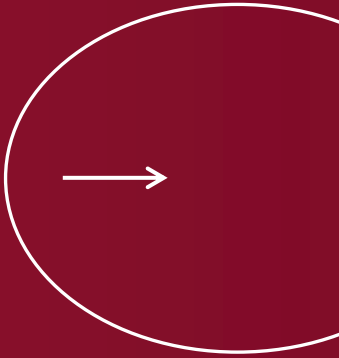


LA FINANZA IN EPPI

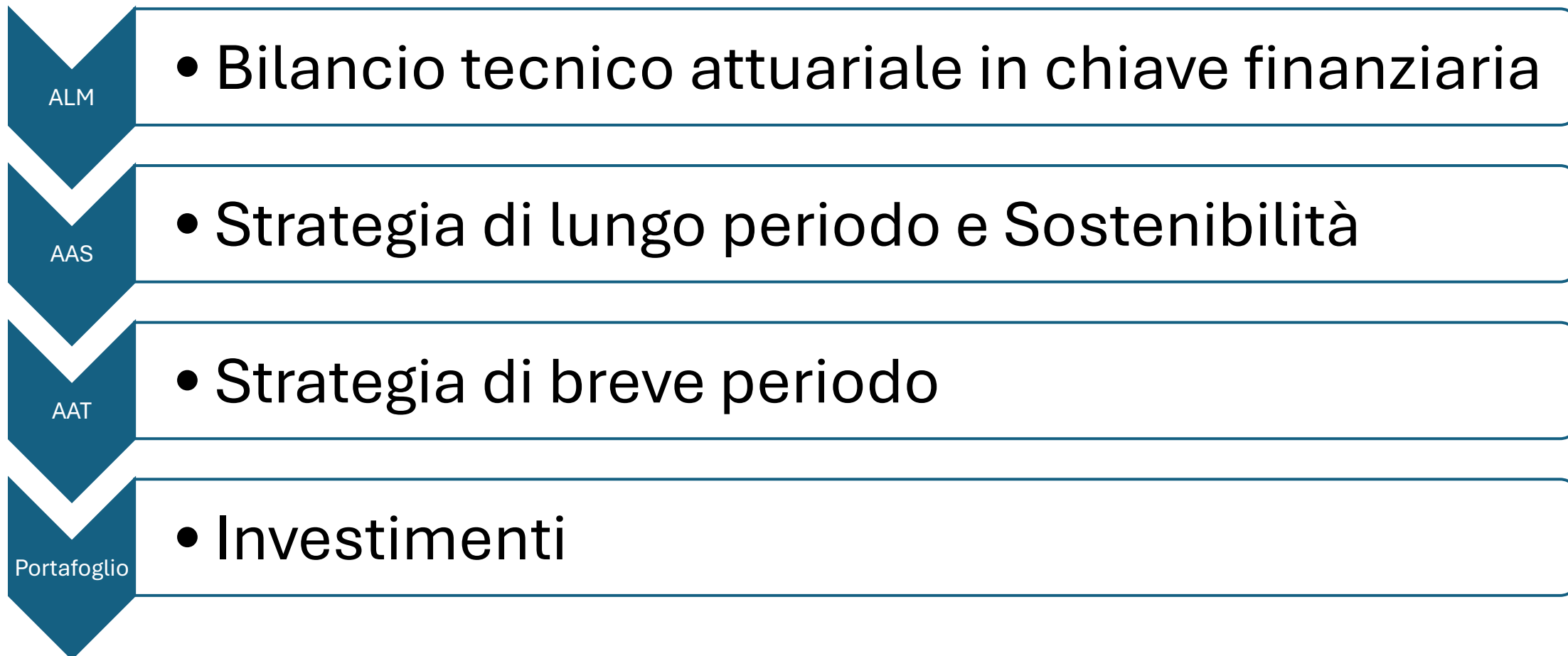
Danilo Giuliani

Vicedirettore e Dirigente Funzione Finanza



EPPI
ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI
E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

Processo di investimento dalla ALM al portafoglio



ALM - Bilancio tecnico attuariale in chiave finanziaria

• Contribuzione

- **Soggettiva** obbligatoria annua a carico di ogni iscritto all'Ente viene calcolato sul reddito netto professionale di lavoro autonomo prodotto nell'anno (dal 1/1/2019 l'aliquota applicabile è 18%)
- **Integrativa** è una maggiorazione applicata su tutti i corrispettivi lordi che concorrono a formare il reddito imponibile dell'attività professionale (dal 1/1/2015 l'aliquota applicabile è 5%). Il CdA, su richiesta di almeno un terzo dei membri del Consiglio d'Indirizzo Generale, stabilirà tempo per tempo la quota di contributo integrativo da destinare all'incremento dei montanti previdenziali individuali.
- **Volontaria** versata dagli iscritti che cessino l'attività professionale prima di aver raggiunto l'età minima per il conseguimento della pensione, a condizione che mantengano l'iscrizione all'Albo e possano far valere almeno una contribuzione soggettiva annuale nel quinquennio precedente la data della domanda, ovvero almeno tre contribuzioni soggettive annuali qualunque sia l'epoca del versamento.
- **Di Maternità** è un importo fisso, che viene determinato ogni anno per la copertura dell'onere derivante dal pagamento delle indennità di maternità alle libere professioniste

• Prestazioni

- Vecchiaia
- Invalidità
- Inabilità
- Pensione di reversibilità ed indiretta
- Restituzione del montante contributivo

- **Iscritti** Viene studiata la distribuzione degli iscritti per tipologia (attivi, pensionati contribuenti, pensionati non contribuenti, non versanti), per sesso e fasce di età.
- **Nuovi Iscritti** Per lo sviluppo della numerosità degli iscritti viene applicata l'ipotesi di evoluzione indicata dal Ministero, il quale comunica i tassi di crescita complessiva.

Tabella 1. Distribuzione degli iscritti per tipologia.

Tipo iscritto	Maschi	Femmine	Totale	%
Attivi	11.058	301	11.359	48,8%
Pensionati Contribuenti	1.956	4	1.960	8,4%
Pensionati non Contribuenti	2.922	13	2.935	12,6%
Non Versanti	6.759	240	6.999	30,1%
Totale	22.695	558	23.253	100,0%

Tabella 3. Distribuzione degli attivi per sesso e fasce di età.

Età	M	F	Tot	%
<30	587	26	613	5,40%
30-34	625	18	643	5,66%
34-39	995	38	1.033	9,09%
39-44	1.286	55	1.341	11,81%
44-49	1.694	49	1.743	15,34%
49-54	1.783	56	1.839	16,19%
54-59	1.788	34	1.822	16,04%
59-64	1.426	20	1.446	12,73%
64-69	629	4	633	5,57%
69-74	152	1	153	1,35%
74-79	65	0	65	0,57%
79-84	20	0	20	0,18%
84-90	5	0	5	0,04%
>90	3	0	3	0,03%
Totale	11.058	301	11.359	100,00%

ALM -Bilancio tecnico attuariale in chiave finanziaria

- Ipotesi demografiche economiche e finanziarie** I parametri utilizzati sono quelli indicati dal Ministero del Lavoro desunte dal quadro macroeconomico sottostante il DEF.

Ipotesi demografiche								Ipotesi economiche							
Attivi								Tassi di inflazione							
Probabilità di sopravvivenza								Tassi di incremento della produttività							
Probabilità di divenire invalido/inabile								Ipotesi finanziarie							
Probabilità di cessazione dallo status di contribuente per cause diverse dalla morte e dall'invalidità								Tassi di rivalutazione dei contributi							
Pensionati di anzianità/vecchiaia								Tassi di redditività del patrimonio							
Probabilità di sopravvivenza															
Pensionati di invalidità-inabilità															
Probabilità di sopravvivenza															
Attivi e Pensionati															
Probabilità di lasciar famiglia															
Composizione del nucleo familiare, età del coniuge superstite															
Uscite per pensionamento															
Coefficienti di trasformazione in rendita															
Futuri nuovi iscritti															

Esempio:

Tabella 5: tassi di crescita dell'occupazione complessiva (%).

2020-2024	2025-2030	2031-2035	2036-2040	2041-2045	2046-2050	2051-2055	2056-2060	2061-2065	2066-2070
0,63	0,45	-0,18	-0,46	-0,71	-0,35	-0,13	-0,15	-0,19	-0,34

Fonte: Bilancio Tecnico 2020

L'attuario, tenuto conto delle ipotesi ministeriali inerenti ai dati biometrici, demografici e volumi di affari stimati: mediante la relazione del **bilancio tecnico** fornisce le proiezioni delle Entrate e delle Uscite Previdenziali su un dato orizzonte temporale.

Tabella I I. Bilancio Tecnico Standard - Prospetto analitico (K€)

Anno Proiezione	Anno Calendario	Entrate						Uscite							
		Contributi			Rendimenti	Altre entrate	Totale Entrate	Prestazioni		Altre uscite	Spese Gestione	Totale Uscite	Saldo Previdenziale	Saldo Totale	Patrimonio a fine esercizio
		Soggettivi	Integrativi	Altri				Pensionistiche	Altre						
0	2020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.572.905
1	2021	69.662	30.081	3.573	30.196	0	133.512	23.757	5.707	290	7.009	36.763	73.562	96.749	1.669.654
2	2022	68.097	29.600	3.493	31.990	0	133.180	26.251	3.801	283	6.974	37.309	70.854	95.870	1.765.524
3	2023	66.144	28.716	3.392	33.740	0	131.992	28.973	3.773	275	6.885	39.906	65.231	92.086	1.857.610
4	2024	64.652	28.258	3.316	35.432	0	131.658	31.309	3.648	269	6.853	42.079	60.999	89.579	1.947.188
5	2025	63.900	27.928	3.277	52.854	0	147.959	34.269	3.784	266	6.863	45.182	56.786	102.777	2.049.965
6	2026	63.768	28.077	3.271	55.569	0	150.684	37.007	3.908	265	6.936	48.117	53.935	102.568	2.152.533
7	2027	62.963	27.686	3.229	58.257	0	152.135	40.188	4.029	262	6.940	51.419	49.400	100.717	2.253.249
8	2028	62.896	27.855	3.226	60.916	0	154.892	43.260	3.999	262	7.018	54.538	46.456	100.354	2.353.603
9	2029	62.024	27.459	3.181	63.535	0	156.199	46.984	4.223	258	7.023	58.488	41.199	97.711	2.451.314
10	2030	61.913	27.563	3.175	66.100	0	158.752	50.668	4.407	257	7.094	62.427	37.319	96.325	2.547.638



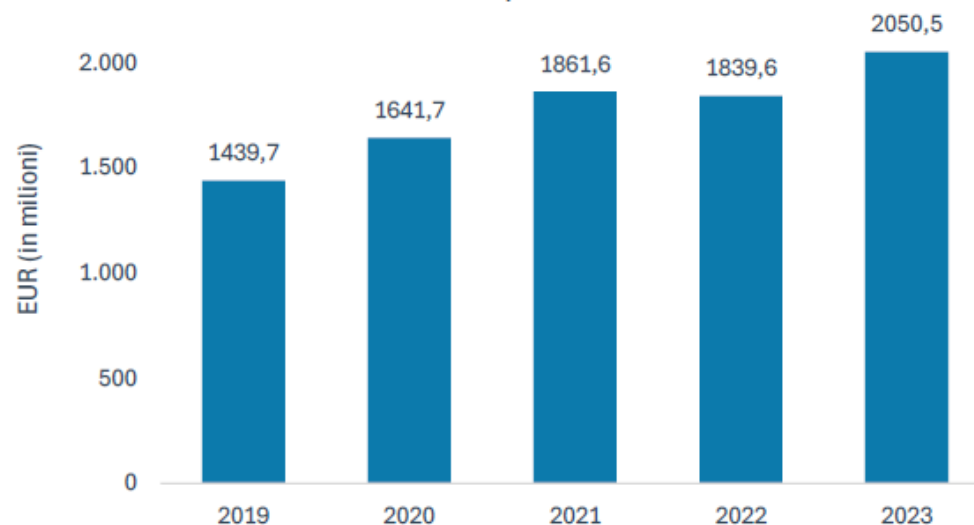
EPPI
ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI
E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

AAS - Strategia di lungo periodo e Sostenibilità

Il punto di partenza è il patrimonio dell'Ente alla data di Analisi.

Asset Class	EUR (in milioni)	Peso
Strumenti di Liquidità	277,2	14,5%
Liquidità	277,2	14,5%
Obbligazioni Governative	573,3	30,0%
Polizze	108,5	5,7%
Gov EMU Tasso Fisso	335,0	17,6%
GOV EMU Inflation Linked	90,8	4,8%
Gov GLOBAL ex-Emu	38,9	2,0%
Obbligazioni Societarie IG	99,5	5,2%
Corp IG Euro	61,7	3,2%
Corp IG Global	37,8	2,0%
Obbligazioni Alto Rendimento	90,0	4,7%
Corporate High Yield	63,1	3,3%
Gov EM	26,9	1,4%
Azionario	371,5	19,5%
Equity Europa	128,7	6,7%
Equity Global ex-Europa	147,6	7,7%
Equity EM	95,3	5,0%
Alternativi Liquidi	43,0	2,3%
Commodity	23,3	1,2%
Hedge Fund Liquidi	19,6	1,0%
Alternativi Illiquidi	183,3	9,6%
Private Equity	83,3	4,4%
Banca d'Italia	100,0	5,2%
Immobiliare e Infrastrutture	270,7	14,2%
Infrastrutture	87,7	4,6%
Immobiliare	183,1	9,6%
Patrimonio Finanziario	1908,5	100%
(+) Crediti vs. Iscritti	168,7	
(-) Fondo Sv. Crediti	25,4	
(-) Debiti vs. Iscritti	1,3	
Patrimonio ALM	2050,5	

Evoluzione del patrimonio ALM



EPPI
ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI
E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

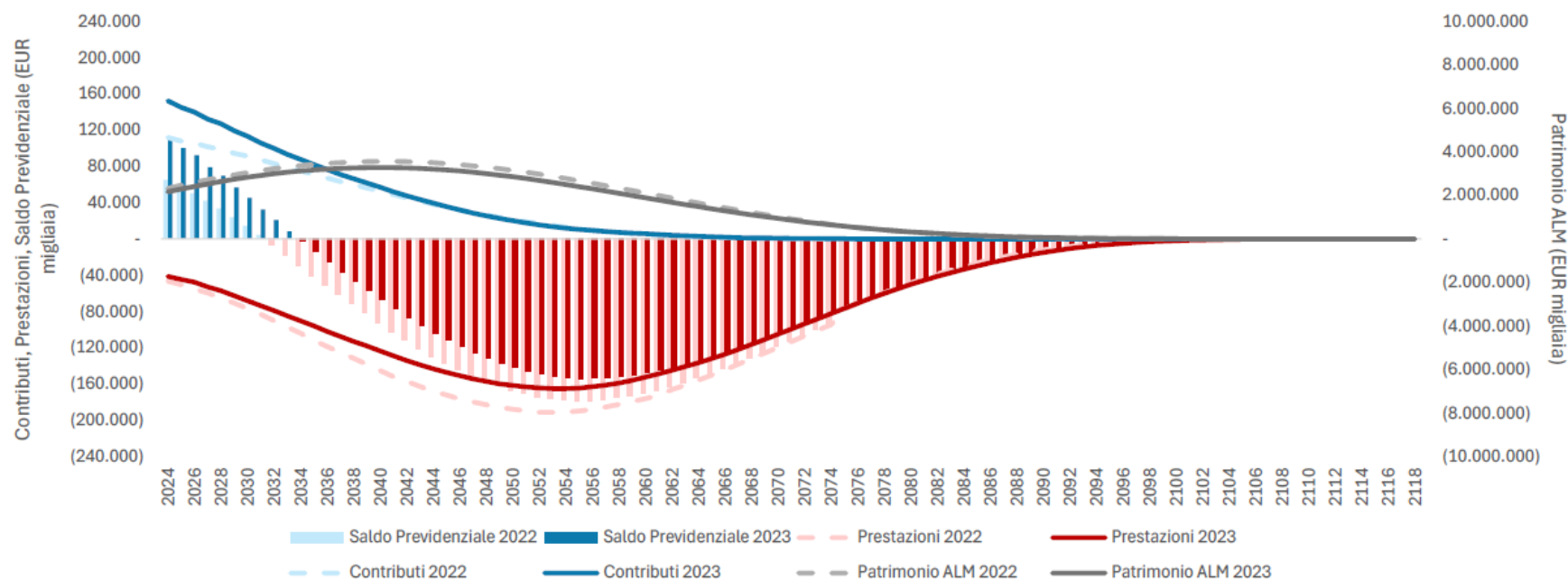
Per i Crediti e i Debiti la fonte è il Bilancio Consuntivo 2022

AAS - Strategia di lungo periodo e Sostenibilità

Dopo aver studiato il Patrimonio ALM si esaminano I flussi previdenziali nell'ipotesi di collettività aperta e chiusa. Nel primo caso la popolazione è dipendente dalle ipotesi ministeriali di crescita occupazionale nazionale.

In entrambi i casi vengono utilizzati i dati d'inflazione a mercato per calcolare la crescita dei contributi e delle uscite (**flussi previdenziali**) proiettati nel **Bilancio Tecnico**.

Vediamo ad esempio l'analisi a collettività chiusa



Dall'analisi a popolazione chiusa è possibile desumere il **Rendimento Target**, ovvero quel rendimento che consente di adempiere a tutti gli obblighi previdenziali (uscite) senza alcun avanzo patrimoniale.

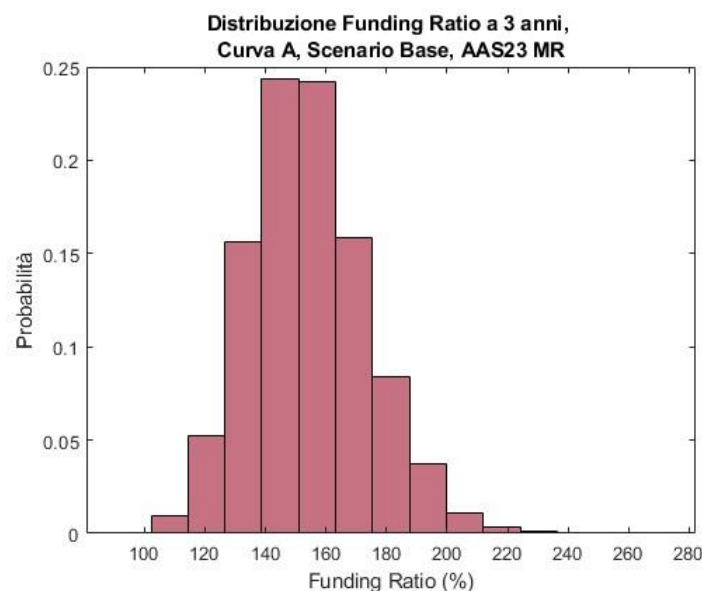
Input	Bilancio tecnico 2022
Data di riferimento popolazione	31 dicembre 2022
Inflazione mercato	Aspettative al 31/12/2023
Rivalutazione montanti	Media mobile PIL quinquennale
Crescita contributi	Ipotesi BT adj. per infl. mercato
Crescita spese e ass.	Ipotesi BT adj. per infl. mercato
Rendimento reale ann. del patrimonio target	0,45%

AAS - Strategia di lungo periodo e Sostenibilità

Inoltre avendo a disposizione:

- Il valore del **Patrimonio dell'Ente** su vari scenari e su più orizzonti temporali generati dall'Economic Scenario Generator
- Il **valore attuale dei flussi previdenziali** proiettati nel Bilancio Tecnico ed attualizzati per una data curva di sconto

È possibile stimare la distribuzione di probabilità del Funding Ratio



Si possono compiere delle valutazioni sulla patrimonializzazione dell'Ente nel breve e nel medio termine analizzando la distribuzione di probabilità del Funding Ratio su 2 scenari (Medio, 5° percentile) e tre orizzonti temporali (Breve, Medio e Lungo).

Integrativo a Montanti		0%		50%		80%	
		2023	Δ '22	2023	Δ '22	2023	Δ '22
Breve periodo (3 anni)	VA passività	2.515.825	- 52.813	2.727.280	- 40.522	2.854.339	- 32.961
	VA contributi	1.151.733	156.570	1.133.376	138.213	1.125.507	130.343
	Patrimonio	2.602.063	319.495	2.598.621	317.008	2.597.249	316.209
	Funding Ratio	1,51	0,22	1,39	0,19	1,32	0,17
5° percentile	VA passività	2.991.741	-215.671	3.391.495	75.200	3.392.112	-162.070
	Funding Ratio	1,25	0,18	1,15	0,15	1,09	0,14
Shortfall	Pr(FR>100%)	99,9%	1,8%	99,5%	6,7%	98,7%	12,4%
Medio-Lungo periodo (10 anni)	VA passività	1.993.557	-160.957	2.179.441	-162.677	2.291.542	-163.139
	VA contributi	490.371	18.842	478.472	6.943	473.237	1.707
	Patrimonio	3.300.958	659.893	3.265.149	412.575	3.491.638	949.267
	Funding Ratio	2,16	0,39	1,96	0,33	1,85	0,30
5° percentile	VA passività	2.399.298	- 46.911	2.624.490	-221.616	2.942.242	202.451
	Funding Ratio	2,16	0,39	1,96	0,33	1,85	0,30
Shortfall	Pr(FR>100%)	100,0%	0,3%	100,0%	1,0%	99,9%	1,8%
Lungo periodo (20 anni)	VA passività	1.321.026	-200.681	1.462.755	-211.771	1.547.963	-218.255
	VA contributi	117.057	- 17.789	112.378	- 22.469	110.419	- 24.427
	Patrimonio	4.147.654	738.820	3.478.964	531.681	3.115.270	607.350
	Funding Ratio	3,86	0,91	3,38	0,76	3,13	0,69
5° percentile	VA passività	1.766.606	-258.433	1.709.374	-294.174	1.664.204	-177.868
	Funding Ratio	2,44	0,67	2,11	0,56	1,95	0,51
Shortfall	Pr(FR>100%)	100,0%	0,4%	100,0%	0,9%	99,9%	1,5%

AAS - Strategia di lungo periodo e Sostenibilità

L'Economic Scenario Generator ha lo scopo di elaborare per ogni componente dell'attivo le prospettive di rendimento (su diversi orizzonti temporali), volatilità e correlazione. In tabella vengono riportate le risultanze dell'analisi, funzionali all'aggiornamento delle aspettative rischio/rendimento dell'AAS

Risk Reward Classi di Attivo	3 anni (rend. lordo nom. ann.)	5 anni (rend. lordo nom. ann.)	10 anni (rend. lordo nom. ann.)	20 anni (rend. lordo nom. ann.)	30 anni (rend. lordo nom. ann.)	Volatilità	Matrice di correlazione																											
							Liquidità	Polizze	Gov_ita_tf_breve	Gov_ita_tf_medio	Gov_ita_tf_lungo	Gov_ita_il_medio	Gov_ita_il_lungo	Gov_emu_tf_breve	Gov_emu_tf_medio	Gov_emu_tf_lungo	Gov_emu_il	Gov_glob	Corp_emu_ig	Corp_glob_ig	Corp_emu_hy	Corp_glob_hy	Gov_em	Equity_Eu	Equity_Global	Equity_Em	Alt_Liquide	Commodity	Private_equity	Alt_Illiquide	Infrastrutture	Immobiliare		
Liquidità	1,8%	1,6%	1,4%	1,1%	1,0%	0,2%	1,00	1,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,01		
Polizze	1,8%	1,6%	1,4%	1,1%	1,0%	0,2%	1,00	1,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,01	
Gov ITA TF (breve)	2,6%	2,5%	2,5%	2,7%	3,1%	1,4%	0,01	0,01	1,00	0,42	0,27	0,40	0,28	0,99	0,49	0,29	0,47	0,04	0,45	0,43	0,28	0,20	0,40	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	0,01	-0,02	0,00	-0,02	-0,02		
Gov ITA TF (medio)	3,1%	3,0%	3,1%	3,2%	3,4%	4,1%	0,01	0,01	0,42	1,00	0,90	0,88	0,89	0,39	0,78	0,72	0,66	0,06	0,75	0,72	0,54	0,26	0,58	0,18	0,07	0,04	0,19	-0,07	0,18	-0,07	0,20	0,24		
Gov ITA TF (lungo)	3,9%	3,8%	3,9%	3,6%	3,7%	8,2%	0,01	0,01	0,27	0,90	1,00	0,77	0,99	0,25	0,75	0,82	0,62	0,08	0,72	0,69	0,51	0,26	0,57	0,21	0,10	0,07	0,20	-0,09	0,20	-0,05	0,23	0,27		
Gov ITA IL (breve-medio)	3,4%	2,9%	3,0%	3,2%	3,4%	3,6%	0,01	0,01	0,40	0,88	0,77	1,00	0,82	0,37	0,56	0,50	0,54	0,04	0,56	0,55	0,45	0,18	0,40	0,16	0,04	0,01	0,18	-0,06	0,15	-0,07	0,17	0,19		
Gov ITA IL (lungo)	3,0%	3,0%	3,4%	3,5%	3,7%	8,2%	0,01	0,01	0,28	0,89	0,99	0,82	1,00	0,26	0,74	0,80	0,64	0,08	0,71	0,68	0,51	0,25	0,56	0,21	0,09	0,06	0,21	-0,09	0,19	-0,05	0,23	0,26		
Gov EMU ex-Ita TF (breve)	2,4%	2,4%	2,5%	2,6%	3,1%	1,4%	0,01	0,01	0,99	0,39	0,25	0,37	0,26	1,00	0,50	0,30	0,47	0,05	0,45	0,43	0,27	0,20	0,41	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	0,01	-0,02	0,00	-0,02	-0,01		
Gov EMU ex-Ita TF (medio)	2,5%	2,3%	2,5%	2,5%	2,7%	3,1%	0,01	0,01	0,49	0,78	0,75	0,56	0,74	0,50	1,00	0,91	0,83	0,13	0,89	0,86	0,54	0,32	0,80	0,16	0,11	0,09	0,18	-0,09	0,21	-0,04	0,18	0,26		
Gov EMU ex-Ita TF (lungo)	2,6%	2,5%	2,6%	2,4%	2,5%	6,3%	0,01	0,01	0,29	0,72	0,82	0,50	0,80	0,30	0,91	1,00	0,75	0,12	0,82	0,79	0,49	0,29	0,72	0,17	0,11	0,09	0,18	-0,10	0,22	-0,04	0,18	0,26		
Gov EMU ex-Ita IL	2,5%	2,5%	2,8%	3,1%	3,5%	3,7%	0,01	0,01	0,47	0,66	0,62	0,54	0,64	0,47	0,83	0,75	1,00	0,10	0,75	0,72	0,45	0,27	0,66	0,16	0,12	0,08	0,16	0,00	0,21	-0,01	0,15	0,22		
Gov GLOBAL ex-Emu	5,1%	4,1%	3,2%	2,8%	2,6%	5,4%	0,00	0,00	0,04	0,06	0,08	0,04	0,08	0,05	0,13	0,12	0,10	1,00	0,10	0,08	0,06	0,01	0,25	0,04	-0,01	0,08	-0,01	-0,16	0,10	-0,01	0,07	0,25		
Corp IG Euro	3,4%	3,2%	3,3%	3,3%	3,5%	3,6%	0,01	0,01	0,45	0,75	0,72	0,56	0,71	0,45	0,89	0,82	0,75	0,10	1,00	0,98	0,82	0,48	0,64	0,31	0,21	0,16	0,35	0,04	0,35	0,05	0,31	0,38		
Corp IG Global	3,8%	3,6%	3,7%	3,7%	3,9%	3,7%	0,01	0,01	0,43	0,72	0,69	0,55	0,68	0,43	0,86	0,79	0,72	0,08	0,98	1,00	0,84	0,49	0,59	0,34	0,22	0,15	0,40	0,08	0,39	0,05	0,33	0,40		
Corp HY EMU	6,0%	5,9%	6,1%	6,1%	6,3%	6,3%	0,00	0,00	0,28	0,54	0,51	0,45	0,51	0,27	0,54	0,49	0,45	0,06	0,82	0,84	1,00	0,56	0,28	0,44	0,29	0,17	0,49	0,18	0,46	0,13	0,40	0,42		
Corp HY Global	6,2%	6,1%	6,3%	6,4%	6,6%	8,8%	0,00	0,00	0,20	0,26	0,26	0,18	0,25	0,20	0,32	0,29	0,27	0,01	0,48	0,49	0,56	1,00	0,03	0,29	0,67	0,75	0,11	0,25	0,34	0,75	0,21	0,19		
Gov EM	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	9,5%	0,01	0,01	0,40	0,58	0,57	0,40	0,56	0,41	0,80	0,72	0,66	0,25	0,64	0,59	0,28	0,03	1,00	0,02	-0,10	-0,07	0,04	-0,23	0,04	-0,22	0,09	0,16		
Equity Europa	6,3%	6,3%	6,3%	6,2%	6,2%	14,8%	0,00	0,00	-0,01	0,18	0,21	0,16	0,21	-0,01	0,16	0,17	0,16	0,04	0,31	0,34	0,44	0,29	0,02	1,00	0,74	0,37	0,83	0,41	0,87	0,41	0,80	0,73		
Equity Global ex-Europa	6,7%	6,7%	6,7%	6,6%	6,6%	17,3%	-0,01	-0,01	-0,01	0,07	0,10	0,04	0,09	-0,01	0,11	0,11	0,12	-0,01	0,21	0,22	0,29	0,67	-0,10	0,74	1,00	0,76	0,56	0,40	0,76	0,83	0,56	0,49		
Equity EM	5,1%	5,2%	5,1%	5,1%	5,1%	16,2%	0,00	0,00	-0,01	0,04	0,07	0,01	0,06	-0,01	0,09	0,09	0,08	0,08	0,16	0,15	0,17	0,75	-0,07	0,37	0,76	1,00	0,19	0,26	0,42	0,85	0,34	0,31		
Hedge Fund Liquidi	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	4,3%	0,00	0,00	-0,01	0,19	0,20	0,18	0,21	-0,01	0,18	0,18	0,16	-0,01	0,35	0,40	0,49	0,11	0,04	0,83	0,56	0,19	1,00	0,45	0,84	0,24	0,73	0,70		
Commodity	1,6%	1,7%	1,7%	1,6%	1,6%	16,8%	0,01	0,01	0,01	-0,07	-0,09	-0,06	-0,09	0,01	-0,09	-0,10	0,00	-0,16	0,04	0,08	0,18	0,25	-0,23	0,41	0,40	0,26	0,45	1,00	0,38	0,37	0,35	0,26		
Private Equity	13,1%	13,1%	13,1%	12,9%	12,9%	23,4%	-0,01	-0,01	-0,02	0,18	0,20	0,15	0,19	-0,02	0,21	0,22	0,21	0,10	0,35	0,39	0,46	0,34	0,04	0,87	0,76	0,42	0,84	0,38	1,00	0,46	0,72	0,73		
Hedge Fund	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	5,6%	8,3%	-0,01	-0,01	0,00	-0,07	-0,05	-0,07	-0,05	0,00	-0,04	-0,04	-0,01	-0,01	0,05	0,05	0,13	0,75	-0,22	0,41	0,83	0,85	0,24	0,37	0,46	1,00	0,27	0,23		
Infrastrutture	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	15,0%	0,00	0,00	-0,02	0,20	0,23	0,17	0,23	-0,02	0,18	0,18	0,15	0,07	0,31	0,33	0,40	0,21	0,09	0,80	0,56	0,34	0,73	0,35	0,72	0,27	1,00	0,72		
Immobiliare	3,6%	3,5%	3,6%	3,5%	3,5%	20,6%	0,01	0,01	-0,02	0,24	0,27	0,19	0,26	-0,01	0,26	0,26	0,22	0,25	0,38	0,40	0,42	0,19	0,16	0,73	0,49	0,31	0,70	0,26	0,73	0,23	0,72	1,00		

AAS - Strategia di lungo periodo e Sostenibilità

Una volta noti:

- **Rendimento Target** dell'Ente tramite l'analisi a popolazione chiusa;
- **Rendimenti, volatilità e correlazioni delle Asset Class** tramite il generatore di scenari Economici;

E tenuto conto di:

- Limiti d'investimento dell'Ente;
- Principi di investimento;
- Asset Allocation attuale;

è possibile elaborare la nuova **Asset Allocation Strategica** idonea al profilo di rischio dell'Ente secondo diversi scenari di rischio (Low Risk, Centrale, High Risk).

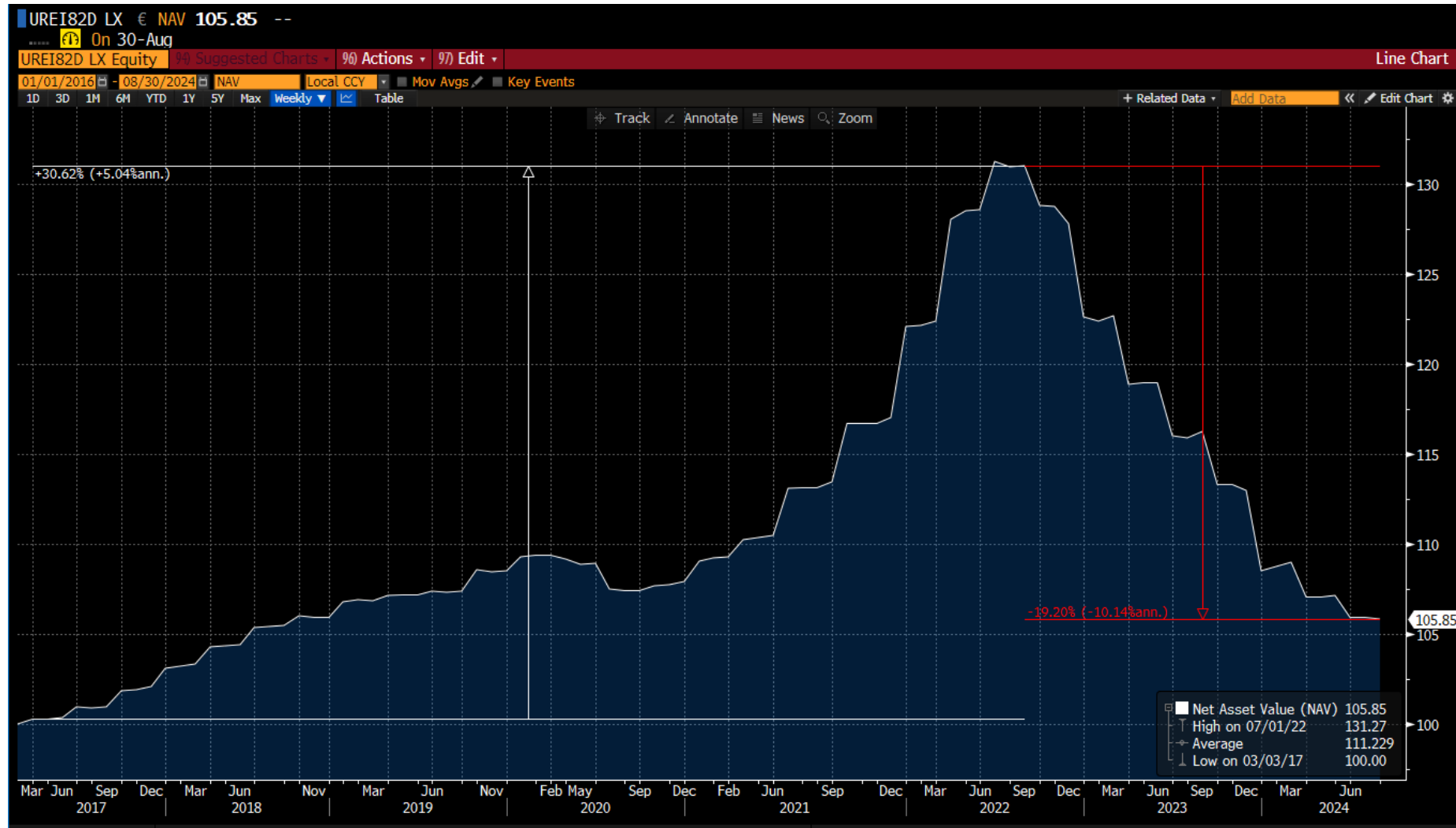
AAS Low Risk	Pesi	Δ	AAS Scenario Centrale	Pesi	AAS High Risk	Pesi	Δ
Strumenti di Liquidità	1,0%	0,0%	Strumenti di Liquidità	1,0%	Strumenti di Liquidità	1,0%	0,0%
Obbligazioni Governative	39,5%	7,5%	Obbligazioni Governative	32,0%	Obbligazioni Governative	22,0%	-10,0%
Obbligazioni Societarie IG	12,0%	2,5%	Obbligazioni Societarie IG	9,5%	Obbligazioni Societarie IG	6,0%	-3,5%
Obbligazioni Alto Rendimento	6,5%	0,0%	Obbligazioni Alto Rendimento	6,5%	Obbligazioni Alto Rendimento	5,0%	-1,5%
Azionario	15,0%	-9,0%	Azionario	24,0%	Azionario	40,0%	16,0%
Alternativi Liquidi	2,0%	0,0%	Alternativi Liquidi	2,0%	Alternativi Liquidi	0,0%	-2,0%
Alternativi Illiquidi	10,0%	0,0%	Alternativi Illiquidi	10,0%	Alternativi Illiquidi	11,0%	1,0%
Immobiliare e Infrastrutture	14,0%	-1,0%	Immobiliare e Infrastrutture	15,0%	Immobiliare e Infrastrutture	15,0%	0,0%

AAT - Strategia di breve periodo

AA attuale					AA 2024			AA Centrale			Warning
					min	centrale	max	D	Mln€		
Strumenti di liquidità	Liquidità	395,262,902	19.6%	19.6%	1.0%	10.0%	15.0%		9.6%	€ 193,289,885	
	-di cui Conti correnti	295,456,902	14.6%								
	-di cui Strumenti di gestione della liquidità	99,806,000	4.9%								
Bond governativo	Polizze	-	0.0%	21.6%	15.0%	30.7%	40.0%		-9.1%	-€ 183,064,441	
	Emu Tasso Fisso	279,909,491	13.9%								
	-di cui Italia	265,272,289	13.1%								
	Emu Inflation Linked	96,780,568	4.8%								
	-di cui Italia	36,551,960	1.8%								
Globale ex-Emu (hd)	60,302,661	3.0%									
Bond societario IG	Emu IG	79,045,723	3.9%	7.6%	4.0%	6.6%	14.0%		1.0%	€ 20,123,617	
	Globale ex-Emu IG (hd)	74,380,085	3.7%								
Bond alto rendimento	Governativo Emergente (hd)	31,190,966	1.5%	5.7%	4.0%	5.3%	12.0%		0.4%	€ 7,426,350	
	Corporate HY	83,281,083	4.1%								
Azionario	Europa	151,427,391	7.5%	19.7%	10.0%	21.0%	40.0%		-1.3%	-€ 26,051,303	
	Globale ex-Europa	116,292,158	5.8%								
	Emergente	130,372,484	6.5%								
Alternativi liquidi	Strategie Alternative Liquide	27,900,245	1.4%	3.4%	0.0%	2.2%	6.0%		1.2%	€ 23,612,771	
	Commodity	40,146,589	2.0%								
Alternativi illiquidi	Hedge Fund	-	0.0%	8.9%	8.0%	9.7%	13.0%		-0.8%	-€ 15,985,430	
	Private Equity	179,928,396	8.9%								
Immobiliare e Asset Reali	Infrastrutture	96,997,683	4.8%	13.5%	10.0%	14.5%	20.0%		-1.0%	-€ 19,351,449	
	Fondi Immobiliari (non dedicati)	12,715,682	0.6%								
	Fondi Immobiliari (dedicati)	163,796,061	8.1%								
Totale		2,019,730,171	100.0%		100.0%						

Fonte: Asset Allocation Deliberata il 22/02/2024 – Dati al 30/09/2024

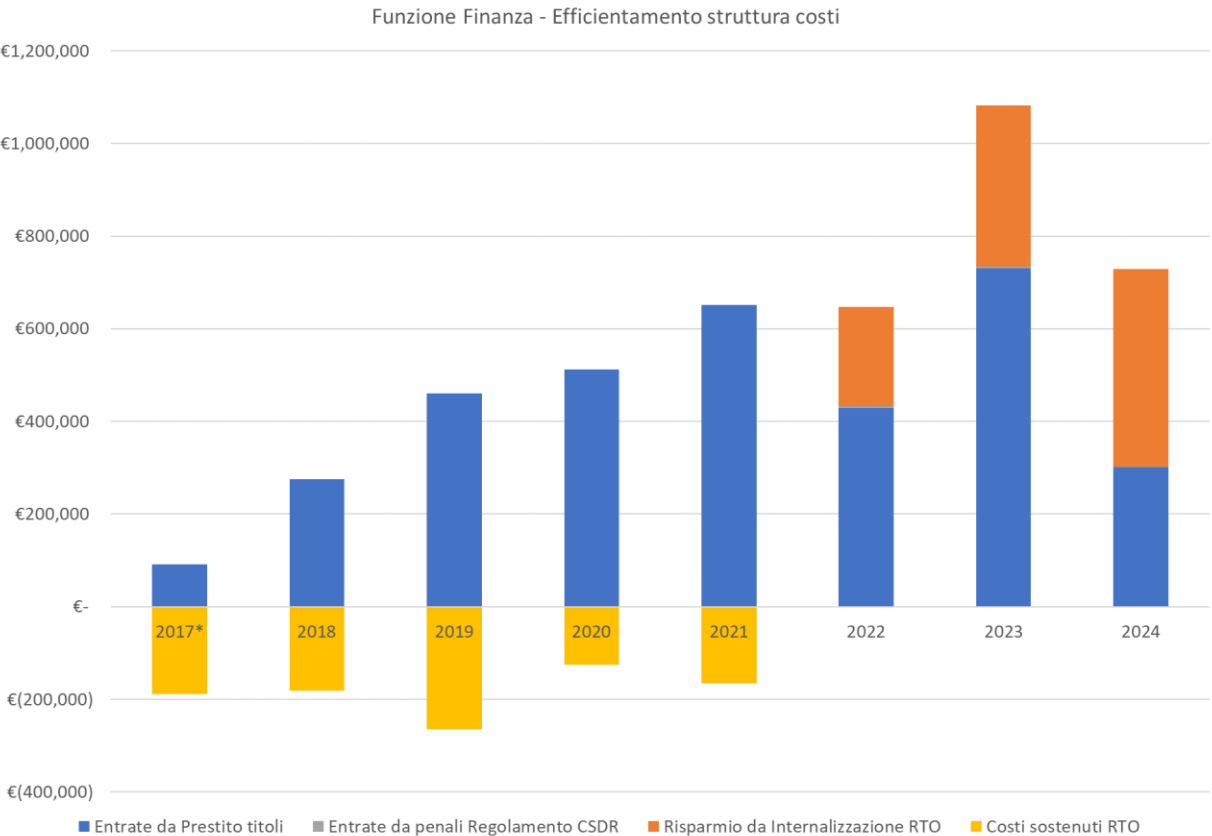
AAT - Strategia di breve periodo



AAT - Strategia di breve periodo



AAT - Strategia di breve periodo



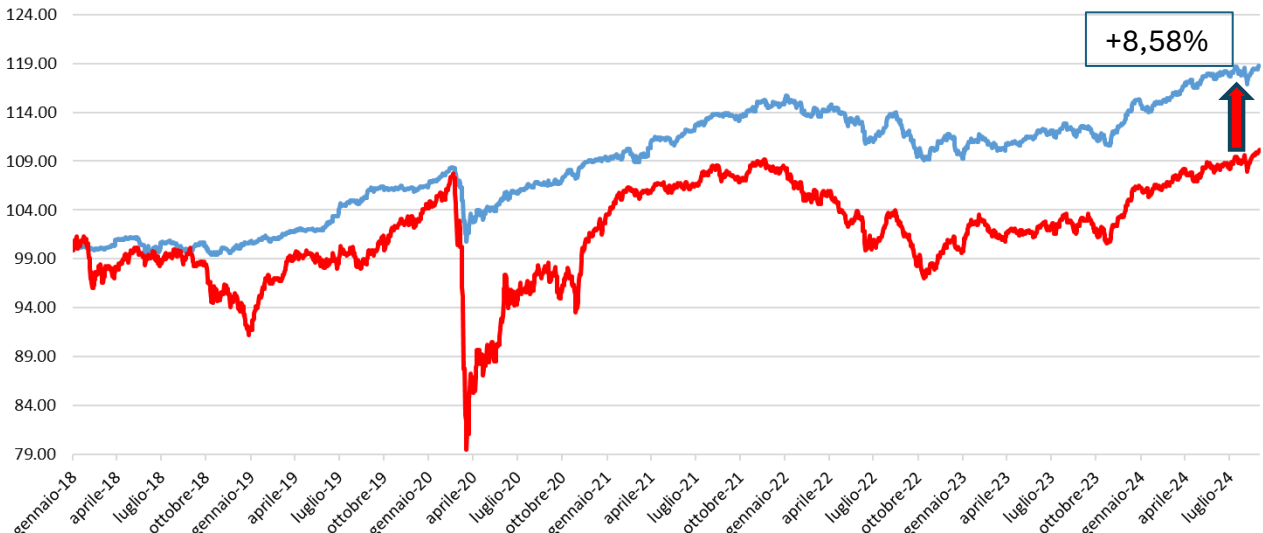
Entrate da Prestito titoli

PRESTITO TITOLI	
Anno	Fees Incassate
2017	91,359
2018	274,680
2019	460,530.10
2020	511,617.32
2021	651,436.87
2022	429,000.14
2023	730,581.69
2024	300,578.76
Totale	3,449,784.15

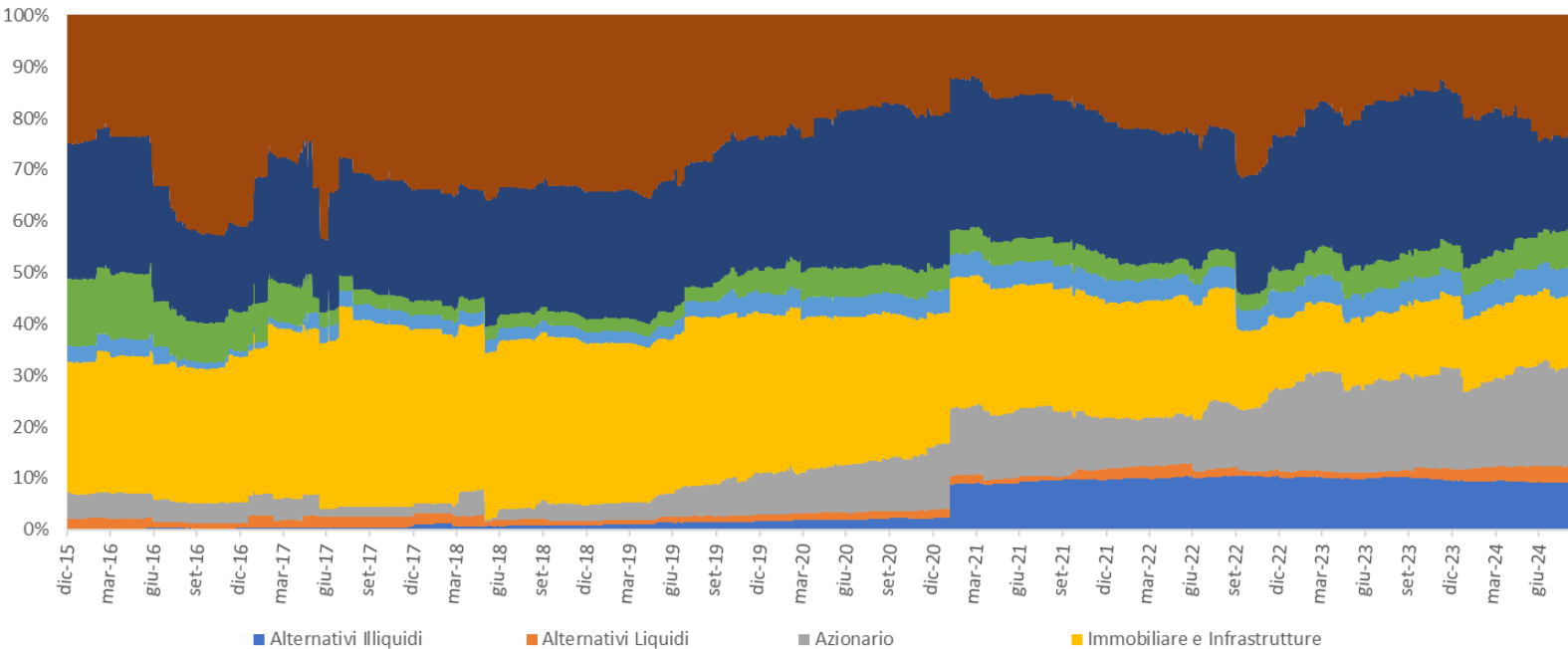
Risparmio da costi di RTO

RTO	
Anno	Fees Risparmiate
2022	213,175
2023	347,153
2024	427,294
Totale	987,621.29

Portafoglio - Investimenti

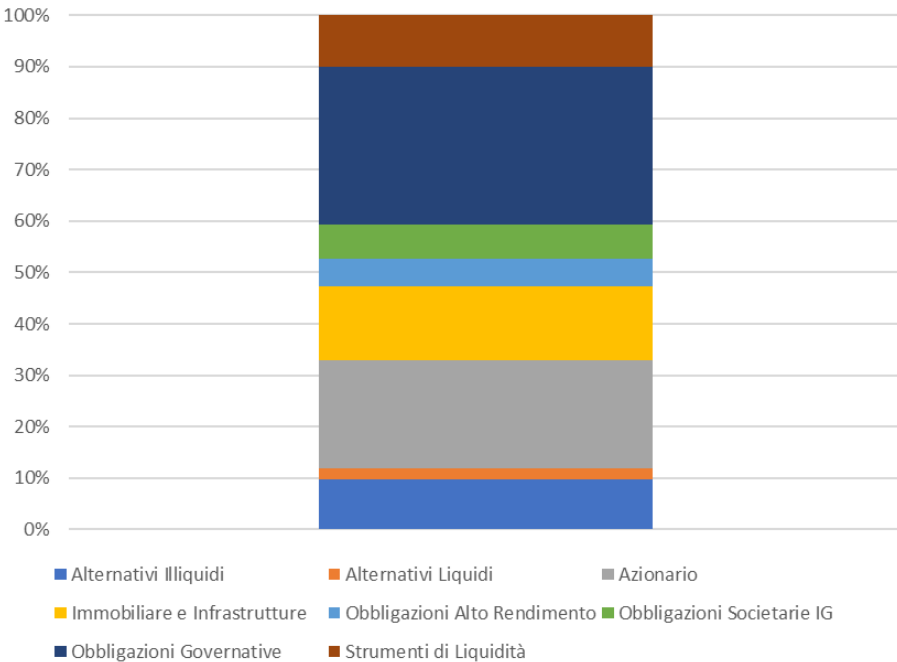


Evoluzione Portafoglio

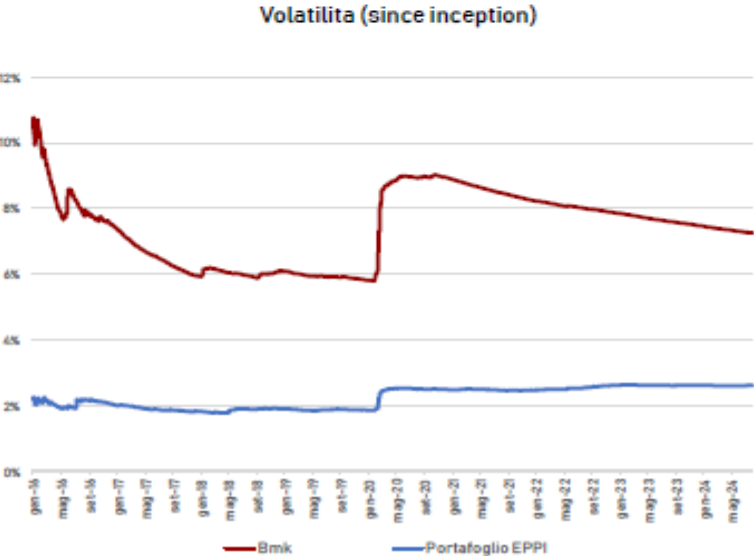
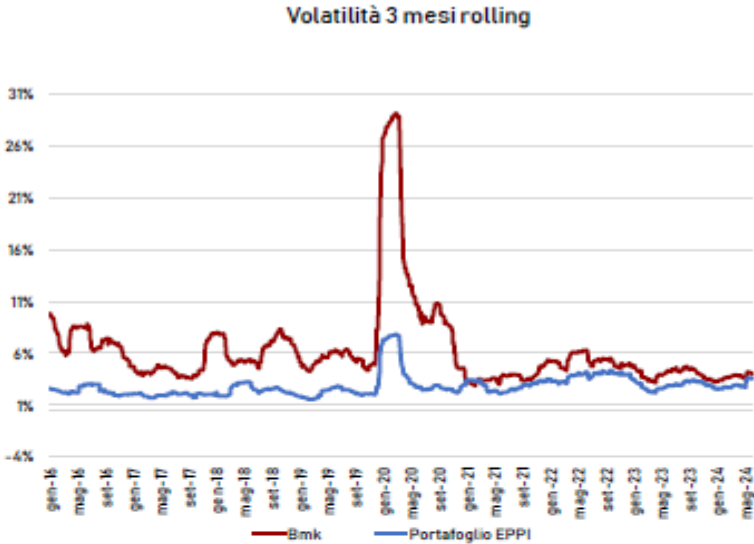


- 1. Processo disciplinato da Regolamenti Interni**
 - Regolamento Gestione Patrimonio
 - Documento Politica Investimento
 - Manuale delle procedure operative
- 2. Monitoraggio**
 - Giornaliero
 - Settimanale
 - Mensile
 - Quadrimestrale
 - Annuale
- 3. Gestione Dinamica**
 - Delibere CdA
 - Gestione Tattica
- 4. Team Finanza**
 - Esperienza
 - Trasversalità

AAS Obiettivo



Portafoglio - Investimenti



Indicatori Portafoglio EPPI/Benchmark			
	Portafoglio	Bmk	Delta
Volatilità inizio anno	0.14%	0.17%	-0.04%
Volatilità annualizzata	2.59%	7.22%	-4.62%
Volatilità 3 mesi rolling	2.37%	5.77%	-3.40%
Volatilità 6 mesi rolling	2.43%	6.00%	-3.57%
Sharpe ratio	1.08	0.41	0.67
Max Drawdown	-7.04%	-26.25%	19.20%
Sortino ratio 6 mesi rolling	1.51	0.43	1.08
Asimmetria	-1.40	-3.27	1.87
Eccesso di Curtosi	24.63	68.09	-43.45

Performance Portafoglio EPPI/Benchmark			
Performance	Portafoglio	Bmk	Delta
Media annualizzata	2.61%	1.74%	0.88%
Inizio Controllo Finanziario	18.71%	10.13%	8.58%
Inizio Anno	3.43%	3.60%	-0.17%