

## **SUPPORTO AL PROCESSO DEGLI INVESTIMENTI DELL'ENPAP**

La Fondazione Ente Nazionale di Previdenza e Assistenza per gli Psicologi (di seguito denominata per brevità "ENPAP") è una Cassa di previdenza istituita con il decreto legislativo n. 103 del 1996, ai cui dettami deve adeguare la propria strutturale strategia degli investimenti, che risulti funzionale rispetto agli obiettivi di medio-lungo termine e soggetta il meno possibile all'erraticità dei mercati finanziari e ai comportamenti individuali degli Organi decisionali e dei gestori del patrimonio.

La strategia di investimento deve poi tradursi in un processo decisionale ben definito nella sua articolazione e nell'attribuzione delle responsabilità, in modo che l'implementazione della strategia possa diventare sempre più indipendente dall'andamento dei mercati e dall'eventuale avvicinarsi dei Responsabili delle decisioni presenti negli Organi Direttivi.

Prometeia srl, con sede in Bologna (di seguito denominata per brevità "Prometeia"), oggi advisor indipendente leader sul mercato italiano, forte dell'esperienza acquisita negli ultimi quattro anni di lavoro a fianco di investitori istituzionali e del recente supporto fornito a un'altra Cassa ex decreto legislativo n. 103 del 1966, si candida ad affiancare l'Enpap, con l'obiettivo di rendere ancora più efficace ed efficiente il processo degli investimenti nelle sue diverse fasi, trasferendo all'Ente metodologie, esperienze e strumenti utili per meglio comprendere il percorso intrapreso.

Prometeia si propone come advisor indipendente nei confronti degli investitori istituzionali per lo svolgimento di attività a supporto della gestione del portafoglio finanziario, operando in modo rigoroso ed estremamente personalizzato rispetto ai diversi obiettivi e vincoli.

Il processo di consulenza, modulare e scalabile, va dall'analisi del portafoglio finanziario alla valutazione prospettiva delle attività e passività, dalla definizione dell'asset allocation strategia e tattica al monitoraggio del rischio e della performance dei gestori.

Per la parte normativa, Prometeia si avvale di un esperto giurista, con consolidata esperienza nell'ambito previdenziale.

## **CONTENUTI DELL'ATTIVITÀ**

Il supporto consulenziale riguardale scelte strategiche di investimento del portafoglio finanziario, con l'obiettivo di costruire un processo organizzativo adeguato, che porti alla definizione di un processo di investimento efficiente ed iterativo, rendendo efficace l'interazione e il confronto tra le specifiche competenze e responsabilità coinvolte.

L'intervento proposto da Prometeia all'ENPAP prevede le seguenti fasi di realizzazione:

- 1) analisi dettagliata della strategia e del processo degli investimenti, nella prima fase del progetto;

- 2) definizione delle linee guida della strategia degli investimenti e articolazione del processo degli investimenti e dell'architettura di portafoglio più idonei a implementare la strategia;
- 3) selezione, qualora necessario, di strumenti finanziari di investimento idonei alla costruzione del portafoglio strategico;
- 4) monitoraggio della strategia di investimento e delle performance dei gestori.

## **ANALISI DELLA STRATEGIA E DEL PROCESSO DI INVESTIMENTO**

Il contenuto dell'intervento è costituito dalla ricostruzione, sulla base di quanto emerso in un apposito incontro e dalla documentazione messa a disposizione dell'ENPAP:

- dell'attuale strategia finanziaria;
- del conseguente processo degli investimenti, specificandone modalità e funzioni;
- del portafoglio finanziario, sia nella sua componente gestita da asset managers esterni che in quella eventualmente direttamente amministrata dall'ENPAP.

L'analisi viene svolta prevedendo le seguenti fasi progettuali:

- workshop di descrizione da parte dell'ENPAP della propria strategia di investimento e del processo messo in atto per implementarla;
- ricostruzione, attivo per attivo, della composizione attuale dell'intero patrimonio, sia ai valori di carico che ai valori di mercato;
- ripartizione della componente mobiliare nelle principali asset classes dei mercati finanziari;
- analisi storica delle caratteristiche del portafoglio attuale in termini di rendimento/rischio;
- posizionamento del portafoglio rispetto alla frontiera efficiente delle possibili scelte allocative, valutandone il grado di diversificazione e la congruità rispetto all'obiettivo di redditività fissato nella media mobile quinquennale del Pil nominale italiano.

## **DALLA STRATEGIA DEGLI INVESTIMENTI ALLA COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO**

Una volta definite le caratteristiche prospettive degli iscritti in termini di attività e passività finanziarie, con frequenza semestrale è necessario rivisitare la traduzione degli obiettivi finanziari dell'Ente in un'architettura di portafoglio e in benchmarks finanziari, verificandone la coerenza rispetto agli scenari macroeconomici e finanziari.

Tale attività richiede che Prometeia supporti l'Enpap per:

- la valutazione dell'asset allocation attuale rispetto all'obiettivo di rendimento sull'orizzonte temporale scelto inizialmente;
- la condivisione di un expected scenario sulle dinamiche macroeconomiche (con particolare attenzione al Pil nominale italiano) e sui rendimenti e le

volatilità attesi sui principali mercati finanziari, sulla base degli scenari macroeconomici che Prometeia elabora trimestralmente;

- la valutazione dell'impatto dell'expected scenario sull'ALM dell'Enpap;
- la stima della performance attesa del portafoglio secondo l'attuale composizione, sulla base della short-fall probabilità e dei principali indicatori della teoria del portafoglio;
- l'ottimizzazione di portafoglio e identificazione/revisione del benchmark strategico, in termini di asset classes componenti e di pesi da assegnare a ciascuna.

La composizione dei portafogli ottimali costituisce la base sulla quale impostare la verifica dell'idoneità e dell'efficienza dei benchmarks già affidati dall'Enpap a gestori terzi.

La condivisione di uno scenario atteso e la sua rivisitazione periodica, consente all'Enpap di mantenere pieno controllo sugli scenari macroeconomici e finanziari che determinano l'asset allocation del suo portafoglio, ponderando a sua discrezione le alternative plausibili.

L'output di questa fase progettuale è costituito da reports di descrizione dello scenario macroeconomico e finanziario, accompagnati da indicazioni operative sull'allocazione del portafoglio dell'Ente. Il materiale viene presentato in due appositi workshop, alla presenza di tutte le Funzioni e risorse coinvolte sia da parte di Prometeia che dell'Ente.

## **SELEZIONE DELLE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO**

Il processo di selezione dei gestori segue la definizione della strategia di investimento e si basa sull'analisi di numerosi elementi informativi, richiesti direttamente ai candidati alla gestione e confrontati con i corrispondenti parametri di mercato. Nella prassi degli interventi di selezione, attualmente Prometeia interpella per conto del Cliente oltre 80 controparti finanziarie, di cui circa un quarto italiani.

## **MONITORAGGIO DELLA STRATEGIA DI INVESTIMENTO E DELLA PERFORMANCE DEI GESTORI**

A completamento dell'intervento, Prometeia fornisce all'Enpap strumenti oggettivi di valutazione, che permettano di analizzare l'efficienza della strategia di investimento implementata e la performance di ciascun mandato di gestione o veicolo di investimento.

L'obiettivo è quello di fornire mensilmente all'Enpap un report personalizzato che permetta di verificare l'andamento del portafoglio di investimento nel suo complesso, con particolare attenzione alla probabilità di raggiungimento del

rendimento target (solitamente stimato nel primo semestre e noto nel secondo).

Al report sul portafoglio si affianca, con frequenza trimestrale, l'attività di monitoraggio dei gestori delegati. L'output è rappresentato da un report dettagliato, che contiene una scheda di valutazione per ciascuna gestione, omogenea per tutti i gestori in termini di periodi di riferimento e algoritmi utilizzati per il calcolo degli indicatori di performance: tale esercizio è generalmente impossibile utilizzando la documentazione fornita periodicamente dai gestori, proprio per l'assenza di tale omogeneità.

La valutazione delle performance viene svolta da Prometeia sulla base dei modelli più utilizzati nella letteratura scientifica: misure di valutazione del rendimento, del rischio, del rendimento corretto per il rischio della performance contro benchmark e delle persistenza della performance stessa. Lo schema di performance attribution consente di individuare in modo chiaro il contributo algebrico al rendimento di periodo dei diversi attori coinvolti nel processo di investimento. Di tutte le misure utilizzate verrà fornita all'Enpap una dettagliata documentazione esplicativa.

### **RISORSE DEDICATE**

Alla realizzazione del progetto parteciperanno per Prometeia:

- un manager responsabile di progetto;
- un manager responsabile delle attività di analisi macroeconomica e finanziaria ed asset allocation;
- due consulenti senior responsabili delle attività di selezione gestori e monitoraggio della performance.