



I trend in atto nel settore

Antonello Motroni

23 novembre 2022

Le complessità della congiuntura

- Rischi geopolitici (conflitto Russia-Ucraina, pandemia)
- Inflazione
- Tassi d'interesse
- Elevata volatilità sui mercati finanziari, la decorrelazione non ha funzionato
- Forte rallentamento della crescita economica

Gli effetti sui fondi pensione – Le risorse destinate alle prestazioni

Tav. 2

La previdenza complementare in Italia. Risorse destinate alle prestazioni.

(dati provvisori di fine periodo; importi in milioni di euro)

	Set 2022	Giu 2022	Mar 2022	Dic 2021	var.% Set22/ Dic21
Fondi pensione negoziali	59.969	60.756	63.683	65.322	-8,2
Fondi pensione aperti	26.696	27.044	28.434	28.966	-7,8
PIP “nuovi”	43.843	43.666	43.902	43.989	-0,3
Fondi pensione preesistenti	64.500	64.548	66.655	67.636	
PIP “vecchi”	7.300	7.300	7.300	7.337	
Totale risorse destinate alle prestazioni	202.308	203.315	209.974	213.251	-5,1

Le risorse complessivamente destinate alle prestazioni comprendono: l’attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) per i fondi negoziali e aperti e per i fondi preesistenti dotati di soggettività giuridica; i patrimoni di destinazione oppure le riserve matematiche per i fondi preesistenti privi di soggettività giuridica; le riserve matematiche costituite a favore degli iscritti presso le imprese di assicurazione per i fondi preesistenti gestiti tramite polizze assicurative; le riserve matematiche per i PIP di tipo tradizionale (ramo I) e il valore delle quote in essere per i PIP di tipo *unit linked*.

Per i fondi pensione preesistenti, i dati di settembre 2022 non sono ancora disponibili e sono tenuti stabili rispetto a quelli di giugno 2022. Per i PIP “vecchi”, i dati del 2022 sono tenuti stabili rispetto a quelli della fine del 2021.

Fonte: La previdenza complementare. Principali dati statistici – Settembre 2022

https://www.covip.it/sites/default/files/documentazionestatistica/agg_stat_set22.pdf

La nuova governance

- Nuovi rischi per la gestione del portafoglio: geo-politici, inflazione, mercato, regolamentari
- Necessità di esplorare soluzioni innovative per efficientare la gestione finanziaria, adeguandola al nuovo scenario
- L'efficienza del nuovo modello di governo dei rischi fondamentale per poter approcciare correttamente le innovazioni e le nuove sfide

La valutazione interna dei rischi

- Prevista da IORP 2 con cadenza triennale (1° VIR aprile 2021)
- Considera tutti i rischi rilevanti della forma pensionistica
- 28 Fp considerati
- 17 Fp negoziali
- 11 Fp preesistenti

La governance dei rischi

- CdA, Funzione di gestione del rischio, Direttore Generale, Collegio Sindacale, Funzione di revisione interna sempre presenti
- Commissioni consiliari (finanza/investimenti, conflitti d'interesse, rapporti con i soci...)
- Comitato rischi istituito da un solo Fp
- Revisione legale, Organismo Sorveglianza 231, Responsabile protezione dati
- Strutture operative: Funzione finanza, Funzione compliance/legale

Mappatura dei rischi

- Rischi operativi e finanziari principali categorie di rischio per i Fp
- Altre categorie di rischi
 - Strategici
 - Reputazionali
 - Esogeni
 - Politici-Regolamentari

Rischi finanziari

- Rischio tasso: perdite di titoli sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse
- Rischio equity: perdite da movimenti negativi dei titoli di capitale
- Spread risk: perdite connesse alle oscillazioni degli spread di credito rispetto ai tassi dei titoli risk free
- Currency risk: oscillazioni dei tassi di cambio delle valute
- Property risk: rischi connessi alle oscillazione dei prezzi dei beni immobiliari
- Concentrazione: portafoglio non sufficientemente diversificato rispetto a area geografica, settore economico, rating emittenti...
- Liquidity risk: difficoltà nell'accedere al mercato per accedere a risorse necessarie ad assolvere gli obblighi previdenziali
- Rischio controparte: inadempienza della controparte

Rischi finanziari

- In alcuni casi si fa riferimento ai rischi derivanti dai gestori e depositario
- Investimenti in derivati
- Rischi catastrofici (rischi ESG fisici)

Rischi ESG

- Categoria distinta
- Ricompresa in altre categorie
 - Reputazionale
 - Pratiche non rispettose dei criteri ESG (direttamente o indirettamente tramite fornitori)
 - Emergenti/Esogeni

Modelli quantitativi per la valutazione dei rischi finanziari

- Riferimento agli indicatori del Documento politiche di governance (ex DPI)
 - Comparto/mandato *vs.* benchmark
 - Limiti AAS/AAT
 - TEV/Semi TEV, Vol, Duration, Turnover, VaR/Shortfall *vs.* valori di riferimento
 - Limiti DM 166/2014 e da comparto/mandato
- Ampiamente al di sotto dei limiti di convenzione salvo casi sporadici, prontamente ricondotti nei limiti

Modelli quantitativi

- Common Framework EIOPA
- Market risks
 - Tasso, prezzo, spread, cambio, concentrazione, liquidità
 - Standardized Value at Risk per ogni categoria di rischio, aggregati per comparto

Market risks – Impatto singoli rischi sul VaR totale

- Comparti garantiti (restituzione capitale o rendimento minimo)
- Interest rate e spread risks più rilevanti
 - Esposizione ai titoli di debito prevalente
- Equity e currency risks non trascurabili
 - Esposizione azionaria

Market risks – Impatto singoli rischi sul VaR totale

- Comparti obbligazionari-misti (azioni max 30%), bilanciati (azioni 30%-50%) e azionari (azioni > 50%)
- Equity e currency risks più rilevanti
 - Componente azionaria via via più consistente
 - Investimenti in FIA (bilanciati)
 - Investimenti in valuta USD e mercati emergenti (bilanciati)
- Interest rate e spread risks sempre meno rilevanti

Counterparty risk

- Controparti che dispongono di un rating ma rispetto alle quali l'esposizione non può essere diversificata
 - gestore comparto garantito
 - controparte del gestore per i forward sui cambi
 - depositario
- VaR controparte secondo metodologie EIOPA
- Rating controparte generalmente pari almeno a A
- Fattori di rischio estremamente contenuto!

Liquidity risk

- Liquidity Asset Ratio: Valore totale del portafoglio liquido (titoli negoziabili al fair value/totale attività)
- Prossimo al 100%
- Leggermente più basso nel caso di titoli illiquidi in portafoglio
- Fattore di rischio estremamente ridotto!

Valutazioni quantitative rischi ESG degli investimenti

- Riflettono la rilevanza dei profili della sostenibilità nelle politiche d'investimento
- Focalizzazione sui profili ambientali
- Rating del portafoglio vs. rating del benchmark
- Score del portafoglio
- Carbon footprint
- Dati elaborati dai gestori o da advisor

Valutazione quantitativa rischi ESG degli investimenti

- Selezione del gestore in base a criteri ESG
- Rimando alle policy ESG del gestore
- Presidio di controllo dei rischi ESG legati agli investimenti da rafforzare

Grazie per l'attenzione



Mefop

Via Aniene, 14

00198 Roma

P.iva 05725581002

www.mefop.it

CONTATTI

Tel. 0648073537

Email. motroni@mefop.it

SEGUICI SU



[mefop-spa](https://www.linkedin.com/company/mefop-spa)



[@MEFOP](https://twitter.com/MEFOP)



[Mefop](https://www.facebook.com/Mefop)



[MefopFondiPensione](https://www.youtube.com/MefopFondiPensione)