

**MAGGIORI RENDIMENTI PER ASSICURARE SOSTENIBILITA DELLE PRESTAZIONI PENSIONISTICHE
IMPLICANO MAGGIORI RISCHI DA GESTIRE ATTIVAMENTE**

TOP DOWN	BOTTOM UP
Advisor	Investment Managers
Global Asset Allocation (portafoglio complessivo)	Micro Asset Allocation (mandato)
1) Requisiti Fondo / Restrizioni Legali e Statutari 2) Orizzonte Investimento / Demografia Aderenti	1) Linee guida di Investimento inerenti alla specializzazione dei manager 2) Strumenti finanziari in base alle necessità dei manager
Tactical Asset Allocation (portafoglio complessivo)	Tactical Asset Allocation (mandato)
1) Rapporto Rischio / Rendimento 2) Opportunità di Investimento	1) Gestione Attiva del Rischio Mercato 2) Creare Valore Aggiunto sulla base di opportunità legate alle "Asset Class"

ESIGENZE	PROPOSITI
Aumentare le "Asset Class" investibili Confronto reale con il Rischio Effettivo Struttura commissioni adeguata per attrarre "Know How" internazionale	Paesi non OECD (Asia, Brasile,...) al di sotto dei bonds "investment grade" Investimenti Alternativi, Materie Prime, Energia, ... Strategie d'Investimento "Absolute Return" Trasparenza nella Struttura e Reportistica del Portafoglio
Dilazionare il rischio dell' iscritto nel tempo di permanenza contributiva	Dilazionare eventuali guadagni immediati in eccesso al fabbisogno annuo sugli anni successivi, anticipando volatilità negative dei mercati
ESIGENZE	A DISPOSIZIONE
pubblicizzare l'importanza della pensione integrativa già a inizio carriera assistere gli aderenti nelle scelte relative al rischio/rendimento liberalizzazione di restrizioni legali seguendo l'evoluzione dei mercati finanziari	Statuto "No Profit" dei fondi pensione complementari Regionali, Nazionali o di Categoria, con strutture finanziarie trasparenti

NELL' INTERESSE GENERALE

Iscritto	Assicura un reddito adeguato nella pensione
Stato / Regione	Assicura una popolazione autosufficiente, meno bisognosa di sussidi
Industria / Commercio	Assicura un flusso continuo di imposte dirette ed indirette
	Assicura una popolazione di consumatori / utenti finanziariamente autonoma nella terza età

