



La gestione Finanziaria ed i relativi processi decisionali

Roma 16 settembre 2021

PROGRAMMA

Claudio FAZIO

***Responsabile Area Amministrazione e
Finanza***

- ❖ Ruoli, compiti, responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento
- ❖ Il ruolo di investitore istituzionale
- ❖ La normativa di settore e gli organi di vigilanza
- ❖ Limiti e regole di investimento
- ❖ Rendimento contabile degli investimenti



Giuseppe PATRIOSSI

Partner presso Prometeia Advisor Sim

- ❖ L' ALM (Asset Liability Management)
- ❖ L' Asset Allocation Strategica
- ❖ Le modalità di selezione per la scelta degli investimenti
- ❖ La valutazione e il controllo del rischio
- ❖ Analisi del portafoglio di EPAP
- ❖ Rendimento finanziario



LA GESTIONE FINANZIARIA CHE COS'E'

Chiunque decida di avviare
Una nuova attività o rendere più solida
un'attività già esistente
deve
pianificare gli investimenti necessari per
raggiungere gli obiettivi
che si è prefissato



OBIETTIVO

**"Oggi una
persona si siede
all'ombra perché
tanto tempo fa
qualcuno ha
piantato un
albero"**

- Warren Buffett



LA STRUTTURA EPAP

Area Finanza

- **FAZIO CLAUDIO** responsabile
- **CALDARULO ROBERTA**
- **MONICA AZZANESE**



E' responsabile dei servizi di consulenza alle Casse Previdenziali e agli Enti di sanità integrativa e del coordinamento dei progetti di fattibilità, creazione ed implementazione dei veicoli di investimento dedicati agli investitori istituzionali.

In Prometeia dal 2002, coordina progetti di ALM, asset allocation strategica e tattica, selezione dei gestori e degli strumenti di investimento, monitoraggio della performance e del rischio dei portafogli, revisione dei processi di investimento e soluzioni innovative di implementazione dei portafogli, integrazione dei criteri ESG.

Giuseppe Patriossi
Partner di Prometeia
dal 2021



prometeia
ADVISOR SIM

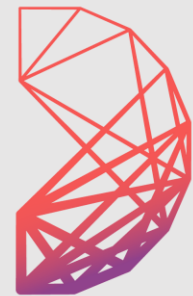
PROMETEIA ADVISOR SIM

Consulente finanziario leader sul mercato istituzionale italiano, su cui opera dal 1998.

Oltre 100 investitori coadiuvati da oltre 50 professionisti altamente specializzati.

I clienti sono Fondazioni di origine bancaria, Casse di previdenza, Fondi pensione, Casse e Fondi sanitari, Enti pubblici, Imprese di grandi dimensioni e HNWI.

Fa parte del Gruppo Prometeia che, con oltre 40 anni di esperienza nella ricerca economica, è leader di mercato nelle soluzioni di Risk & Wealth Management



prometeia
ADVISOR SIM

Contesto Nazionale Casse

Enti Previdenziali:
 Enti privatizzati con il **Decreto Legislativo n. 509/94** ;
 il sistema tecnico di gestione della ripartizione, mentre, utilizzano una modalità di determinazione delle prestazioni di tipo retributivo ovvero di tipo misto (retributivo/contributivo).

I sistemi a ripartizione e capitalizzazione a confronto	
Ripartizione	Capitalizzazione
I lavoratori e le imprese versano i contributi previdenziali	I lavoratori e le imprese versano i contributi previdenziali
↓	↓
I contributi vengono utilizzati per erogare le prestazioni ai pensionati	I contributi vengono accantonati e investiti. Al pensionamento l'assicurato otterrà una prestazione in linea con i contributi versati e con i rendimenti conseguiti dal Fondo
↓	↓
La differenza fra contributi ricevuti e prestazioni erogate può generare uno squilibrio che viene ripagato dallo Stato	La possibilità di generare uno squilibrio finanziario è molto più contenuta

Enti istituiti con il **Decreto Legislativo n. 103/96** sistema tecnico di gestione della capitalizzazione con una modalità di determinazione delle prestazioni di tipo contributivo.

Falle nel sistema

Non riconoscimento diretto
del rendimento conseguito
con l'attività di investimento

Rivalutazione del montante ancorata
all'andamento del Prodotto Interno
della media geometrica
quinquennale del PIL.



Doppia tassazione

Il sistema tecnico di gestione a
capitalizzazione:
non è adeguato per erogare
prestazioni di primo pilastro

Stabilità di lungo periodo

- ❖ Garanzia della sostenibilità dell'intero patrimonio
- ❖ Capacità di erogare le prestazioni pensionistiche agli iscritti.

In particolare, utilizzano tecniche di *risk management* che permettono - tramite una diversificazione oculata degli investimenti (*Asset Liability Management* - ALM) - di diminuire il rapporto rischio/rendimento riducendo il primo pur mantenendo accettabile il secondo.

Mantenere bassa la rischiosità degli investimenti

Diversificare il portafoglio, ridistribuendo in maniera appropriata il patrimonio nei diversi asset

MISSION

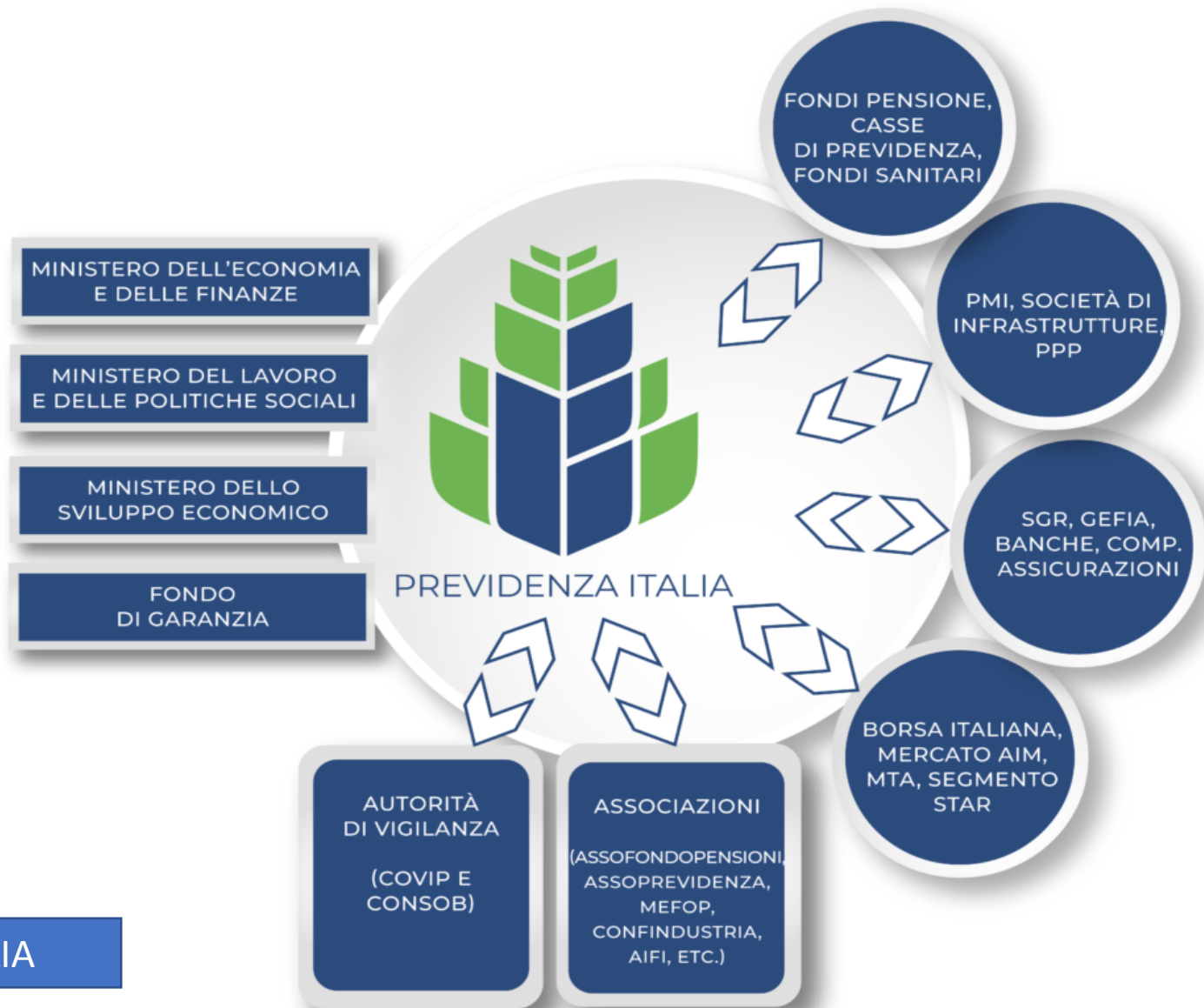


IL CONTESTO DOVE OPERA EPAP



MERCATI FINAZIARI

SISTEMA ITALIA





PREVISIONI DI MERCATO



VOLATILITA'



RISCHIO



BORSE



POLITICA MONDIALE



PANDEMIA



POLITICA NAZIONALE

redditi
dichiarati
dagli iscritti

nuove
iscrizioni
nell'anno

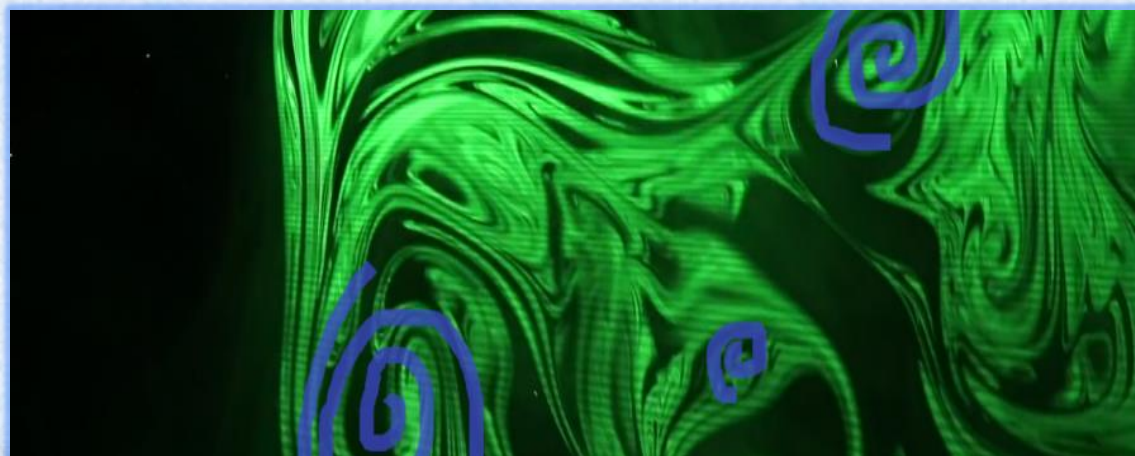


andamenti
demografici

regolamenti
previdenziali per
il calcolo delle
prestazioni



DAL 2015 AL 2021
I PASSI DI EPAP VERSO UN FUTURO ADEGUATO
AL MONDO DELLA FINANZA MODERNA



Geologo Francesco RUSSO - Vicepresidente - Delega investimenti

COME?

2 dicembre 2019 EPAP crea un COMPARTO DENOMINATO: « **EIS FLEXIBLE MULTIASSET** »

E' un fondo aperto armonizzato per una gestione più efficiente di una cospicua parte del patrimonio secondo la direttiva UCITS

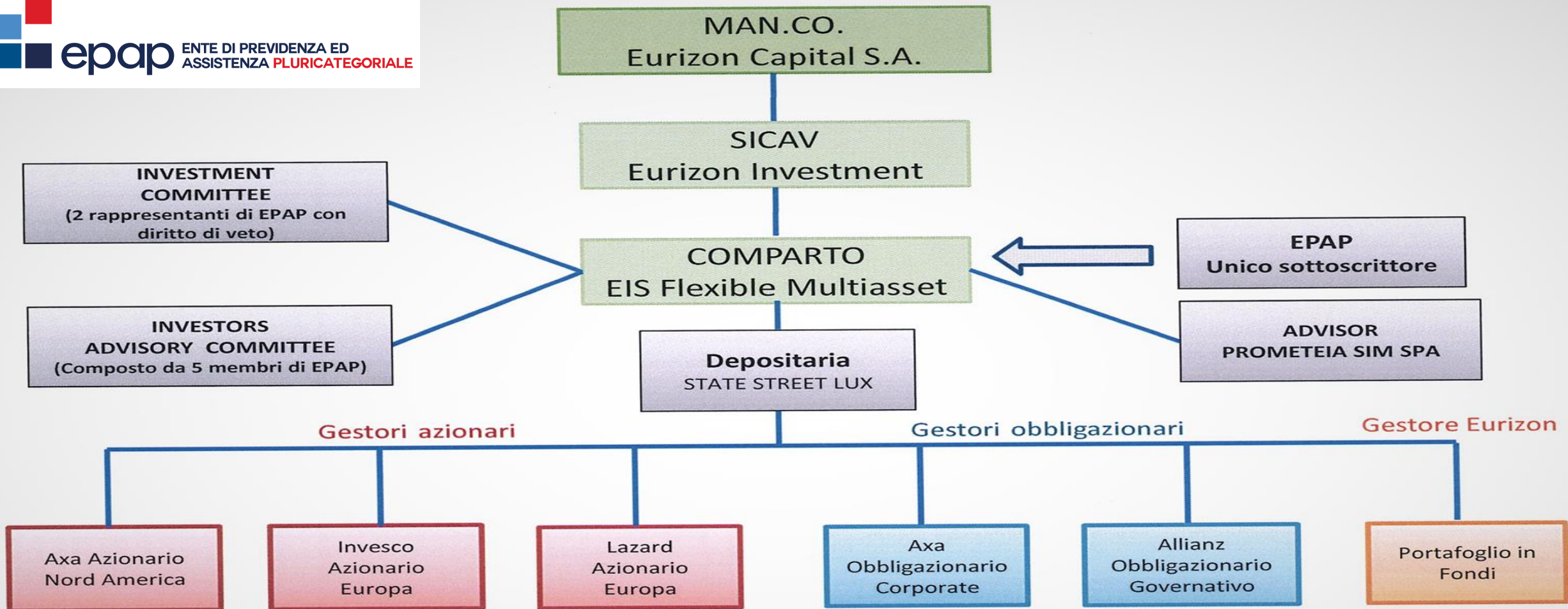
Fondo di diritto
lussemburghese



Il comparto e' all'interno una
piattaforma già esistente della Sicav
Eurizon Investment

Fondi **UCITS**, acronimo di
“undertakings for the
collective investment in
transferable securities” (in
italiano OICVM, ossia
organismi d'investimento
collettivo in valori mobiliari)
sono fondi d'investimento
regolamentati a livello
dell'Unione europea.

Data di sottoscrizione	02/12/2019
Quote detenute e	Quote: 1.536.439,122
Controvalore al 31/12/2020	CTV: 853.856.785, 88
Banca depositaria	State Street Bank
Dividendo 2020	€ 18.474.220,9



Il comparto attualmente è strutturato in 6 sottoportafogli affidati a gestori delegati, ognuno specializzato in specifiche asset classes

IL COMPARTO PREVEDE DUE ORGANI

INVESTORS ADVISORY COMMITTEE

- E' un organo consultivo strategico composto da 5 membri nominati da EPAP;
- Supporta il CdA della Sicav nella definizione delle linee guida strategiche e sull'universo investibile del comparto;
- Fornisce un parere in merito alla nomina o alla rimozione di un Gestore Delegato;
- Dispone di un diritto di veto su determinate materie quali ad es. conflitti di interesse



INVESTMENT COMMITTEE

- E' un organo gestionale tattico di supporto alla MAN.CO. nella gestione diretta di un sottoportafoglio. In cui EPAP ha una partecipazione di minoranza (2 membri) ma con generale diritto di veto ;
- Delibera le allocazioni tattiche in funzione delle linee guida strategiche adottate e degli strumenti consentiti;
- Monitora l'andamento del portafoglio ed il rispetto dei limiti d'investimento previsti nel documento di offerta;



Geologo Francesco RUSSO - Vicepresidente - Delega investimenti

ALCUNI DEI I VANTAGGI

- ❖ Il fondo SICAV lussemburghese non è sottoposto a IVA sulle commissioni dei soggetti delegati;
- ❖ Le SICAV lussemburghesi sono soggette a ritenuta fiscale sui dividendi eventualmente distribuiti;
- ❖ Non è soggetto al codice appalti ai sensi dlgs n.50/2016;
- ❖ NAV giornaliera.

IL CDA HA REDATTO UNA PROPOSTA REGOLAMENTO SOTTOPOSTO ALL'APPROVAZIONE DEL CIG

Il Regolamento definisce gli elementi del processo di investimento adottato dall'Ente per ottenere un'efficiente allocazione delle risorse affidate, compatibilmente con la propria funzione istituzionale

In particolare:

- a) gli obiettivi della gestione finanziaria;
- b) i criteri di attuazione del processo di investimento;
- c) i limiti di investimento alla gestione del patrimonio;
- d) i criteri di selezione dei soggetti esterni coinvolti nel processo di investimento;
- e) i compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento;
- f) i conflitti di interesse e le incompatibilità;
- g) il sistema di controllo della gestione del patrimonio.

LA GESTIONE FINANZIARIA



L'Ente si impegna ad adottare ed applicare i sei principi per l'investimento responsabile promossi dalle Nazioni Unite (PRI)

Principio 1 – Incorporeremo i [temi Esg \(ambientali, sociali e di governance\)](#) nell'analisi di investimento e nei processi decisionali.

Principio 2 – Agiremo da [azionisti attivi](#) e inseriremo i temi Esg nelle nostre politiche e pratiche di gestione

Principio 3 – Chiederemo alle società in cui investiamo di comunicare in modo appropriato le istanze Esg.

Principio 4 – All'interno dell'industria degli investimenti, ci faremo promotori dell'accettazione e dell'implementazione dei principi.

Principio 5 – Collaboreremo per aumentare la nostra efficacia nel mettere in pratica i principi.

Principio 6 – Ciascuno di noi ~~farà il resoconto delle attività e dei progressi raggiunti nell'applicazione dei principi.~~ **Carogo Soccorso RDE - Delega investimenti**



- ❖ Le scelte strategiche di allocazione del patrimonio delle Casse sono improntate ai criteri di prudenza, rendimento, salvaguardia e garanzia delle prestazioni future agli iscritti.
- ❖ EPAP dopo l'eventuale approvazione del regolamento procederà per i propri investimenti a valutare aspetti di natura ambientale, sociale o di *governance (ESG)*, oltre che il profilo di rischio e rendimento.



QUESTO IN SINTESI IL PROCESSO



LA PRIMA CONQUISTA NEL CAMBIAMENTO

L'EXTRARENDIMENTO

Con l'extra rendimento l'Ente riconosce agli iscritti una rivalutazione dei propri montanti superiore agli obblighi di legge. Ciò, ovviamente, se i risultati di gestione lo consentono sulla base dei rendimenti finanziari, delle decisioni degli amministratori e nel rispetto dell'equilibrio di lungo periodo.





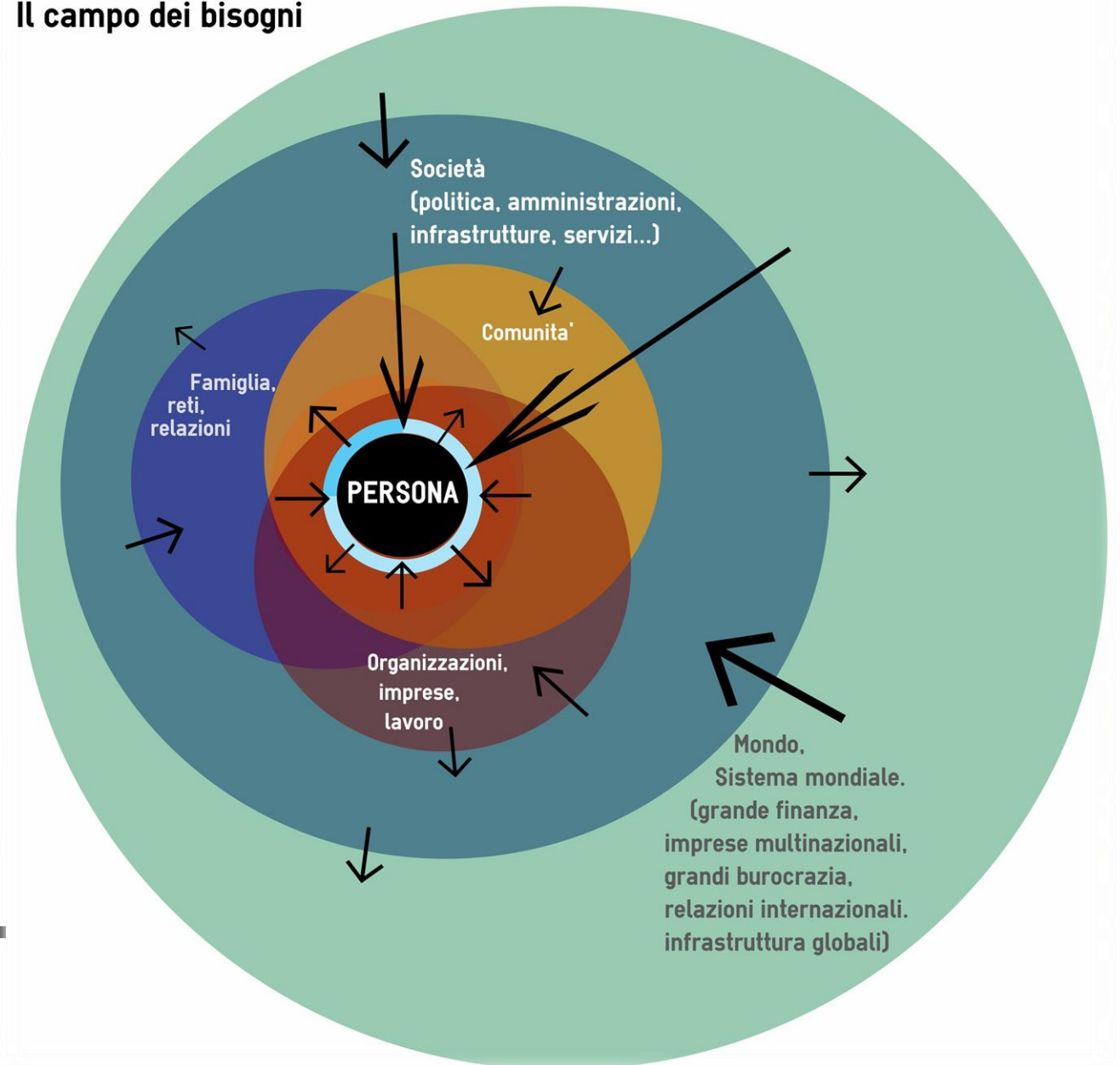
PROPOSTE E CONCLUSIONI

INVESTIRE PARTE DEI RENDIMENTI

=

capacità di autoprotezione dai rischi e risposta ai bisogni degli iscritti.

Il campo dei bisogni



Le trasformazioni nel mondo del lavoro e del sociale sono molte e complesse.

Il mondo del lavoro per i professionisti non è più quello del passato. Siamo nell'era della

❖ **knowledge**

economy (economia della conoscenza)

❖ **Service economy** (economia dei servizi)

❖ **Digital Economy**

processi produttivi vengono trasformati e ottimizzati dalla



EPAP C'E'

**I PROFESSIONISTI DEL
FUTURO DEVONO
ADEGUARSI A QUESTA
NUOVA REALTA'.
EPAP NON SOLO
ASSISTENZA E PREVIDENZA
MA ANCHE OPPORTUNITA'
DI LAVORO.**



EPAP VUOLE
AVVIARE QUESTO
PROCESSO
INNOVATIVO PER
SCONGIURARE
CHE NEI PROSSIMI
ANNI IL
PROFESSIONISTA
DIVENTI IL POVERO
DEL FUTURO



L'occupazione e l'apprendimento continuo sono i pilastri **INDISCUTIBILI** Un welfare che investe i **PROFESSIONISTI** della responsabilità del proprio benessere e sostiene le capacità individuali di autoprotezione dai rischi e di risposta ai bisogni.





**IL NOSTRO
IMPEGNO:
DARE
CENTRALITA'
ALLE NOSTRE
PROFESSIONI PER
UN FUTURO DA
PROTAGONISTI**

MA ?



SENZA DENARO NON SI CANTA
MESSA

Geologo Francesco RUSSO - Vicepresidente - Delega investimenti

