

PERCORSO PREVIDENZIALE

Documento tecnico

Premessa

Diversi studi europei svolti dall’Eiopa e da società di ricerca internazionale hanno individuato una generale mancanza di attenzione da parte dell’iscritto sulla propria posizione contributiva nel corso della vita lavorativa. Dai risultati delle ricerche emerge infatti che l’iscritto:

- ✚ fa una scelta attiva nella individuazione del comparto di destinazione dei contributi solo al momento dell’iscrizione al Fondo Pensione;
- ✚ molte volte non sceglie;
- ✚ usa il fondo come uno strumento finanziario/di trading.

Ognuna di queste attività crea delle distorsioni allocative dei risparmi previdenziali che dovrebbero invece basarsi su un modello “Life Cycle”.

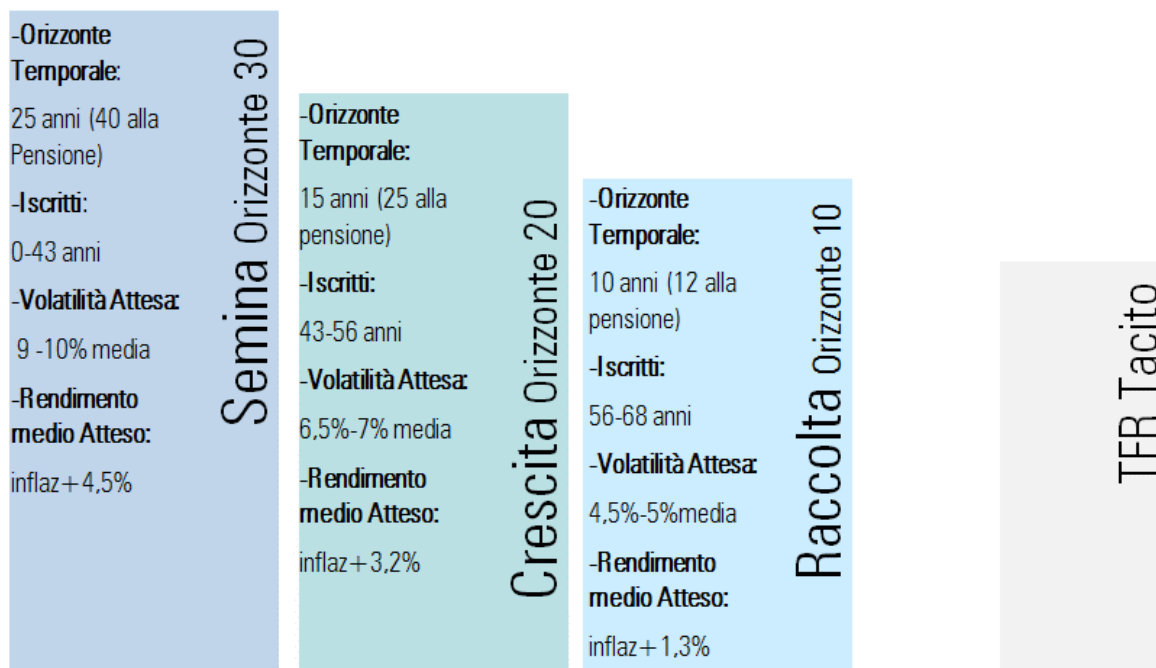
Gli studi menzionati riconoscono una difficoltà da parte degli iscritti nell’allocare correttamente la propria posizione previdenziale ed individuano, di conseguenza, la necessità di “aiutarli” o “guidarli” nelle loro scelte mediante un meccanismo di “Life Cycle”.

Il “Percorso Previdenziale”

La “Sana e Prudente Gestione” costituisce il principio di riferimento che ispira tutte le attività svolte dal Fondo Pensione nel perseguire lo scopo che si può sintetizzare nei criteri di adeguatezza e sostenibilità dei risultati economici. Tali risultati dovrebbero consentire una riduzione del “gap” tra la pensione e l’ultimo stipendio.

Dal punto di vista strettamente finanziario, l’operatività si può sintetizzare nella contemporanea raccolta e gestione dei contributi versati dagli iscritti. Per quanto riguarda quest’ultimo aspetto, il Fondo Pensione ha messo a punto e adottato un sistema gestionale “Life Cycle” denominato “**Percorso Previdenziale**” che si sviluppa su tre linee di investimento, “**Semina**”, “**Crescita**” e “**Raccolta**”, a tasso di rendimento e rischiosità decrescenti in funzione dell’età anagrafica.

Di seguito una tabella di sintesi delle tre linee di investimento che evidenzia la composizione demografica degli iscritti in ciascuna linea e il periodo di permanenza:



Sulla base di tali caratteristiche si innestano delle ipotesi sulle condizioni di equilibrio finanziario di lungo periodo e delle molteplici combinazioni “Rischio/Rendimento” correlate ai possibili investimenti del Fondo.

In particolare si pone attenzione a:

- ✚ tolleranza al rischio;
- ✚ obiettivo di rendimento atteso;
- ✚ orizzonte temporale su cui operare;
- ✚ normativa protempore vigente in materia di investimenti.

Le linee di investimento e le combinazioni “Rischio-Rendimento”

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione ha adottato un “Percorso Previdenziale” che si svolge lungo l’arco di tutta la vita lavorativa e prevede tre linee di investimento in cui gli iscritti transitano, dopo un periodo di permanenza stabilito, in ognuna di esse.

L’obiettivo del “Percorso Previdenziale” è l’incremento del 20% del tasso di sostituzione assicurato dalla previdenza obbligatoria (INPS) per l’iscritto che mantiene integra la propria posizione per l’intero periodo previsto dal “Percorso Previdenziale”.

Le tre linee di investimento sono diversificate per orizzonti temporali, in funzione del rapporto “Rischio/Rendimento” che, per le caratteristiche del Fondo Pensione e per il principio base di una gestione “Sana e Prudente” del patrimonio degli Iscritti, è sempre contenuto entro determinati limiti:

Fase orizzonte temporale	Semina 025 anni	Crescita 015 anni	Orizzonte 10	Raccolta 010 anni	PENSIONE RENDITA O ZAINETTO
Asset Class	Asset Strategica	Asset Strategica	Vecchia AAS	Asset Strategica	
Monetario	1%	5%	7%	10%	PENSIONE RENDITA O ZAINETTO
Titoli di Stato Euro	16%	25%	30%	35%	
Inflazione					
Stato Mondo ex EMU					
Bond Em Mkts	10%	15%	26%	22%	
Corporate IG Europa					
Corporate IG ex-Europe					
Corporate HY / Credit	38%	25%	12%	8%	
Azionario Europa					
Azionario USA					
Azionario Pacifico					
Azionario Em Mkts					
Absolute Return	35%	30%	25%	25%	
Private Capital					
Beni Reali/Infrast/Immobiliare					
Totale	100%	100%	100%	100%	
	Default 0-43anni	Default 43-56 anni	Default 56-68 anni	Default 56-68 anni	

È inoltre presente un comparto destinato ad accogliere esclusivamente il conferimento tacito del TFR; detto comparto ha un peso marginale sul portafoglio complessivo del Fondo Pensione ed è gestito al fine di garantire la conservazione del capitale ai sensi della normativa vigente.

Il “Percorso Previdenziale” e suo funzionamento: lo *smoothing*

Il modello si basa su tre linee di investimento costruite per classi di aderenti all’interno di *range* basati sull’età anagrafica (0-43 / 43-56 / 56-oltre).

L’asset allocation di ciascuna linea è stata ottimizzata in funzione del rischio demografico degli aderenti: più sono lontani al pensionamento, maggiore è il grado di rischio associato gli investimenti (rischio finanziario direttamente proporzionale alla durata di vita lavorativa residua).

Il sistema gestionale descritto accompagnerà l’aderente in un percorso previdenziale che durerà per tutto il periodo di adesione al Fondo Pensione.