



# Giuseppe Lusignani

Presidente  
Prometeia Advisor SIM

## Conclusioni

# La ridefinizione dell'asset allocation dei portafogli delle fondazioni negli Stati Uniti

3° percorso di informazione

	2000	2004	delta 2004-2000
<b>Equity</b>	62.1	59.9	-2.2
<b>Fixed Income</b>	23.3	22.1	-1.2
<b>Real estate</b>	2.0	2.8	0.8
<b>Hedge funds</b>	3.0	7.3	4.3
<b>Private equity</b>	1.0	1.3	0.3
<b>Venture capital</b>	2.4	0.8	-1.6
<b>Natural resorces</b>	0.4	0.6	0.2
<b>Cash</b>	4.1	3.7	-0.4
<b>Other</b>	1.7	1.6	-0.1

Fonte: NES 2004

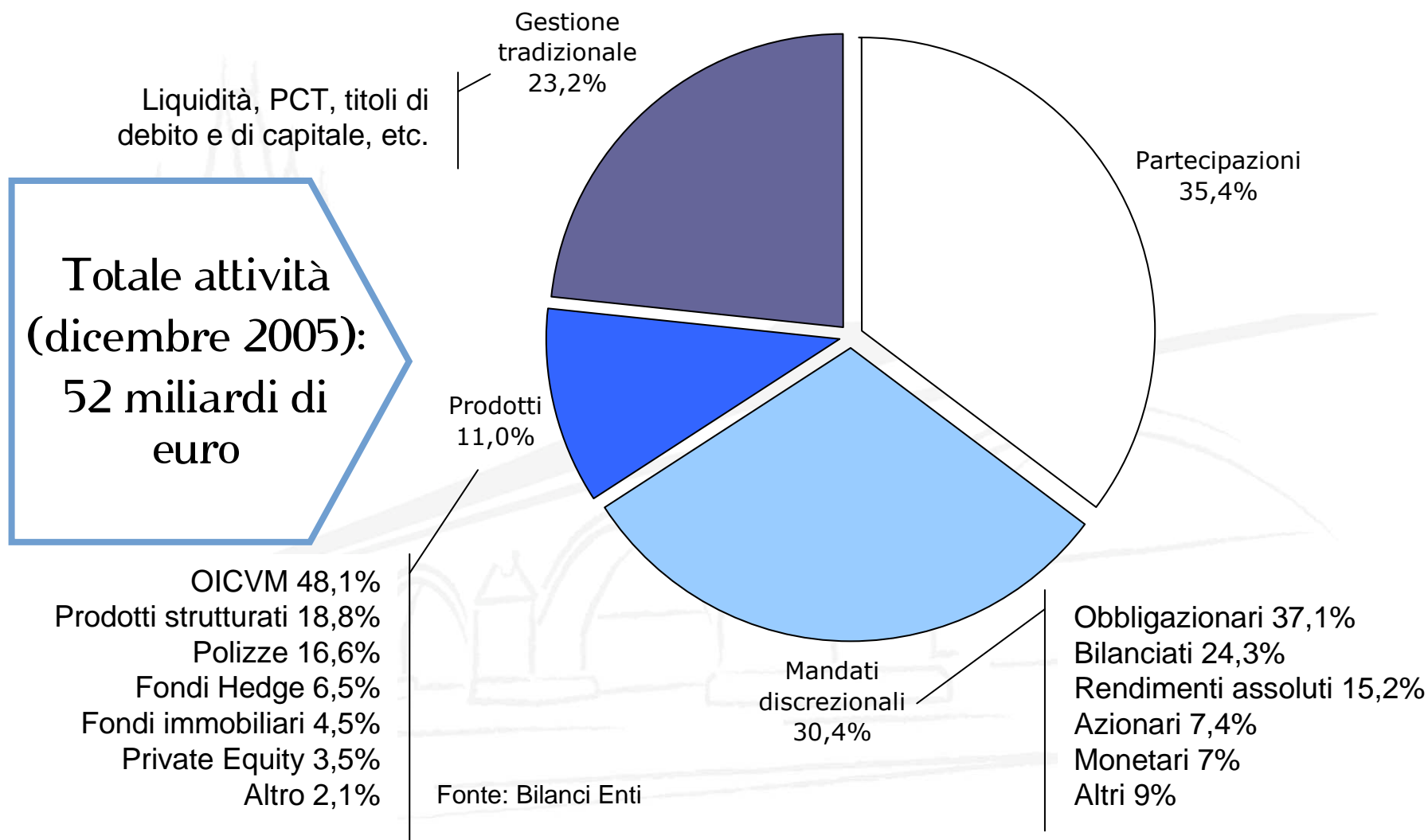
# La ridefinizione dell'asset allocation dei portafogli delle fondazioni negli Stati Uniti (2004)

3° percorso di informazione

	Endowments >1bn	Harvard	Yale	Yale (2006)
<b>Domestic equity</b>	31.9	15.0	15.4	11.6
<b>Foreign Equity</b>	14.4	15.0	12.8	14.6
<b>Fixed Income</b>	15.2	22.0	10.0	3.8
<b>Absolute return</b>	20.2	17.0	26.5	23.3
<b>Private Equity</b>	8.4	13.0	14.4	16.4
<b>Real Assets</b>	6.6	23.0	20.5	27.8
<b>Cash</b>	2.7	-5.0	0.3	2.5
<b>Other</b>	0.7	0.0	0.0	0.0

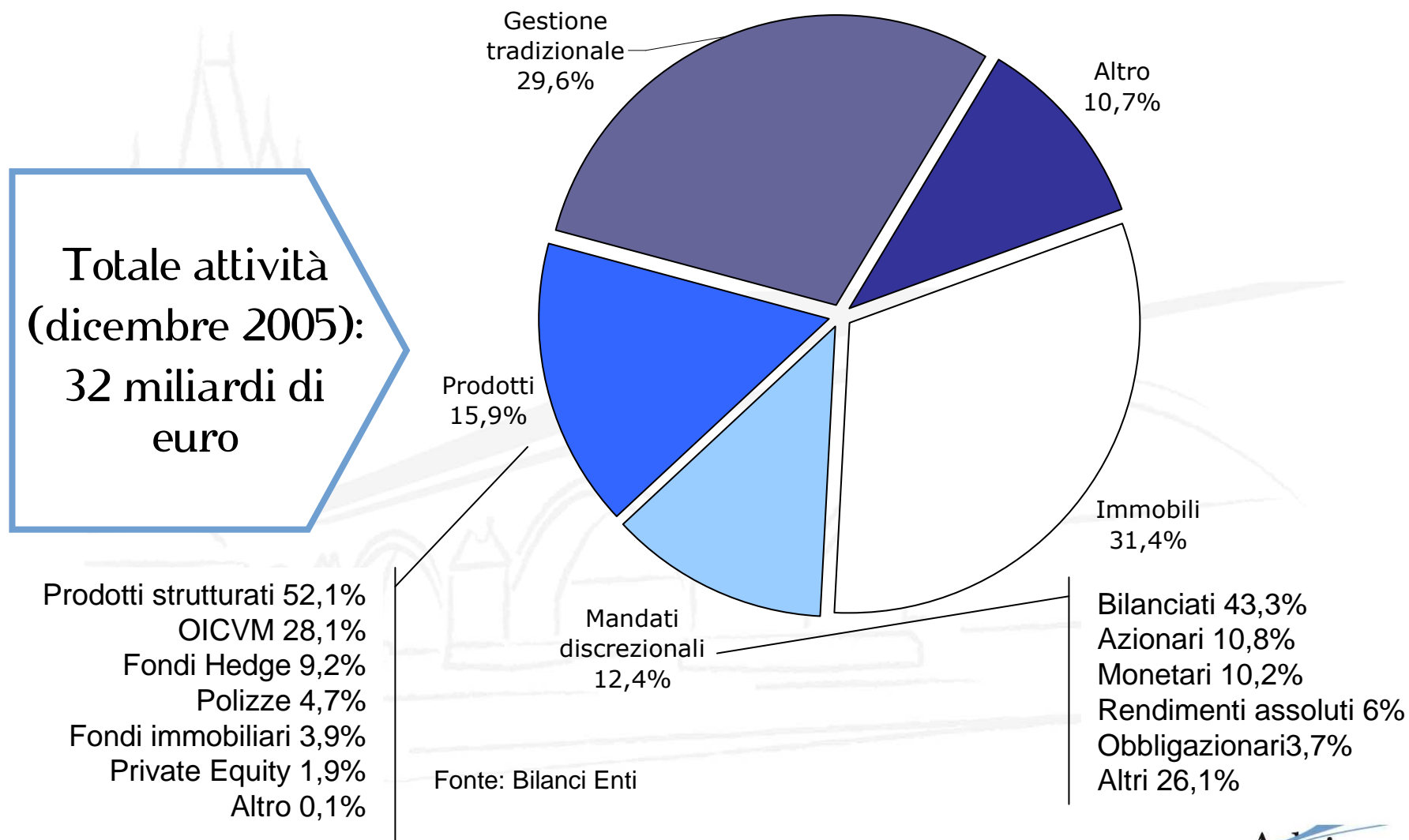
# A che punto sono gli investitori istituzionali italiani? Le Fondazioni Bancarie

3° percorso di informazione



# A che punto sono gli investitori istituzionali italiani? <sup>3°</sup> percorso di informazione

## Le Casse Private



# Come Prometeia sta evolvendo con le esigenze degli investitori



# Il gruppo Prometeia

## Prometeia Associazione

- Fondata nel 1974 come associazione senza scopo di lucro, è la società leader in Italia nel settore dell'analisi e ricerca economica
- Azionista di maggioranza di Prometeia SpA
- Le sue attività principali comprendono previsioni trimestrali degli scenari macroeconomici per l'Italia e per le maggiori economie mondiali.

## Prometeia S.p.A.

- Creata nel 1981, è una delle maggiori società di consulenza italiane specializzata sui temi della Finanza e dell'Economia
- Conta su uno staff di oltre 250 professionisti specializzati in diverse aree dalla gestione dei rischi all'ingegneria finanziaria, dalla statistica all'econometria, dalla consulenza direzionale alla organizzazione ed Information Technology

## Prometeia Advisor SIM

- Creata nel 2006, è operativa dall'inizio del 2007
- Fornisce servizi di consulenza agli investitori istituzionali come Fondazioni Bancarie, Fondi Pensione, primarie società di Assicurazione, Privati

## Business Consulting

- Pianificazione strategica
- Piano sportelli
- Pianificazione e budget commerciale
- Marketing ed analisi della clientela
- Consulenza aziendale e organizzativa
- Compliance / Controlli direzionali

## Financial Advisory

- Asset Liability Management operativo
- Asset Allocation
- Selezione gestori e prodotti di investimento
- Strutturazione e pricing di prodotti finanziari
- Risk-Performance Measurement & Attribution
- Gestione strategica partecipazioni

## Risk Management e Financial Engineering

- Asset & Liability management
- Rischio di mercato
- Rischio di credito
- Compliance Basilea 2 e Capital Allocation
- Rischio operativo
- Retail Risk Management & PFP
- Risk Portfolio Management
- Pricing di strumenti finanziari complessi

## Business information

- Analisi e previsioni macroeconomiche
- Analisi e previsioni sul sistema bancario
- Analisi e previsioni sul mercato assicurativo
- Analisi e previsioni sui settori industriali
- Analisi e previsioni su Economie locali / territorio
- Commodity
- Analisi e previsioni sui Consumi



# Business consulting – Strategia ed organizzazione



3° percorso di  
informazione

Strategia al servizio di imprese di medio-grandi dimensioni in ambito di: ottimizzazione processi ed organizzazione interna, sviluppo di piani commerciali, business planning.

Approccio improntato alla massima personalizzazione del servizio, con il supporto di tools di controllo direzionale (VBM)

## **Ambito**

## **Competenze**

### *Strategia*

- Due diligence, analisi di posizionamento, business planning
- Processi ed organizzazione
- Supporto allo sviluppo di piani commerciali, fusioni ed acquisizioni

### *Organizzazione*

- Valutazione efficienza operativa e ri-disegno processi
- Ottimizzazione della struttura organizzativa

### *Controlli direzionali / VBM*

- Sviluppo modelli per reporting e processi di value based management IAS e Basilea 2 compliant

# Financial Advisory per Investitori Istituzionali



3° percorso di informazione

## Ambito

## Competenze

*Analisi di ALM per Investitori Istituzionali*

- Valutazione del portafoglio finanziario e della struttura di passività
- Individuazione del profilo di rischio coerente con le finalità statutarie
- Ottimizzazione integrata in ottica di solvibilità e stabilità dei risultati
- Supporto alle decisioni strategiche non-finanziarie

*Selezione prodotti / mediazione*

- Individuazione dei prodotti di investimento ottimali
- Pricing indipendente di prodotti strutturati complessi

*Analisi delle partecipazioni strategiche*

- Supporto alla valutazione delle opzioni strategiche più efficienti per la gestione delle partecipazioni degli Investitori Istituzionali

*Risk management*

- Risk management ex-ante ed ex-post a supporto delle scelte d'investimento

*Monitoraggio*

- Reporting periodico agli Organi Direttivi su performance e rischio sia a livello di allocazione complessiva che a livello di singola asset class/prodotto

Servizi di consulenza e prodotti per la misurazione e gestione delle principali fonti di rischio degli intermediari finanziari. Le competenze sviluppate si traducono in *metodologie e modelli, soluzioni applicative, organizzazione e processi*

## **Ambito**

## **Competenze**

*ALM Risk*

- Implementazione modelli e processi di ALM di tipo strategico ed operativo, supporto processi di Hedge Accounting e Fair Value IAS

*Market Risk*

- Implementazione modelli VaR e supporto processi di Limit management, Regolamenti Finanza, organizzazione Area Finanza e supporto validazione modelli interni

*Credit Risk*

- Supporto sviluppo programma Basilea 2, sviluppo modellistica di Rating / Credit Portfolio Management – adeguamento processi di credito

*Operational Risk*

- Supporto sviluppo programma Basilea 2, sviluppo modellistica AMA – mapping dei processi, rischi e SRA

*PFP & Retail Risk Management*

- Supporto alla implementazione di strumenti di Personal Financial Planning orientati alla misurazione della rischiosità dei portafogli della clientela Retail (Retail Risk Management) e integrati con i processi di controllo della Adeguatezza degli Investimenti.

*Risk & Portfolio Management*

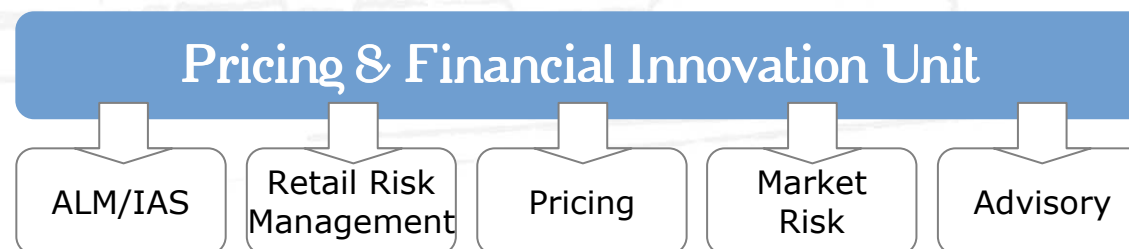
- Implementazione di modelli per il controllo e il monitoraggio dei rischi dei portafogli nell'ambito dell'asset management (Fondi, Sicav, GPM/F)

*Pricing*

- Sviluppo e manutenzione di modelli / librerie di pricing a supporto dell'attività di risk management, di valutazione di derivati e di strumenti finanziari complessi

# PROMETEIA: le professionalità nell'ambito del Pricing e Financial Risk Management

- Circa 140 professionisti impegnati nelle attività di sviluppo di metodologie finanziarie, di strumenti e realizzazione di progetti nell'ambito della gestione finanziaria:
  - ingegneri finanziari, esperti di finanza quantitativa, analisi numerica e modellistica avanzata
  - esperti di interfacciamento di data provider e di gestione del datawarehouse finanziario fondamentale nell'alimentazione dei *pricing engine*
- Pricing & Financial Innovation Unit che si occupa, trasversalmente alle attività di Prometeia, delle attività di sviluppo e manutenzione di modelli / librerie di *pricing* a supporto dell'attività di Financial Risk Management e Financial Advisory.



# PROMETEIA: le expertice di pricing / valutazione di strumenti e strategie finanziarie complesse

3° percorso di informazione

## Pricing & Financial Innovation Unit

### ALM/IAS

Valutazione del Fair Value a supporto dei processi contabili IAS compliant

### Retail Risk Management

Modellizzazione (pricing e analisi rischio) degli strumenti complessi presenti nei portafogli degli investitori privati a supporto dei processi di verifica dell'Adeguatezza degli Investimenti e della IX Iniziativa ABI PattiChiari

### Pricing

- Fair value di strumenti complessi
- Analisi di redditività storica (backtest) e prospettica
- Analisi della copertura (hedging) delle posizioni in essere
- Supporto alla "destrutturazione"
- Gestione di posizioni complesse

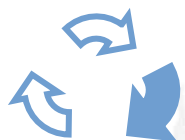
### Market Risk

Sviluppo di modellistica evoluta per Financial Risk Management in un framework di full evaluation

### Advisory agli Istituzionali

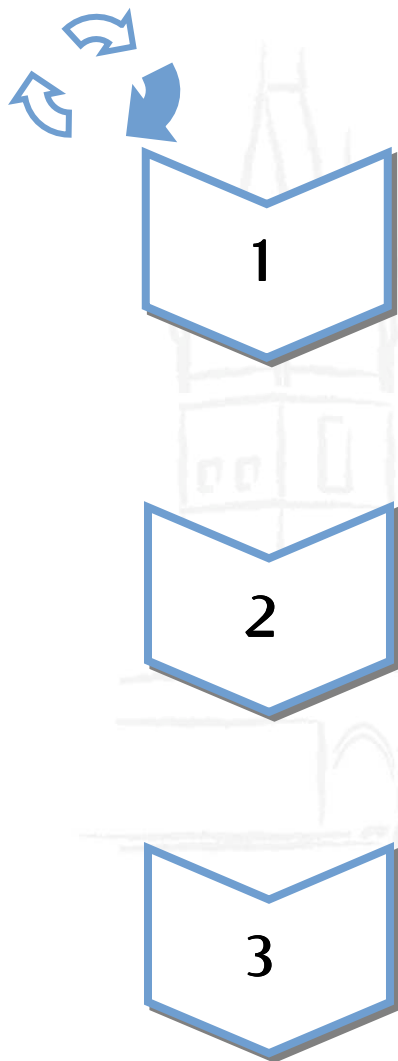
Supporto agli Investitori Istituzionali per la valutazione di strumenti di investimento

## Come Prometeia sta evolvendo in linea con le esigenze degli investitori: **selezione di strumenti di investimento**



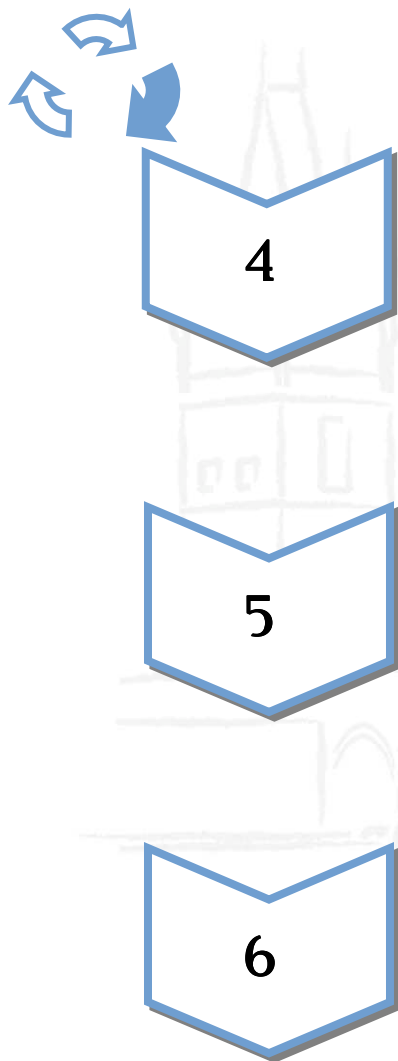
- Potenziamento delle analisi quali-quantitative per la **selezione di strumenti d'investimento** sempre più complessi
- Autorizzazione all'esercizio del servizio di investimento di **mediazione**
- Sviluppo e manutenzione di **modelli di pricing** a supporto dell'attività di risk management, al fine di valutare derivati e strumenti finanziari complessi
- Costituzione di un **team di professionalità** (Pricing and Financial Innovation Unit) dedicato alle attività di sviluppo di metodologie finanziarie per la valutazione di strumenti finanziari complessi

# Supporto alla valutazione di strumenti finanziari complessi



- Analisi e ottimizzazione del paniere di **classi di attività** di interesse per il cliente da inserire come sottostante l'idea di investimento
- Analisi delle condizioni contrattuali delle proposte e scelta del **modello di pricing** più opportuno
- Rappresentazione dello **scenario di mercato**: costruzione delle curve dei tassi di interesse, delle matrici di volatilità

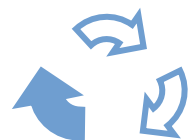
# Supporto alla valutazione di strumenti finanziari complessi



- Scomposizione e **valutazione di ciascuna componente** dello strumento finanziario
- **Analisi di sensitivity** del prezzo al variare delle principali componenti di mercato (es.: tassi, volatilità, ...)
- **Misurazione del rischio** attraverso la costruzione di adeguare misure dal VaR parametrico fino a misurazioni di VaR condotte in full evaluation



# Come Prometeia sta evolvendo in linea con le esigenze degli investitori: risk management



Prometeia - Financial Risk Management				
	Consulenza / Progetti	Modelli / Software	Servizi di supporto / Data Management	
Intermediario Finanziario - Aree di Bisogno	<b>Risk Management</b> (Banking Book e Trading Book)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Supporto alla misurazione e gestione per le posizioni del Banking e Trading Book</li> <li>Supporto al processo di Capital Budget</li> <li>Supporto alla validazione del modello interno</li> <li>Evoluzione dei Regolamenti Rischi Finanziari</li> <li>Definizione dei processi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Suite ALMPro v.3</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Modulo ALMS: ALM Strategico</li> <li>Modulo ALMO: ALM Operativo</li> <li>Modulo VaR: Rischi di Mercato</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alimentazione di ALMPro, AMPro, RRMPPro, con le elaborazioni necessarie</li> <li>Matrice delle varianze/covarianze (RISKSize)</li> </ul>
	<b>Asset Management</b> (SGR, Banche, Team di Gestione dedicati,...)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Supporto alla definizione / razionalizzazione del processo di investimento</li> <li>Integrazione AMPro nel processo di investimento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>AMPro - Risk Analysis</b> software a supporto del portfolio management con funzionalità di analisi del rischio ex ante (e delle performance ex post).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dataset delle sensitivities sui fattori di rischio, degli scenari multivariati, anagrafiche etc.. per l'alimentazione dei modelli di simulazione in full evaluation</li> </ul>
	<b>Retail Risk Management</b> (Reti bancarie, Private Banker, Reti di Promotori Finanziari, Relationship Manager,...)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Integrazione delle misure di rischio nel modello di servizio della rete (PFP)</li> <li>Integrazione del Retail Risk Management con il processo di controllo dell'adeguatezza degli investimenti ai sensi reg. CONSOB 11522/98.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>RRMPPro:</b> motore di calcolo della rischiosità dei portafogli della clientela individuale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Misure di rischio sui singoli strumenti di risparmio gestito ed amministrato</li> </ul>