



Mefop

**Situazione
macroeconomica e
impatto sulla
previdenza di base e
su quella
previdenziale**

Stefania Luzi

Mefop SpA

Pietrarsa, 7 febbraio 2019

Obiettivi del fondo e rischio previdenziale



Mefop

- Obiettivo del fondo pensione → assicurare al momento del pensionamento una prestazione adeguata
- Rischio previdenziale → rischio della **mancata copertura** del fabbisogno pensionistico

Le fonti di rischio



Mefop

- Molteplici fonti di rischio:
 - alcune gestibili dai fondi pensione
 - altre dipendenti dalle scelte degli aderenti
 - altre di natura esogena
- Scelte adeguate (del fondo/degli individui) migliorano la probabilità di raggiungere gli obiettivi

Rischi «gestibili» dal fondo pensione



Mefop

- Rischio finanziario in senso stretto
 - rischio di investimento (rischio di tasso, rischio di prezzo, rischio di credito, ...)
 - costruzione di un'adeguata asset allocation
- Effetto smorzamento della variabilità dei mercati
 - Fondo pensione come piano di accumulo
 - Versamento contenuto e continuo lungo il tempo
 - Fase negative del mercato incidono su quanto versato fino a quel momento, ma non i flussi futuri

Rischi «gestibili» dal fondo pensione



Mefop

- Rischio operativo
 - predisposizione di linee non adeguate alla platea di riferimento
 - selezione di gestori finanziari non performanti
 - controlli non efficienti
 - comunicazione non efficace
 - ...
- Focus su rischio operativo nel nuovo d.lgs 252/2005 (Iorp II)

Rischi legati al singolo individuo



Mefop

- Decisioni individuali
 - contribuzione non adeguata
 - scelta di una linea di investimento non coerente con il profilo di rischio/rendimento
 - ...
- Carriera lavorativa
 - discontinuità contributive
 - riduzione del reddito da lavoro
 - ...

- Rischio macroeconomico
 - rischio di inflazione
 - rischi derivanti da cambiamenti del mercato del lavoro
 - crescita economica
 - ...
- Rischio politico
 - Cambiamenti del sistema previdenziale di I pilastro
- Rischio longevità

Le funzioni del fondo pensione



Mefop



- Intermediario
- Controllore