



FONDO PENSIONE PRIAMO

GESTIONE FINANZIARIA E NOVITA' LEGISLATIVE
IN MATERIA DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE

Funzione Finanza
Emilia Tagliatela
10 marzo 2015

- ANALISI DEGLI ISCRITTI AI COMPARTI;
- ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA;
- NOVITA' INTRODOTTE DAL DM 166/2014 (c.d. "*NUOVO 703*");

*i dati quantitativi presenti nelle slides successive sono forniti dal nostro Advisor Prometeia advisor sim.

ANALISI DELLA POPOLAZIONE DEGLI ISCRITTI

- OBIETTIVO FINANZIARIO: dato il livello di rischio assunto, massimizzare il tasso di sostituzione atteso al momento del pensionamento.



Esprime il rapporto tra l'importo annuo della prima rata di pensione (lorda) e l'importo annuo dell'ultima retribuzione (lorda).

Complessivamente è composto da due parti

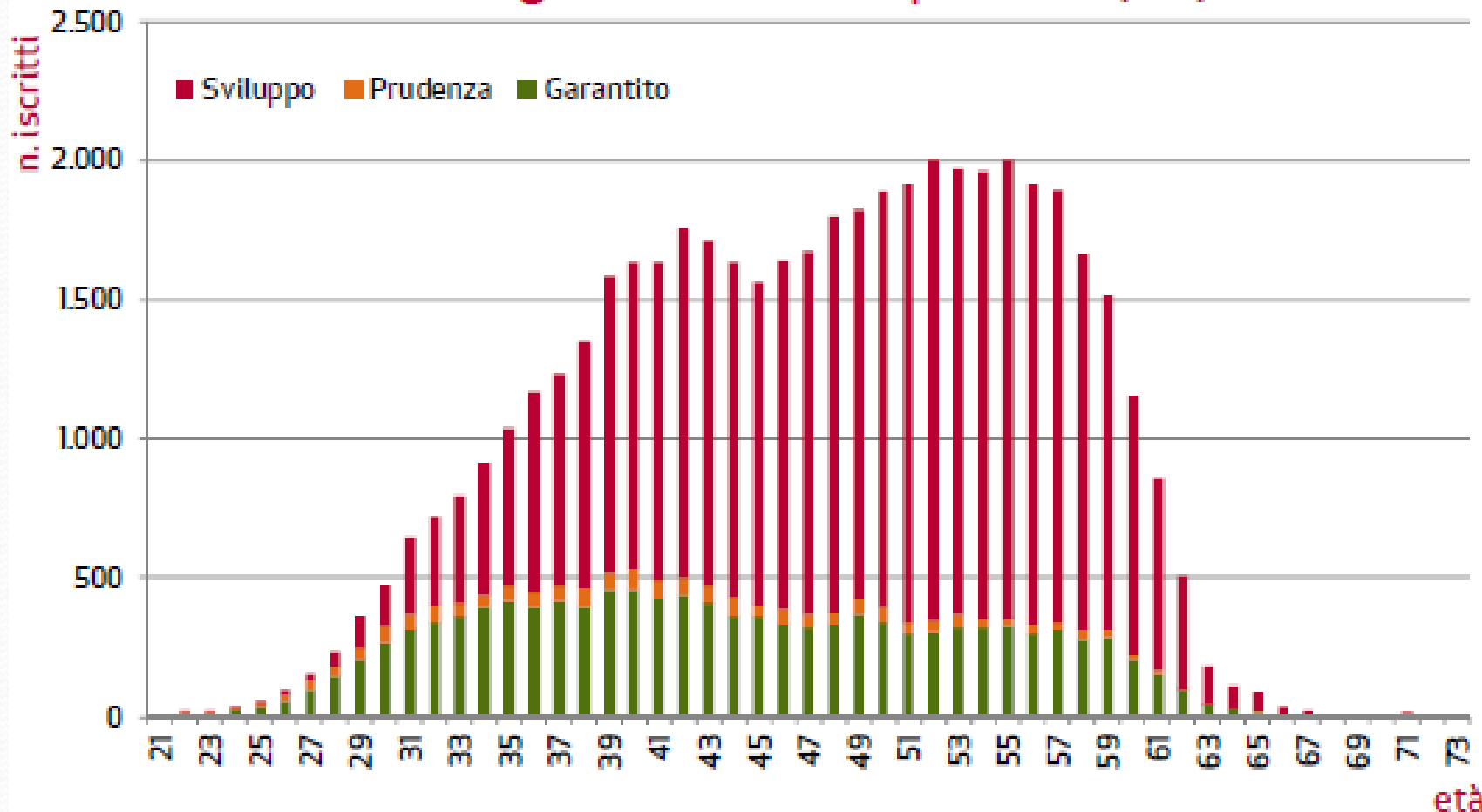


Compito del Fondo

- Analizzare gli iscritti ai singoli comparti per stabilire il tasso di sostituzione lordo atteso di quel comparto.
- Ottimizzare l'asset allocation strategica dei comparti al fine di massimizzare i rendimenti, considerando i livelli di rischio assunti.

ANALISI DEGLI ISCRITTI AI COMPARTI

distribuzione degli iscritti monocomparto al 30/06/2014



ANALISI DEGLI ISCRITTI AI COMPARTI

classe età	Garantito Protezione		Bilanciato Prudenza		Bilanciato Sviluppo	
	iscritti 2014	delta vs 2011	iscritti 2014	delta vs 2011	iscritti 2014	delta vs 2011
<25	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
25 - 29	1,1%	0,3%	0,3%	0,2%	0,4%	0,1%
30 - 34	3,4%	0,4%	0,5%	0,3%	3,2%	0,3%
35 - 39	4,2%	0,3%	0,6%	0,3%	8,1%	0,5%
40 - 44	4,2%	0,3%	0,7%	0,4%	12,0%	0,6%
45 - 49	3,5%	0,0%	0,5%	0,3%	13,2%	0,5%
50 - 54	3,2%	0,1%	0,4%	0,3%	16,1%	0,3%
55 - 56	1,3%	0,1%	0,1%	0,1%	6,5%	-0,1%
57 - 58	1,2%	0,0%	0,1%	0,1%	5,9%	-0,3%
59 - 60	1,0%	-0,1%	0,1%	0,1%	4,3%	-1,0%
61 - 64	0,7%	-0,5%	0,0%	0,0%	2,6%	-2,9%
>64	0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	-0,5%
Totale	23,9%	0,7%	3,4%	1,9%	72,7%	-2,6%

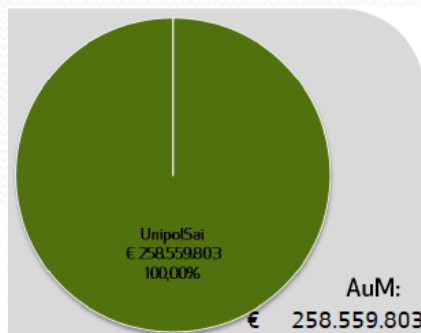
- Il comparto Garantito Protezione (in verde) presenta una concentrazione di iscritti sulle fasce di età più giovani.
- Il comparto Bilanciato Prudenza (in arancione) nel corso degli ultimi anni ha aumentato il tasso di adesione (dall'1,5% del 2011 al 3,4% del 2014) concentrando interesse nelle fasce più giovani
- Il comparto Bilanciato Sviluppo (in rosso) mostra una concentrazione di iscritti di fasce d'età più alte

COMPOSIZIONE DEI COMPARTI

AUM a fine gennaio 2015

comparto garantito

Gestori
UnipolSai



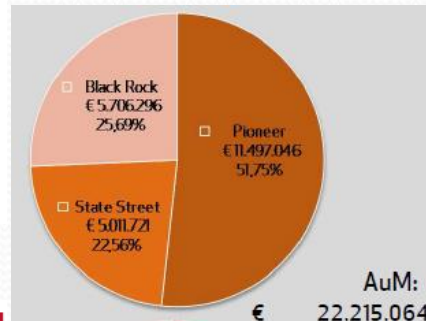
Rivalutazione del TFR | **Target** | 100%

comparto bilanciato prudenza

Il comparto è suddiviso su tre mandati:

- mandato bilanciato **Europa**: pesa il **50%** sul portafoglio complessivo
- mandato **Corporate**: pesa il **28%** (**13% Europa, 15% Ex-Europa**) sul portafoglio complessivo
- mandato bilanciato **ex Europa**: pesa il **22%** sul portafoglio complessivo

Gestori
Mandato Europa: Pioneer
Mandato Ex-Europa: State Street
Mandato Corporate: BlackRock



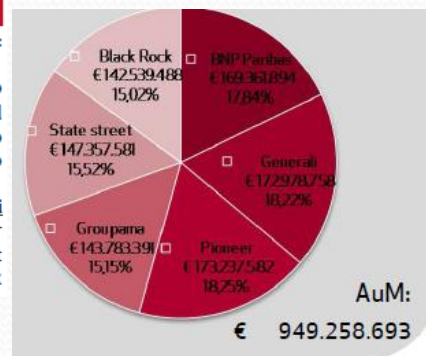
	peso bmk
Obbligazionario Emu government all mats. Inv. Grade	31%
Obbligazionario Global government ex Emu all mats. Hedged	14%
Inflation linked Emu government HICP all mats	12%
Obbligazionario Europe Corporate all mats. Hedged	13%
Obbligazionario US Corporate Euro Hedged	15%
Azionario Europa	7%
Azionario North America	6%
Azionario Pacific	2%

comparto bilanciato sviluppo

Il comparto è suddiviso su tre mandati:

- mandato bilanciato **Europa**: pesa il **54%** sul portafoglio complessivo
- mandato **Corporate**: pesa il **16%** (**7% Europa, 9% Ex-Europa**) sul portafoglio complessivo
- mandato bilanciato **ex Europa**: pesa il **30%** sul portafoglio complessivo

Gestori
Mandato Europa: BNP Paribas, Generali, Pioneer
Mandato Ex-Europa: Groupama, State Street
Mandato Corporate: BlackRock



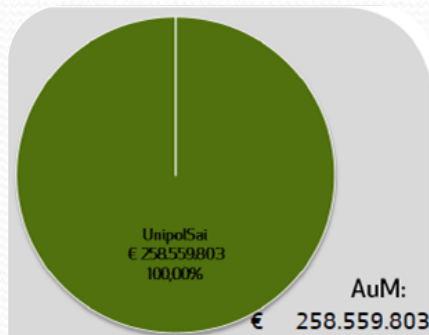
	peso bmk
Obbligazionario Emu government all mats. Inv. Grade	23%
Obbligazionario Global government ex Emu all mats. Hedged	11%
Inflation linked Emu government HICP all mats	13%
Obbligazionario Europe Corporate all mats. Hedged	7%
Obbligazionario US Corporate Euro Hedged	9%
Azionario Europa	18%
Azionario North America	16%
Azionario Pacific	3%

COMPARTO GARANTITO PROTEZIONE

AUM a fine gennaio 2015

comparto garantito

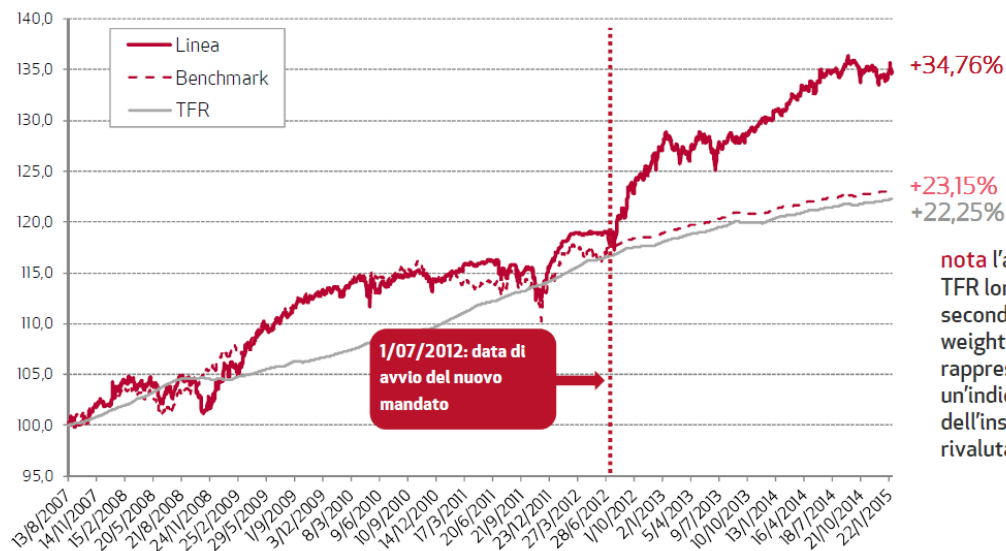
Gestori
UnipolSai



Rivalutazione del TFR | **Target** 100% |

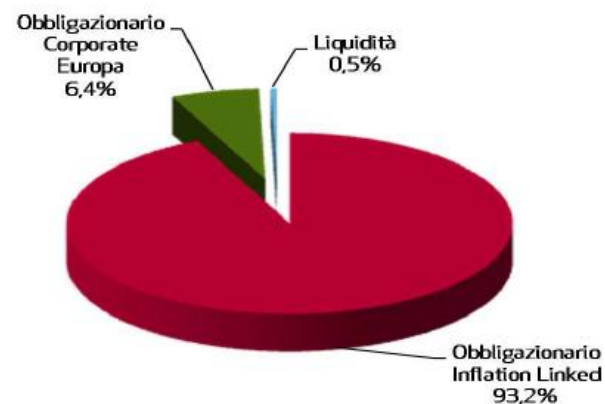
comparto garantito protezione | gennaio 2015

Gestore: **UnipolSai**
Controlvalore a fine gennaio 2015: € 258.559.803



nota l'andamento del TFR lordo, espresso secondo la logica 'time weighted', non rappresenta un'indicazione dell'insieme delle rivalutazioni individuali

Composizione per singoli mercati



COMPARTO BILANCIATO PRUDENZA

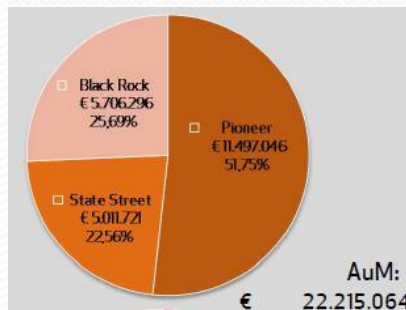
comparto bilanciato prudenza

Il comparto è suddiviso su tre mandati:

- mandato bilanciato **Europa**: pesa il **50%** sul portafoglio complessivo
- mandato **Corporate**: pesa il **28%** (13% Europa, 15% Ex-Europa) sul portafoglio complessivo
- mandato bilanciato **ex Europa**: pesa il **22%** sul portafoglio complessivo

Gestori

Mandato Europa: Pioneer
Mandato Ex-Europa: State Street
Mandato Corporate: BlackRock

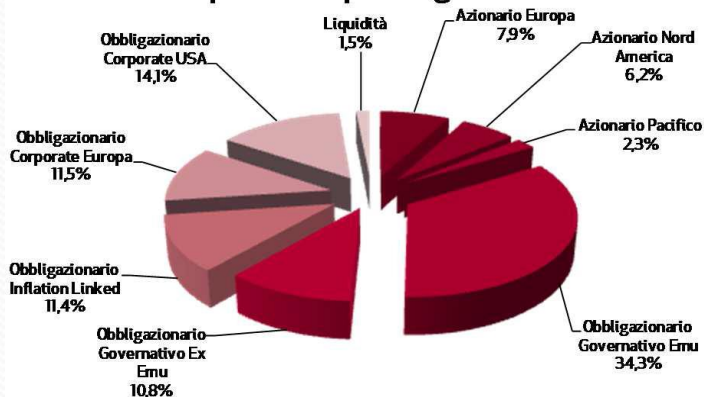


	peso bmk
Obbligazionario Emu government all mats. Inv. Grade	31%
Obbligazionario Global government ex Emu all mats. Hedged	14%
Inflation linked Emu government HICP all mats	12%
Obbligazionario Europe Corporate all mats. Hedged	13%
Obbligazionario US Corporate Euro Hedged	15%
Azionario Europe	7%
Azionario North America	6%
Azionario Pacific	2%



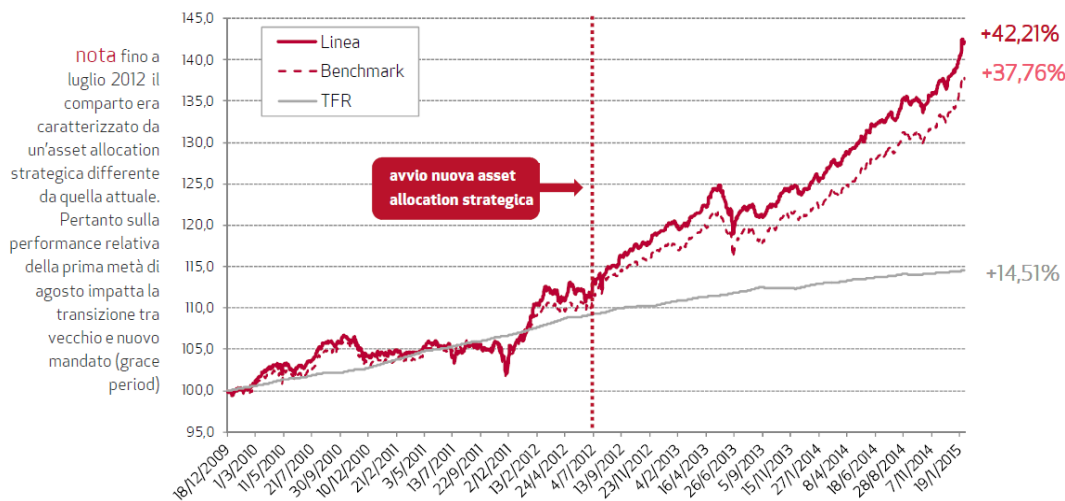
Totale 22.215.064 100,0%

Composizione per singoli mercati



comparto bilanciato prudenza | gennaio 2015

Gestori:		€
Pioneer	mandato Europa	11.497.046
State Street	mandato ex-Europa	5.011.721
Black Rock	mandato Corporate	5.706.296
TOTALE		22.215.064

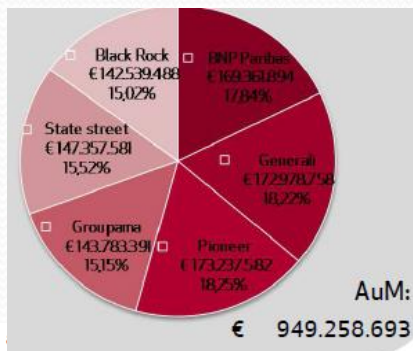




PRIAMO

COMPARTO BILANCIATO SVILUPPO

	peso bmk
Obbligazionario Emu government all mats. Inv. Grade	23%
Obbligazionario Global government ex Emu all mats. Hedged	11%
Inflation linked Emu government HICP all mats	13%
Obbligazionario Europe Corporate all mats. Hedged	7%
Obbligazionario US Corporate Euro Hedged	9%
Azionario Europe	18%
Azionario North America	16%
Azionario Pacific	3%



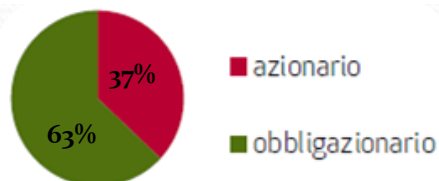
comparto bilanciato sviluppo

Il comparto è suddiviso su tre mandati:

- mandato bilanciato **Europa**: pesa il **54%** sul portafoglio complessivo
- mandato **Corporate**: pesa il **16%** (**7% Europa, 9% Ex-Europa**) sul portafoglio complessivo
- mandato bilanciato **ex Europa**: pesa il **30%** sul portafoglio complessivo

Gestori

Mandato Europa: BNP Paribas, Generali, Pioneer
 Mandato Ex-Europa: Groupama, State Street
 Mandato Corporate: BlackRock

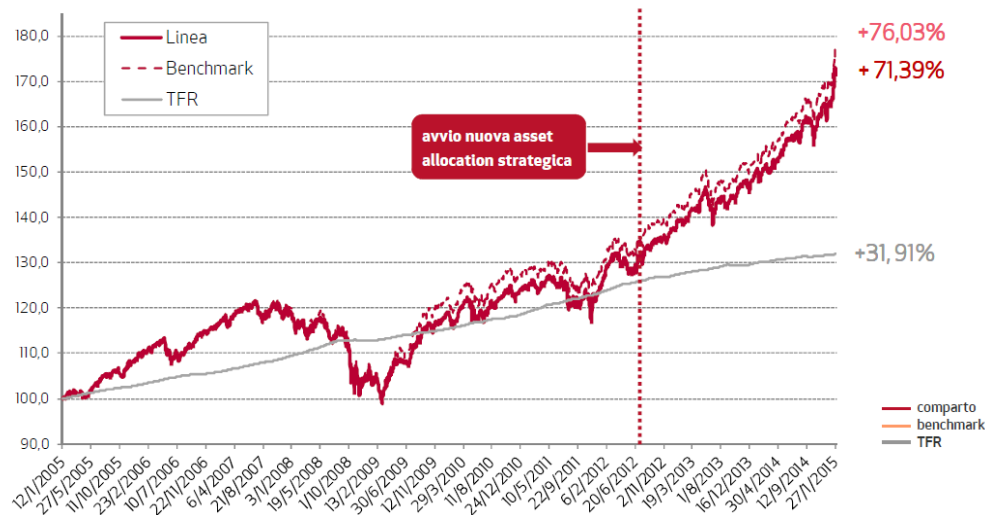


comparto bilanciato sviluppo | gennaio 2015

Gestori:	Mandato	Value (€)
BNP Paribas	mandato Europa	169,361,894
Generali	mandato Europa	172,978,758
Pioneer	mandato Europa	173,237,582
Groupama	mandato ex-Europa	143,783,391
State street	mandato ex-Europa	147,357,581
Black Rock	mandato Corporate	142,539,488
TOTALE		949.258.693



nota fino a luglio 2012 il comparto bilanciato sviluppo era caratterizzato da un'asset allocation strategica differente da quella attuale. Pertanto sulla performance relativa della prima metà di agosto impatta la transizione tra vecchio e nuovo mandato (grace period)



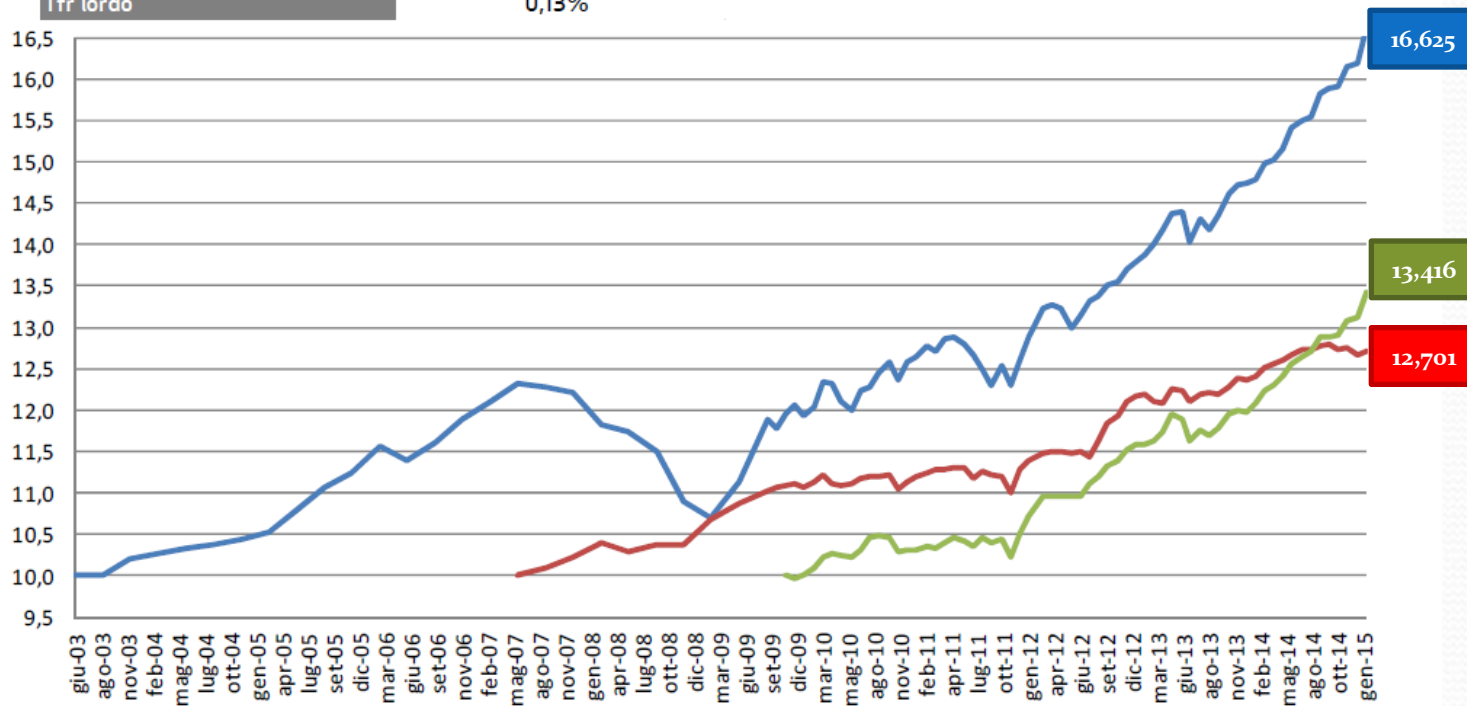
LA GESTIONE FINANZIARIA: valori quota

rendimenti netti quote | gennaio 2015

RENDIMENTI CUMULATI (da inizio anno)	Comparto	Benchmark*	Comparto	TFR	RENDIMENTI CUMULATI (da inizio gestione)
Garantito Protezione	0,29%	0,10%	27,01%	22,37%	da luglio 2007
Bilanciato Prudenza	2,19%	2,36%	34,16%	14,69%	da novembre 2009
Bilanciato Sviluppo	2,65%	3,00%	66,20%	37,63%	da giugno 2003
Tfr lordo	0,13%				

valore quota

fonte: Fondo Priamo, rendimenti espressi in percentuale



DM 166/2014: le novità

In vigore dal 28 novembre 2014 è previsto un periodo di adeguamento entro 18 mesi, nella more applicazione del DM 703/96

- Allargamento formale ma restrizione sostanziale dell'universo investibile;
- focalizzazione sul raggiungimento degli obiettivi;
- razionalizzazione dei controlli sugli operatori.

	Gestione diretta	Gestione Convenzionata	Gestione Assicurativa	Immobili diretti	Banca Depositaria	Limiti agli investimenti	Documento sulla politica di investimenti
Fondi Negoziali	NO (salvo OICR chiusi e società immobiliari)	SI	NO	NO	SI	703/166	SI

DM 166/2014: novità

- Principi e criteri di gestione;
- Obbligo di esporre un parametro oggettivo (non necessariamente il Benchmark);
- Modello organizzativo di gestione e controllo del rischio;
- Investimento ammesso se il Fondo è in grado di gestire/controllare (l'Autorità di Vigilanza controlla costantemente);
- Vengono tenuti alcuni limiti quantitativi.

DM 166/2014: attività ammesse

- Le disponibilità possono essere investite in strumenti finanziari (intesi secondo l'accezione del TUF);
- Ammesse operazioni PcT (*Pronti contro Termine*) e di Prestito Titoli;
- Detenere liquidità (*viene meno il vincolo del 20%*, purché coerente con la politica di investimento del comparto);
- Effettuare operazioni in contratti derivati (finalità di copertura, efficiente gestione, secondo la nozione del TUF);
- Divieto di effettuare vendite allo scoperto.

DM 166/2014: limiti agli investimenti

- Limite minimo agli investimenti in strumenti finanziari quotati del 70%;
- OICR armonizzati sono equiparati agli strumenti finanziari quotati (se si investe in Fondi Chiusi di Investimento quotati, essi rientrano nel 70% degli strumenti finanziari);
- Mercati regolamentati: UE e mercati indicati dal fondo nella Nota Informativa e DPI, quindi non solo quelli previsti dal 703/1996 (UE, USA, Canada e Giappone);
- Limite di concentrazione: 5-10% (non vale per i titoli di Stato; né per gli OICR, eccetto gli OICR riservati italiani ad investitori istituzionali);
- Limite all'esposizione valutaria: max 30% non euro mentre per il 703/1996 era max 66% in valuta diversa dall'Euro;
- Strumenti finanziari connessi a merci (nell'ambito dei limiti agli investimenti derivati) max 5%

703/1996 vs 166/2014

703/96

- Molte tipologie di attività non sono ammesse
- Limitazioni solo formali
 - Tutti i titoli oggetto di scandalo (Cirio, Parmalat, Argentina, sub-prime, Lehman) sarebbero comunque ammissibili
- Parametri oggettivi
- Solo il BMK: divieto implicito di
 - Strategie gestionali non coerenti con il BMK
 - Impiego di strumenti finanziari che dovrebbero essere ammessi (es. Private equity)

Schema di regolamento

- Tendenzialmente sono ammessi tutti i tipi di impiego...
- ... però si applicano delle limitazioni sostanziali
 - Non è ammesso ciò che il fondo non è in grado di gestire/monitorare (l'Autorità di vigilanza controlla)
- Parametri oggettivi
 - Il BMK o altri indicatori (se il BMK non è coerente con la tipologia di gestione adottata)



Grazie per l'attenzione!

Funzione Finanza

email: funzione.finanza@fondopriamo.it