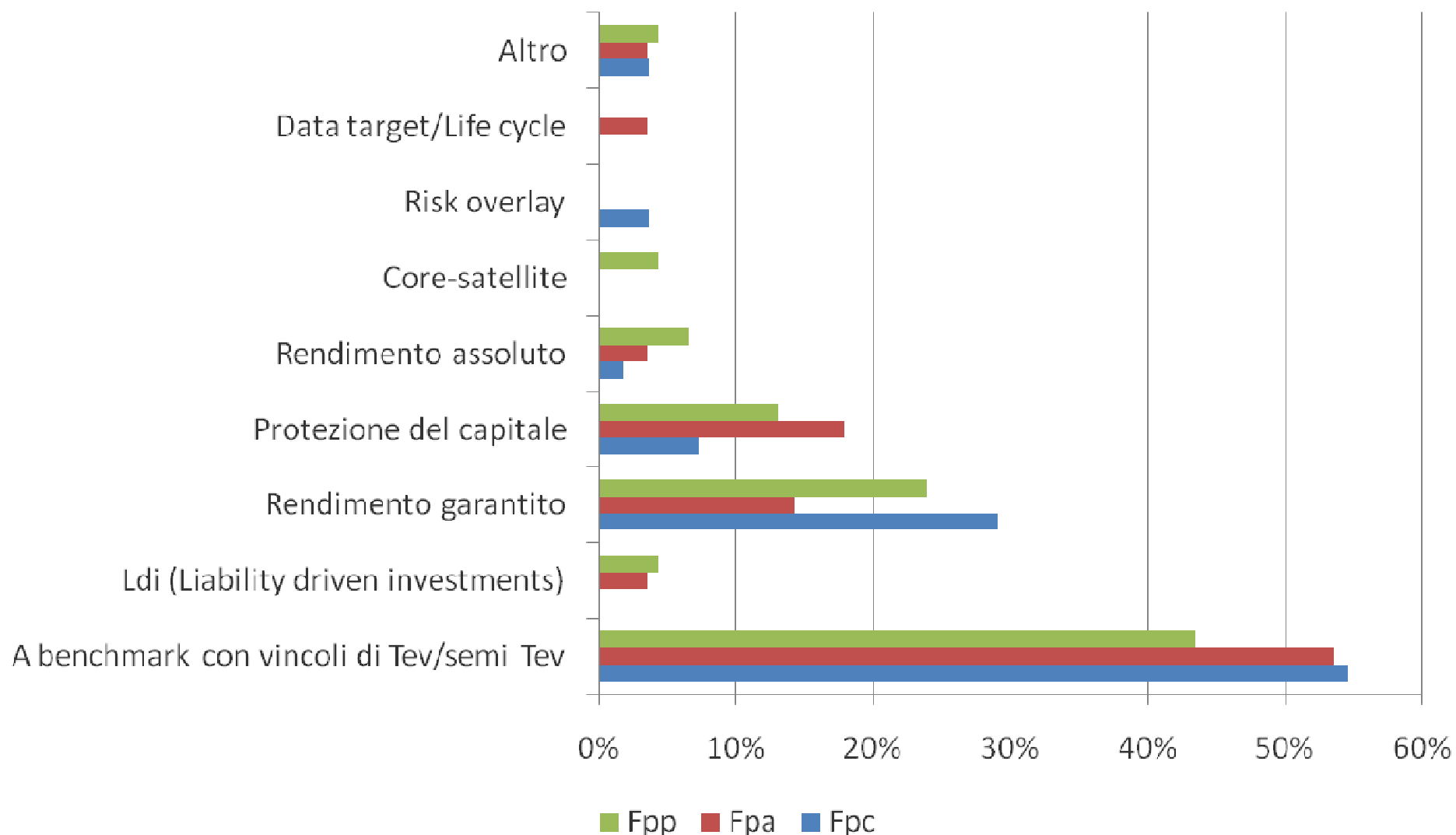
Come tutelare gli obiettivi previdenziali?



I risultati dell'indagine Mefop 2011: i modelli di investimento adottati dai fondi pensione



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione



La pianificazione previdenziale

- **Investire sulle funzioni di supporto alle scelte di investimento dei lavoratori**
- **Ricerca il confronto Fp-iscritto**
 - complesso per i Fpc, più facile per i Fpa e Pip (ruolo delle reti commerciali):
 - Tuttavia per i Fpc è più facile, rispetto ai fondi ad adesione individuale, circoscrivere i bisogni della platea di riferimento e quindi individuare gli obiettivi
- **Dove è difficile creare un punto di incontro Fp-iscritto, investire sulla comunicazione**
 - Incentivare l'uso degli strumenti di pianificazione previdenziale