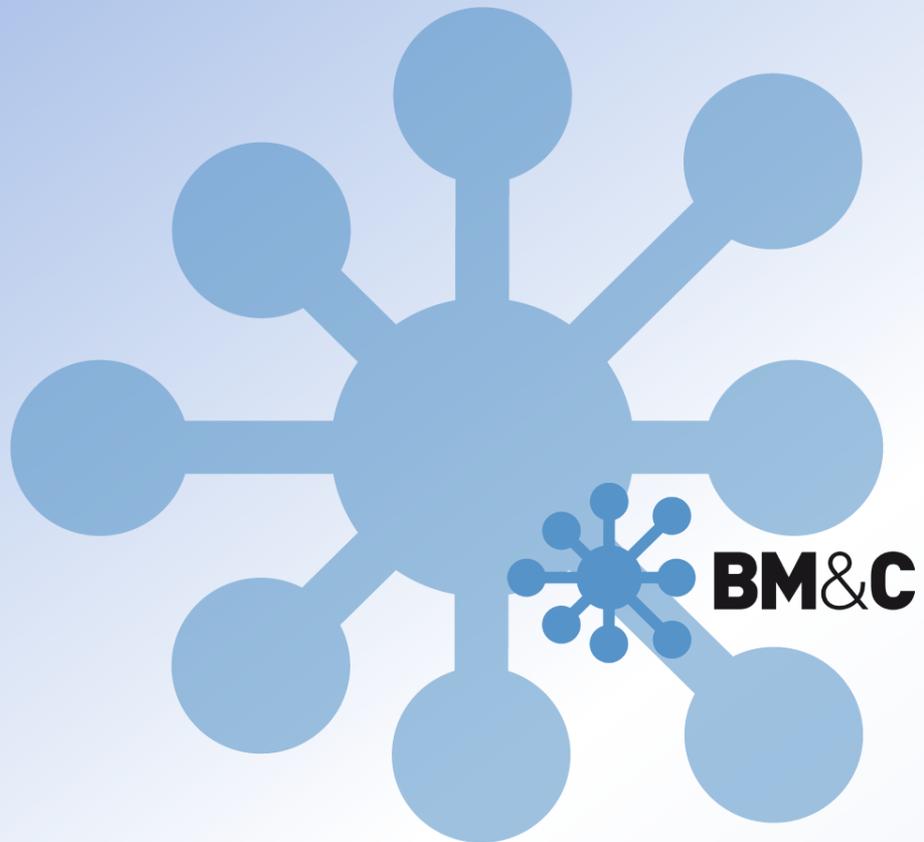


Fiorano Modenese, 11 dicembre 2018



**SESSIONE DI FORMAZIONE
ANDAMENTO MERCATI FINANZIARI**

La responsabilità dell'Organo di amministrazione del Fondo pensione

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo pensione ha la responsabilità della definizione della struttura gestionale e della politica di investimento. I Compiti specifici del Consiglio sono ripresi nella Deliberazione Covip del 16 marzo 2012, «*Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento*».

La funzione e la responsabilità del Consiglio non si esaurisce quindi nella individuazione dell'Asset Allocation Strategica ma riguarda l'intera politica di investimento e la sua verifica

Riferimenti normativi

Sul piano normativo e regolamentare l'inquadramento della politica di investimento è delineata nelle sue linee essenziali da:

- ✓ articoli 6 e 7 Dlgs n. 252/2005 (*«Disciplina delle forme pensionistiche complementari»*)
- ✓ DM 166/2014 (Criteri e limiti di investimento)
- ✓ Deliberazione Covip del 16 marzo 2012 (*«Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento»* - DPI)

I soggetti coinvolti nel processo di investimento



Compiti del Consiglio di Amministrazione (art 5, Delibera 16 marzo 2012)

- ➊ Attività di costruzione dell'impianto della gestione e definizione della politica di investimento (DPI) e relativa verifica
- ➋ Definizione dell'Asset Allocation strategica
- ➌ Realizzazione dell'implementazione della gestione (affidamento e revoca dei mandati)
- ➍ Approvazione delle procedure di controllo della gestione finanziaria e verifica della loro adeguatezza (in accordo con la funzione finanza)

La definizione della politica di investimento

La legge assegna all'Organo amministrativo una competenza che riguarda l'intero processo di investimento delle risorse patrimoniali del Fondo pensione.

Da ciò derivano responsabilità a carico dei componenti dell'Organo relativamente all'adeguatezza, all'efficienza e all'efficacia di tutte le attività in cui si articola il processo.

La delega operativa che deve essere conferita ai gestori riguarda, invece, esclusivamente l'implementazione concreta delle scelte assunte dal Consiglio di Amministrazione.

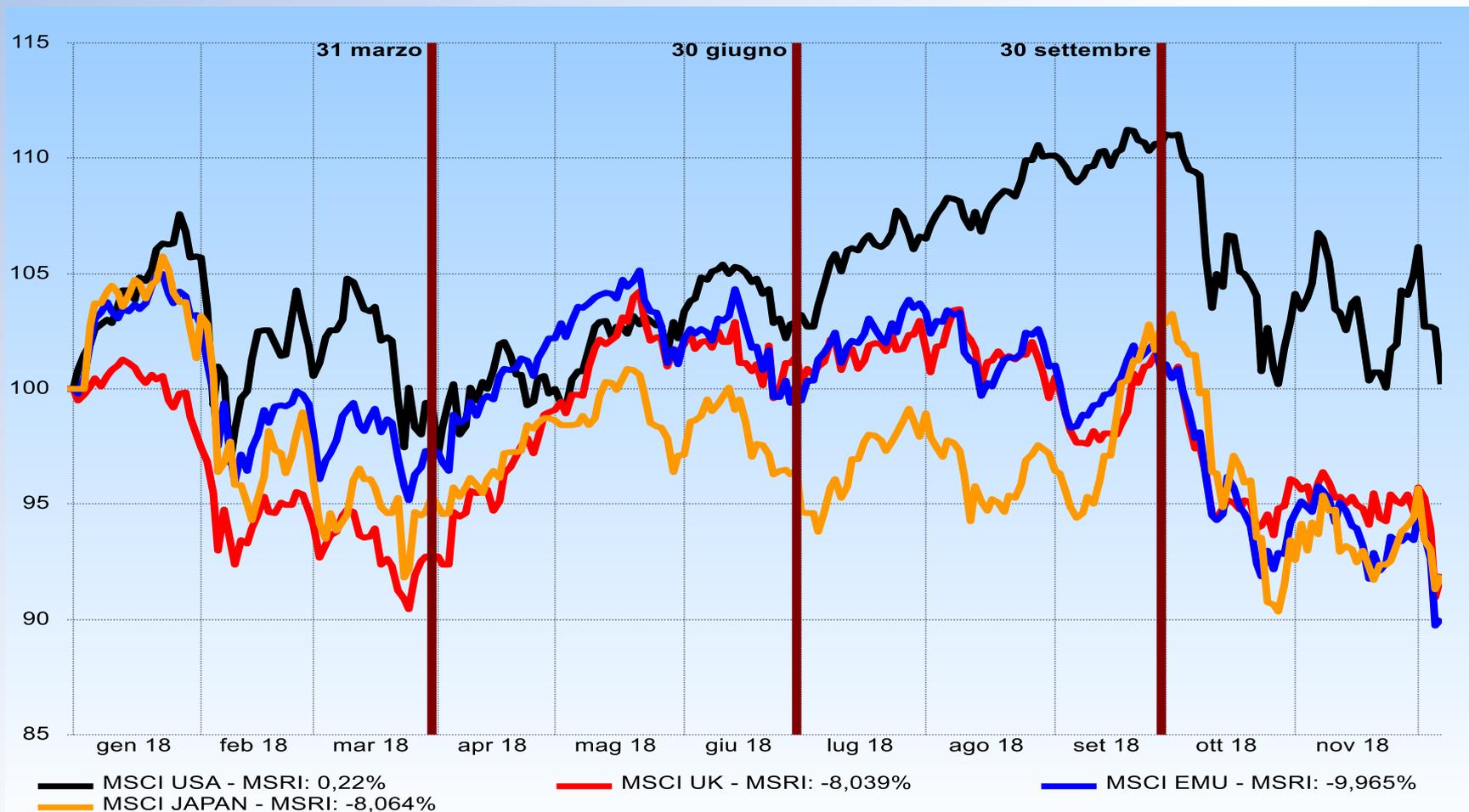
Asset class azionarie:

Market	Market Cap(BN)	Europe	World
AUSTRIA	32,36	0,39%	0,08%
BELGIUM	129,13	1,55%	0,34%
DENMARK	218,58	2,62%	0,57%
FINLAND	138,13	1,66%	0,36%
FRANCE	1.466,71	17,58%	3,81%
GERMANY	1.196,19	14,34%	3,10%
IRELAND	68,96	0,83%	0,18%
ITALY	299,93	3,60%	0,78%
NETHERLANDS	444,49	5,33%	1,15%
NORWAY	103,67	1,24%	0,27%
PORTUGAL	20,84	0,25%	0,05%
SPAIN	396,41	4,75%	1,03%
SWEDEN	354,31	4,25%	0,92%
SWITZERLAND	1.144,79	13,72%	2,97%
UNITED KINGDOM	2.326,92	27,90%	6,04%
EUROPE	8.341,44	100,00%	21,65%
EMU	4.193,17	50,27%	10,88%
AUSTRALIA	902,46		2,34%
HONG KONG	452,23		1,17%
NIHONKABU	3.251,82		8,44%
JAPAN	3.247,62		8,43%
NEW ZEALAND	28,32		0,07%
SINGAPORE	167,83		0,44%
PACIFIC ex JAPAN	1.550,83		4,02%
CANADA	1.283,06		3,33%
USA	24.042,73		62,39%
ISRAEL	70,23		0,18%

Asset class azionarie: azionario mondo in USD EUR



Asset class azionarie: azionario Principali aree/paesi

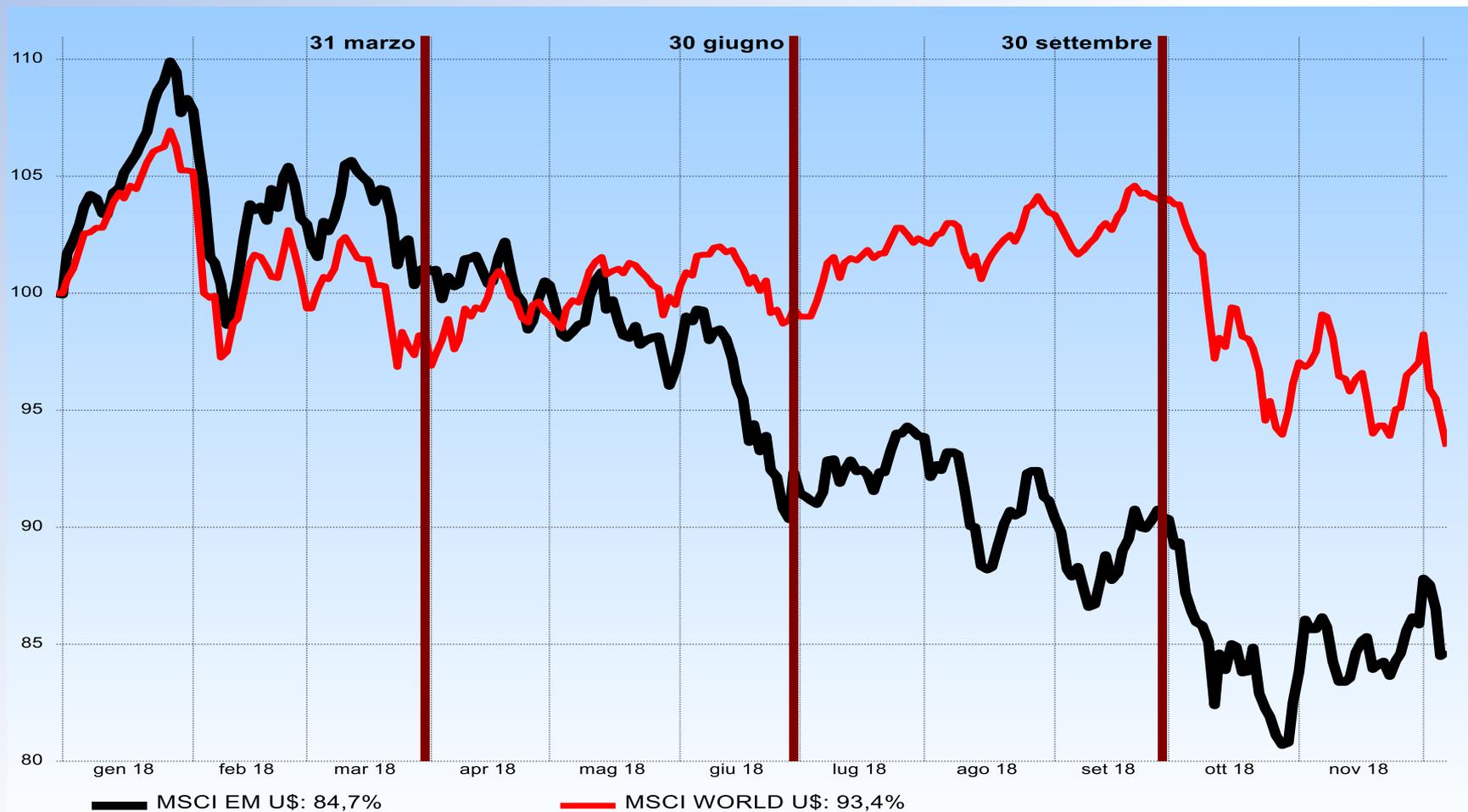


Fonte: Thomson Reuters Datastream

Asset class azionarie: azionario Europa

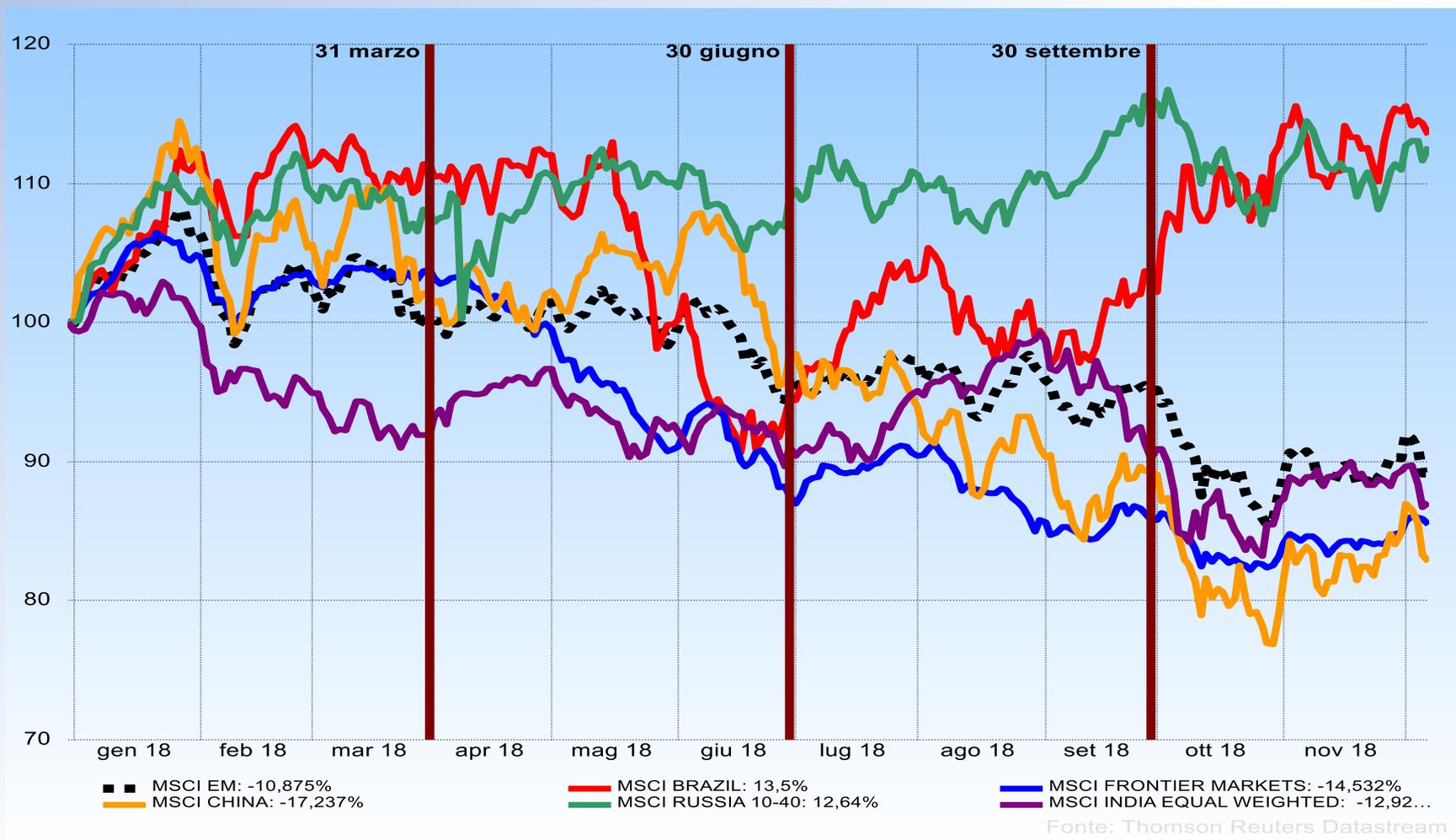


Asset class azionarie: azionario mondo DC e AC



Fonte: Thomson Reuters Datastream

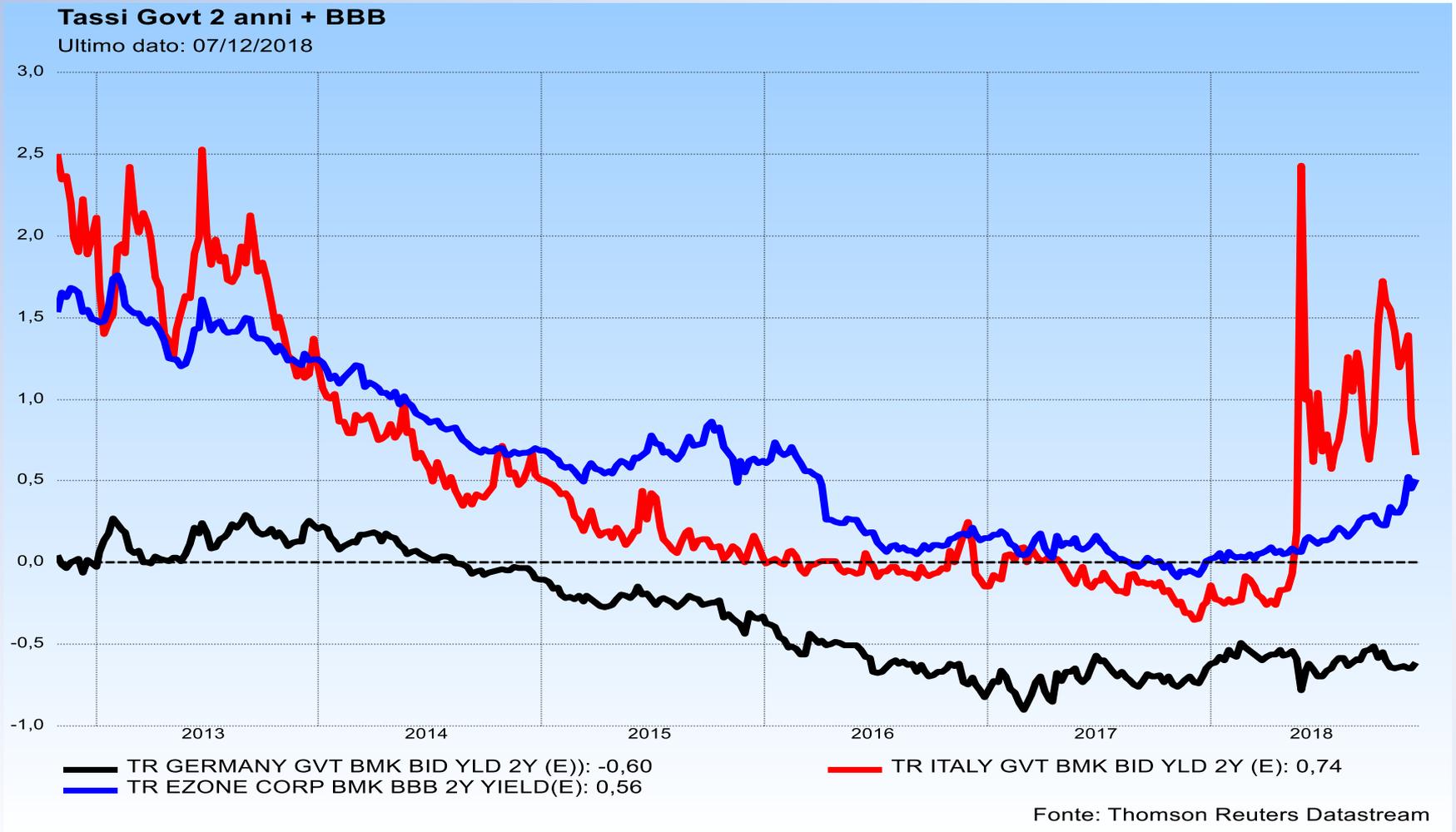
Asset class azionarie: azionario EM



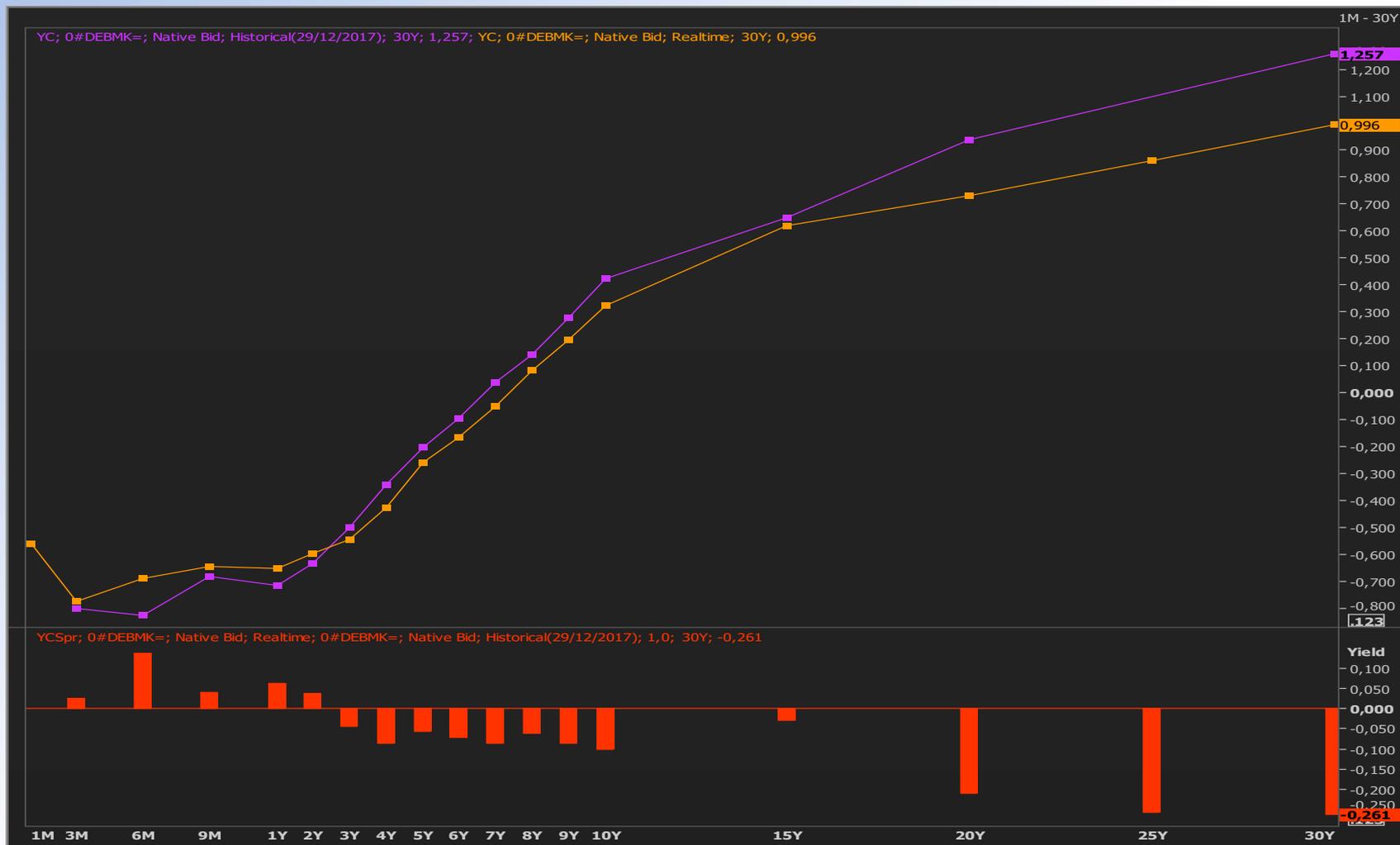
Asset class azionarie: Europa dal 7 maggio



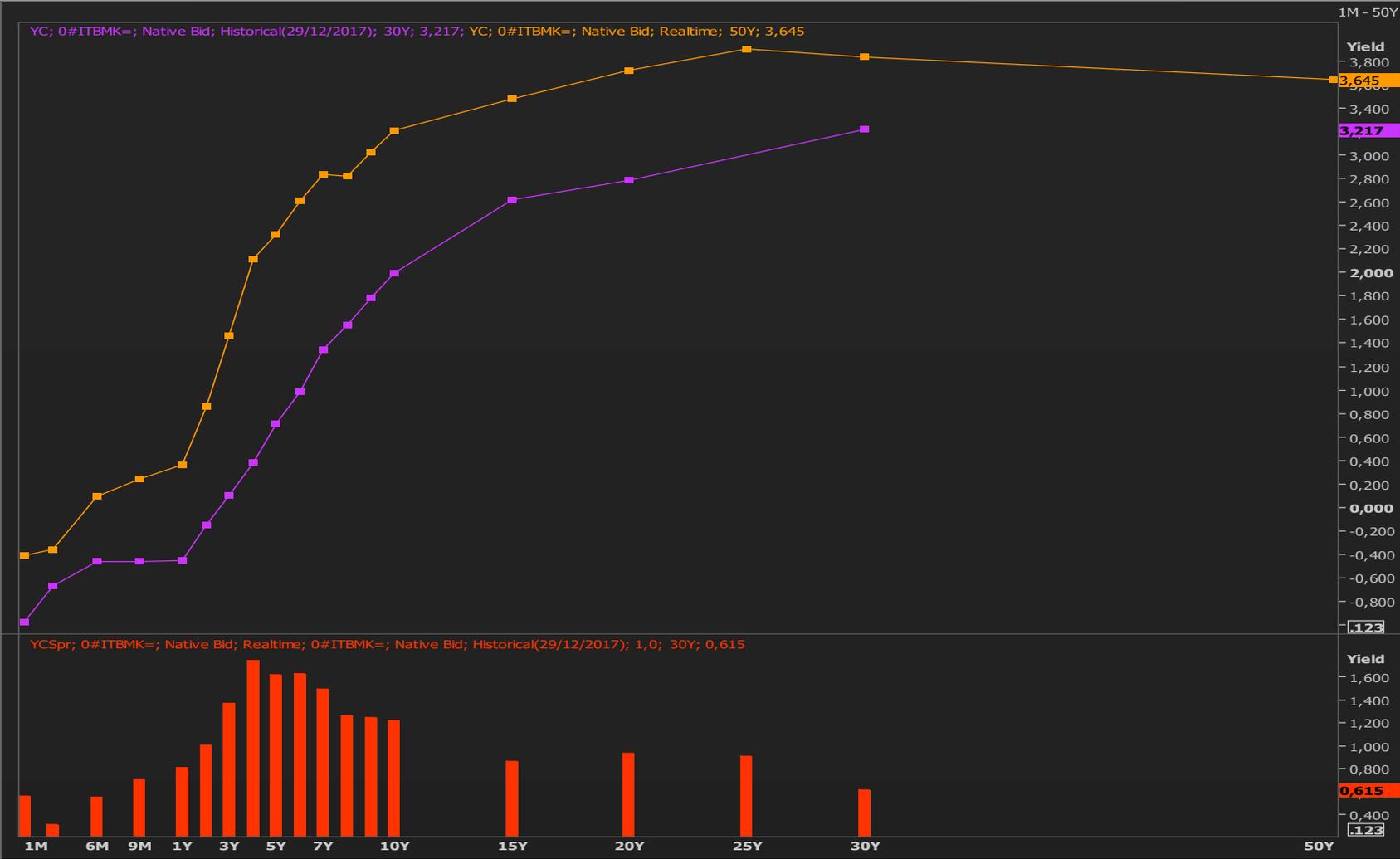
Asset class obbligazionarie: tassi 2 anni



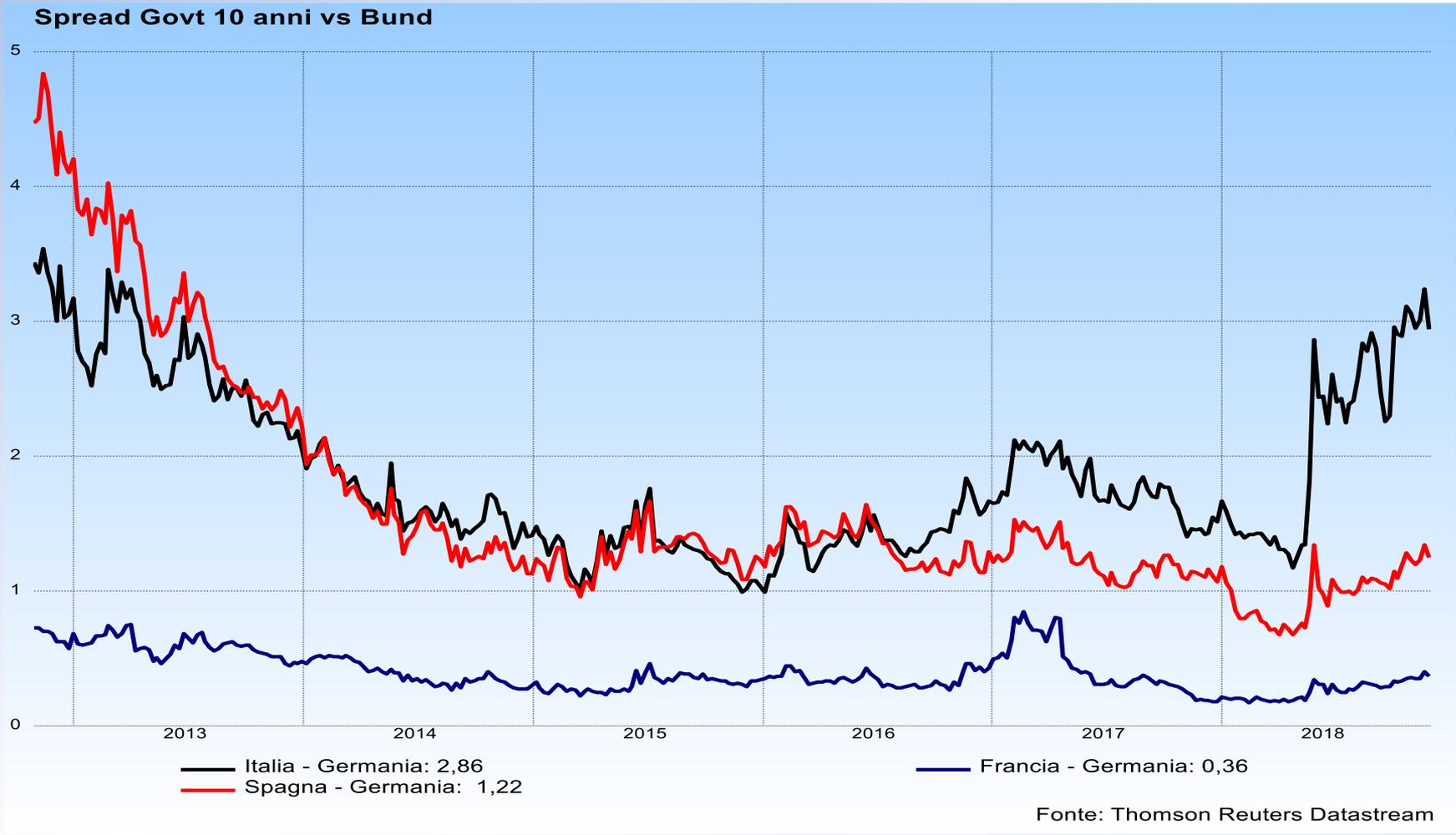
Asset class obbligazionarie: curva Germania



Asset class obbligazionarie: curva Italia



Asset class obbligazionarie: spread BTP Bund 10 anni



Asset class obbligazionarie: tassi 10 anni

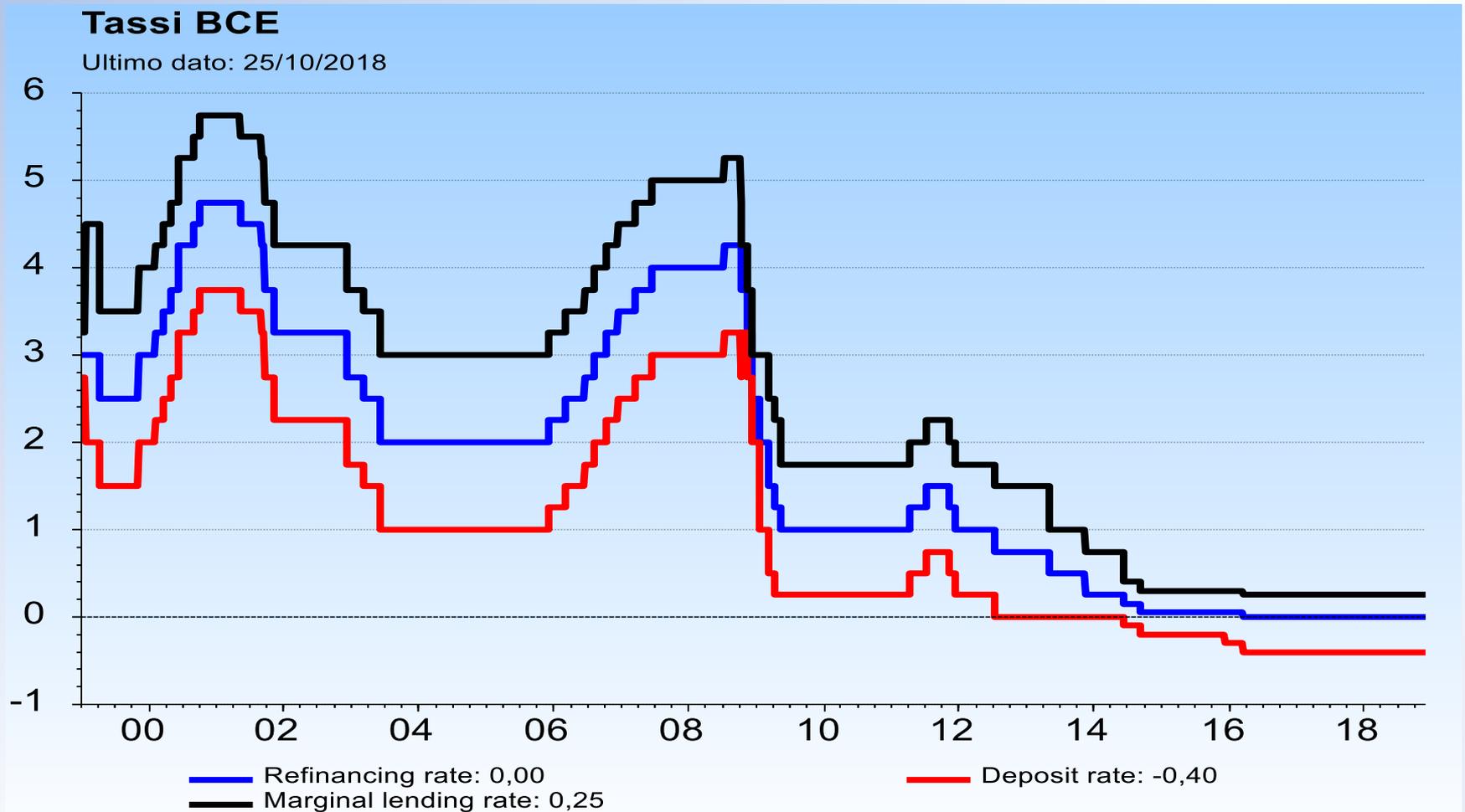
Tassi Govt 10 anni + BBB

Ultimo dato: 07/12/2018



Fonte: Thomson Reuters Datastream

Tassi BCE



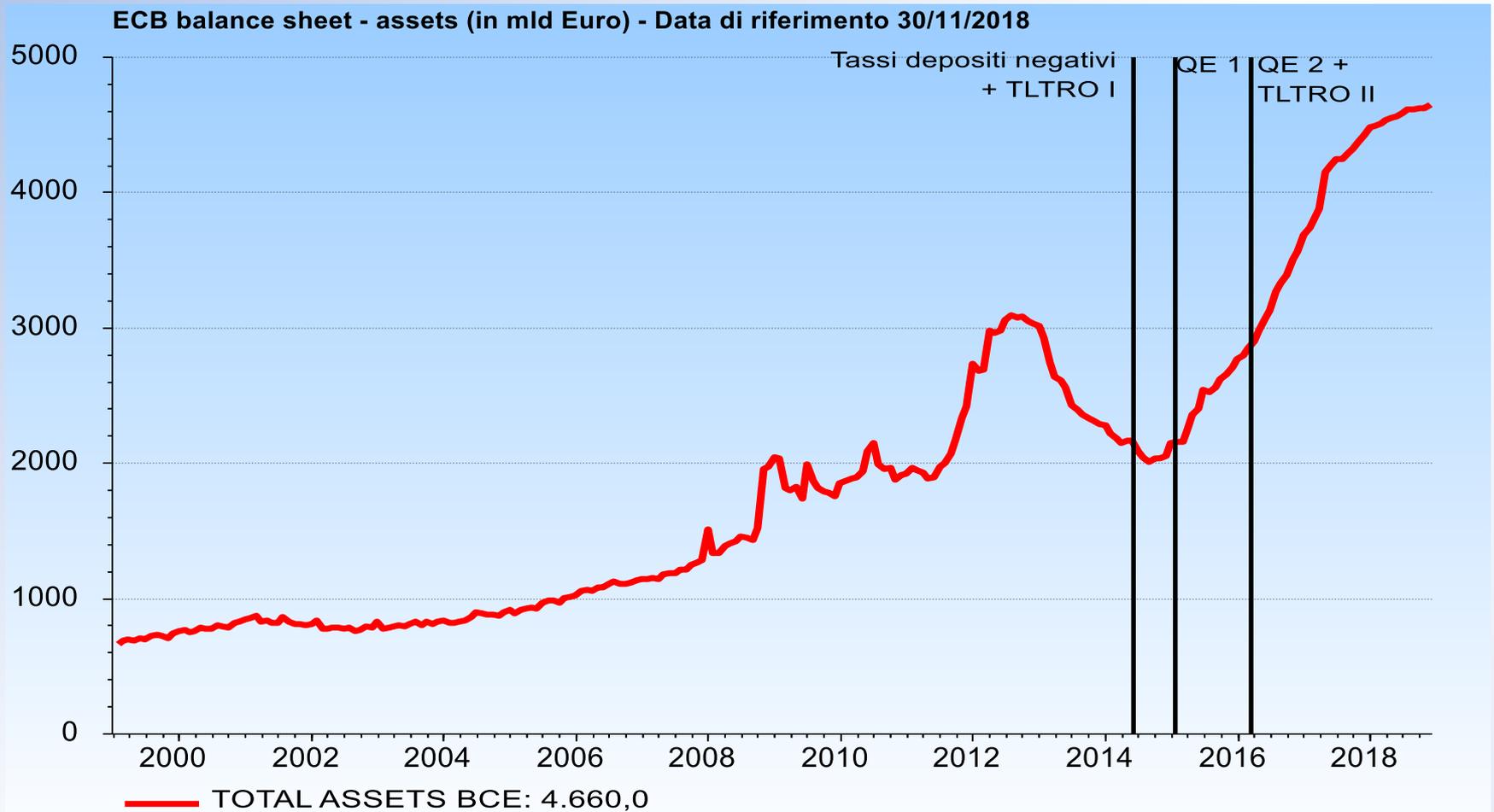
Fonte: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

Tassi USA



Fonte: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

BCE

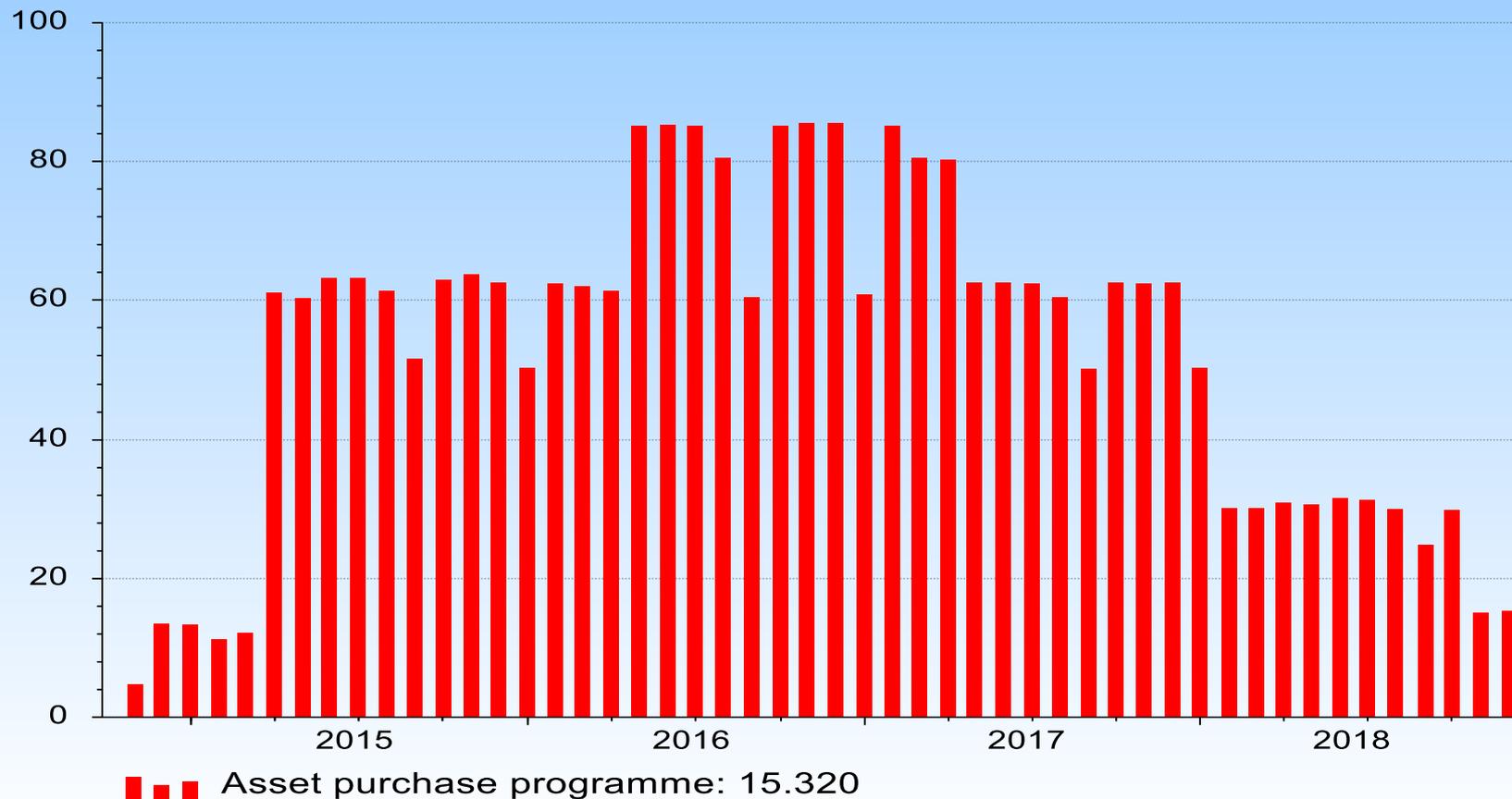


Fonte: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

Tassi BCE

BCE QE Asset purchase programme (in mld Euro)

Data di riferimento nov 18



Fonte: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

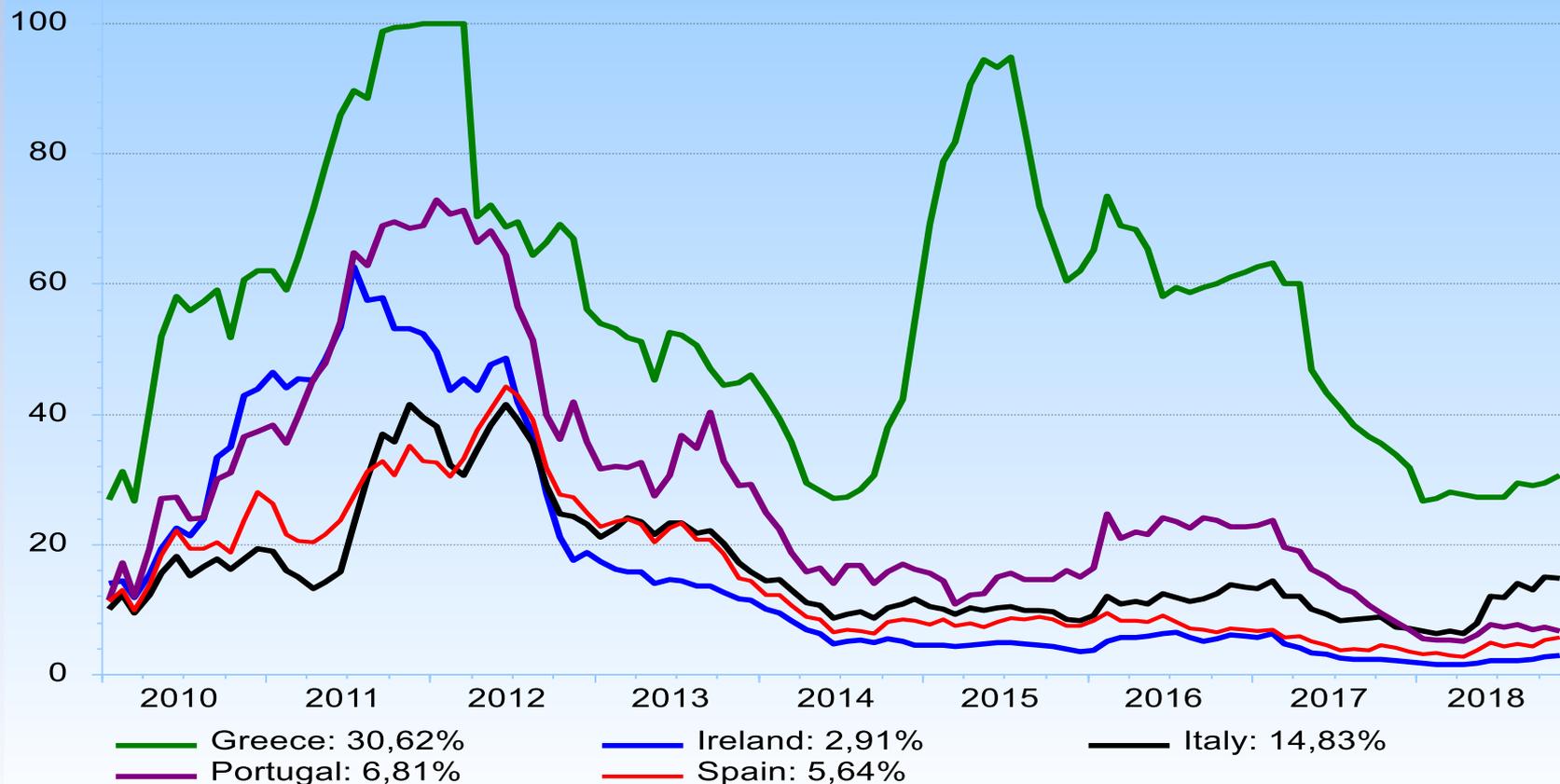
Andamenti mercati Europa dal 7 maggio 2018



Andamenti mercati Europa dal 7 maggio 2018

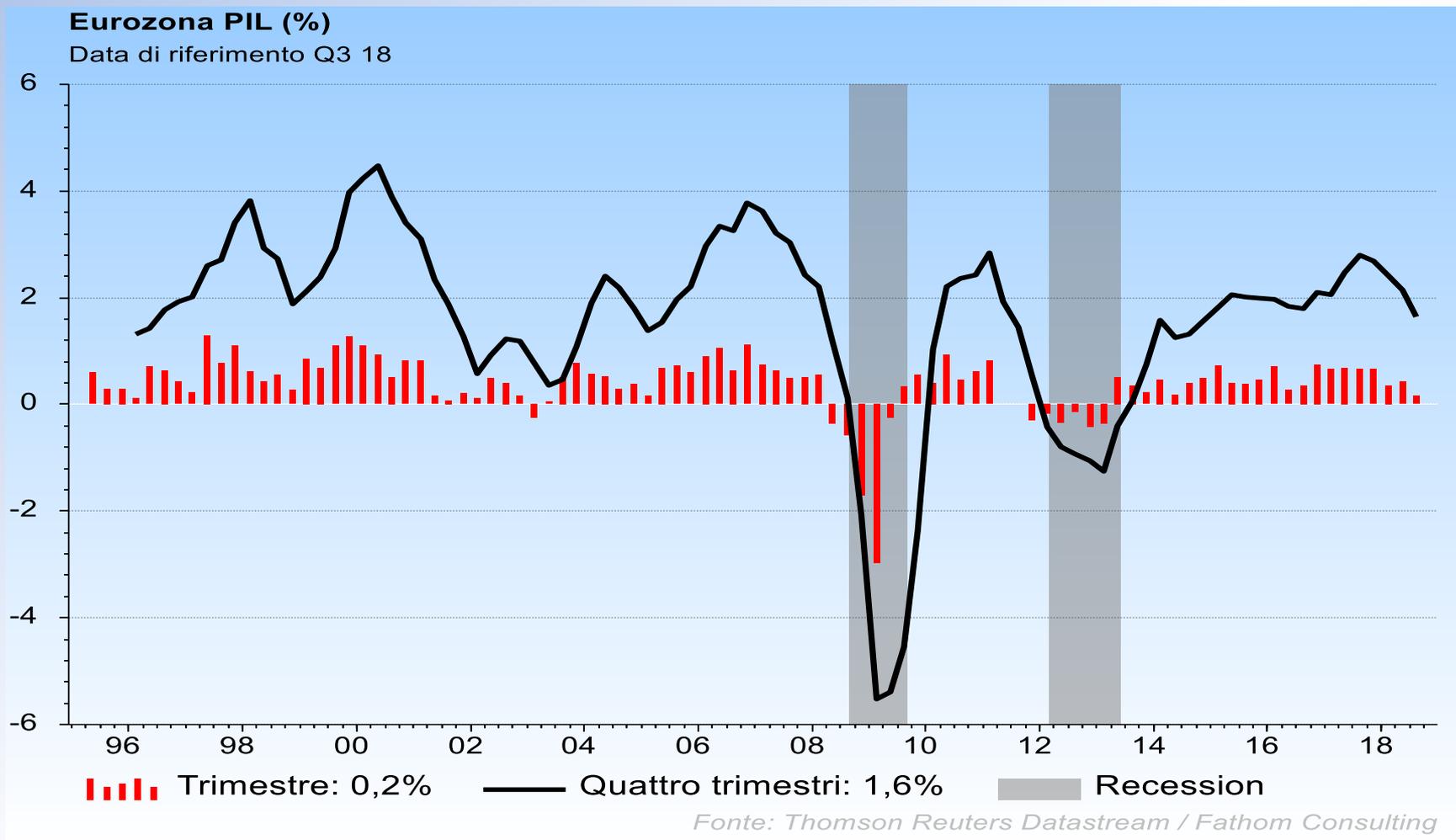
Eurozona - Probabilità di default

Ultimo dato nov 18

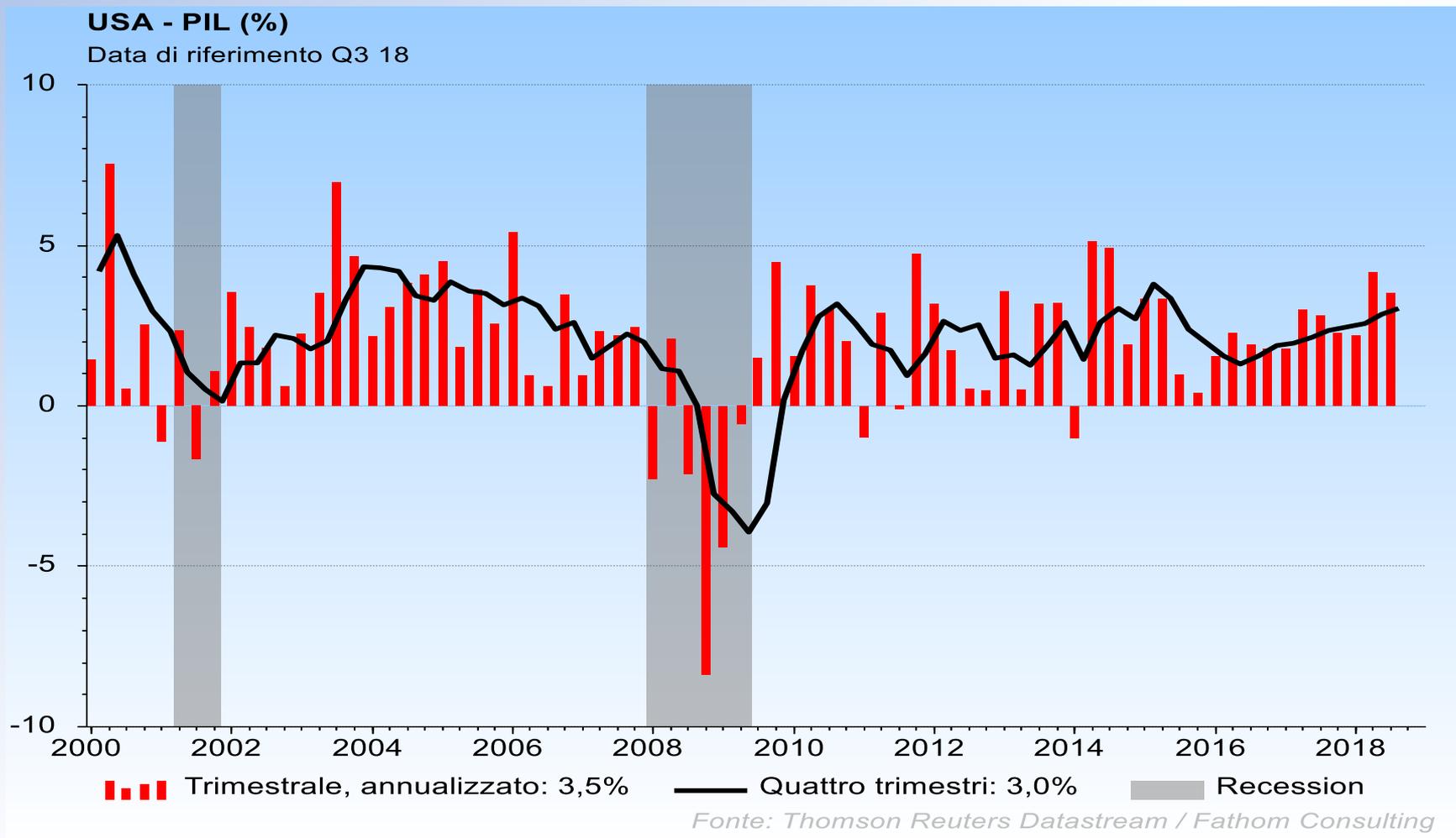


Fonte: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

Eurozona PIL



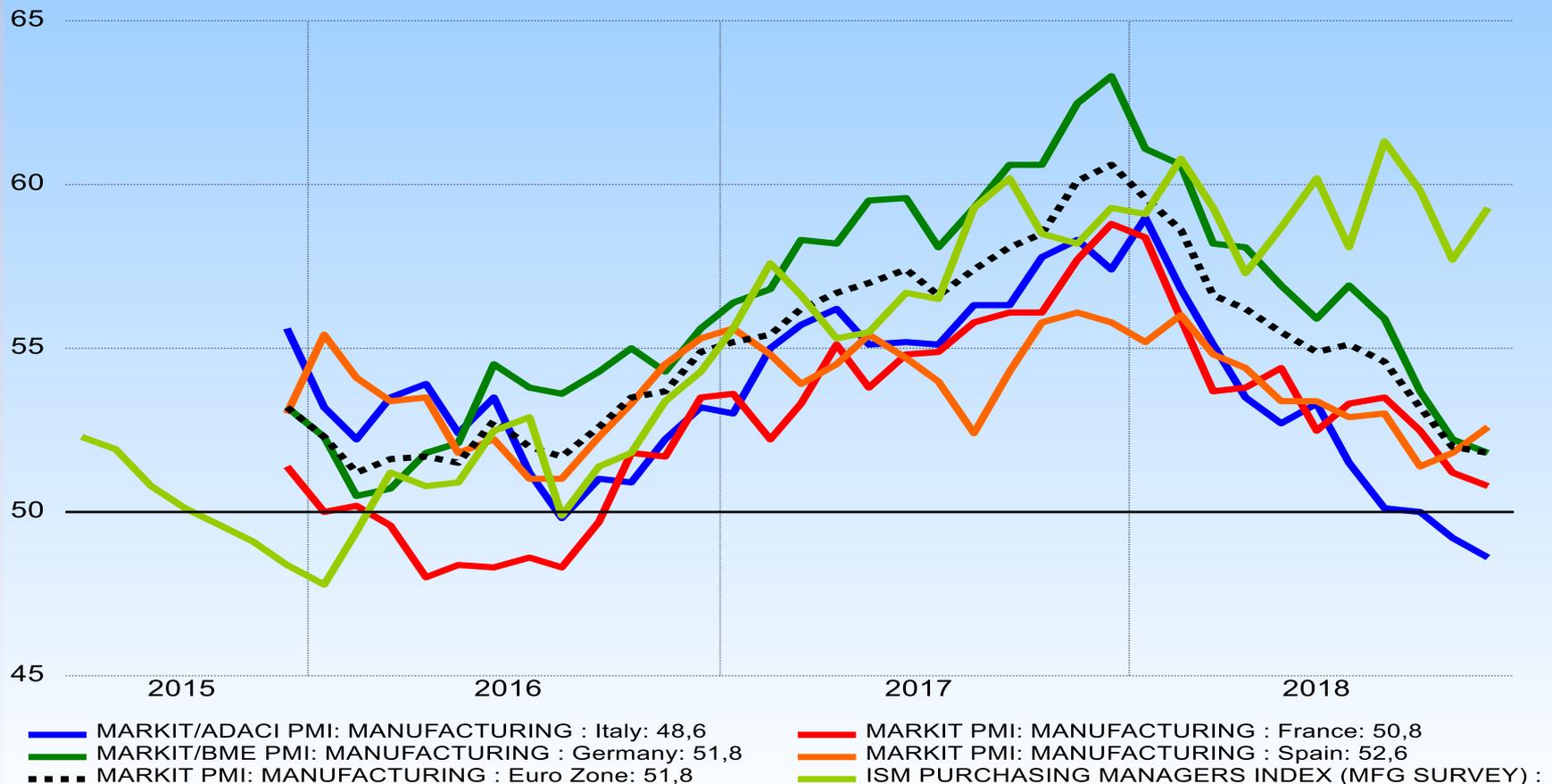
USA PIL



PMI

PMI Manufacturing

Data di riferimento nov 18

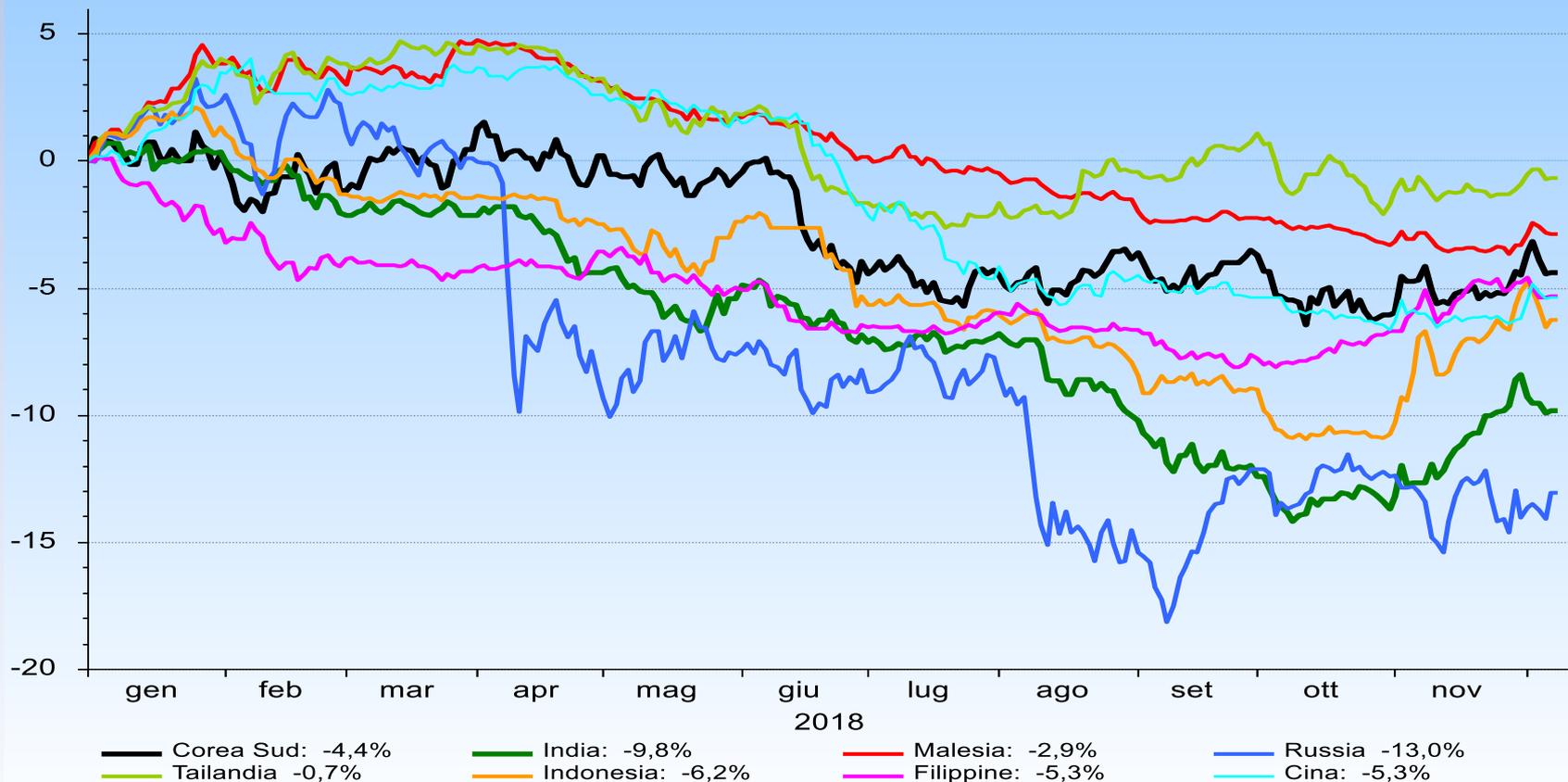


Fonte: Thomson Reuters Datastream

Valute EM vs USD

Emerging market currencies in 2018

YTD percentage change vs US dollar - Data di riferimento 07/12/2018

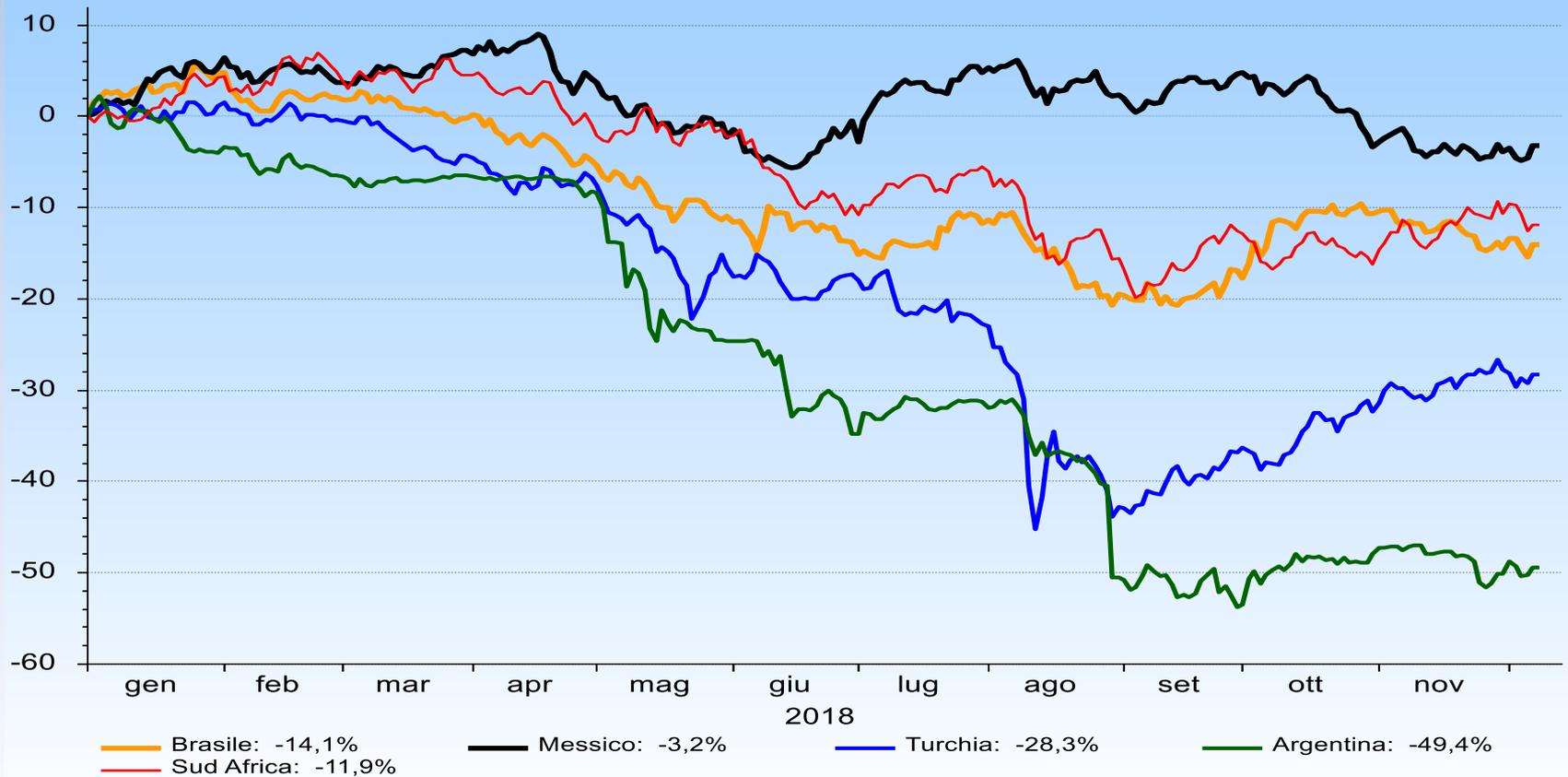


Fonte: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

Valute EM vs USD

Emerging market currencies in 2018

YTD percentage change vs US dollar - Data di riferimento 07/12/2018



Fonte: Thomson Reuters Datastream / Fathom Consulting

Rischi

La volatilità non esaurisce il tema della misurazione del rischio

🇺🇸 General Electric Co 0.000% 28 May 2020
 XS1238900515 | EUR | GE | Baa1 | (MO)

Bid Ask Sorting
 Show All Excluded Prices
 BMK: EMMI | YLD: N/A / N/A

MARKETAXESS				MARKETAXESS			
Best Price	Tradeweb	10:12	2.1499	96.858	97.099	1.9821	10:12
				Sell	Buy		
Contributor ▲	Time	Yield	Bid	Ask	Yield	Time	
BERLIN STOCK EXCHANGE	09:10		96.640	97.410		09:10	
DEKABANK	08:07	2.1300	96.858	97.358	1.7860	08:07	
DUESSELDORF STOCK EXCHANGE	09:06		96.660	97.390		09:06	
FRANKFURT STOCK EXCHANGE	09:10		96.610	97.440		09:10	
MARKETAXESS	10:12	2.1499	96.858	97.099	1.9821	10:12	
MARKETAXESS L2	10:12		96.858	97.099		10:12	
MUNICH STOCK EXCHANGE	08:20		96.640	97.410		08:20	
QUOTRIX	07:57		96.630	97.420		07:57	
STUTTGART STOCK EXCHANGE	09:34		96.630	97.420		09:34	
THOMSON REUTERS COMPOSIT...	29NOV	2.1490	96.853	97.353	1.8030	29NOV	
THOMSON REUTERS EVALUATED	08:04	2.3260	96.606	97.106	1.9770	08:04	
TRADEWEB	10:11	2.3401	96.627	97.267	1.8857	10:11	

MODEL IMPLIED RATING & PROBABILITY OF DEFAULT

The model computes a probability of default based on the three component input models. The model outputs a letter grade, termed the Implied Rating, which is based on ranges of probability of default. The table below displays the break points for this mapping:

Probability of Default (Lower Limit)	Probability of Default (Upper Limit)	Implied Letter Rating
0.000%	0.014%	AAA
0.014%	0.020%	AA+
0.020%	0.028%	AA
0.028%	0.038%	AA-
0.038%	0.052%	A+
0.052%	0.069%	A
0.069%	0.089%	A-
0.089%	0.113%	BBB+
0.113%	0.145%	BBB
0.145%	0.190%	BBB-
0.190%	0.255%	BB+
0.255%	0.354%	BB
0.354%	0.507%	BB-
0.507%	0.757%	B+
0.757%	1.153%	B