



**Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research.**



**[www.ppcmetrics.ch](http://www.ppcmetrics.ch)**



## Servizi di consulenza di PPCmetrics

### Direttiva tecnica FRP / DTA 4

### Interpretazione della nuova FRP / DTA 4 2019

#### **PPCmetrics SA**

Alfredo Fusetti, Partner

Luca Barenco, Senior Consultant

Zurigo, ottobre 2019

# Introduzione

---

- In occasione dell'assemblea generale del 25.04.2019, la camera svizzera degli esperti in materia di previdenza professionale ha emanato una **nuova linea guida / direttiva tecnica «FRP / DTA 4» relativa al tasso d'interesse tecnico**.
  - Questa nuova versione 2019 della «FRP / DTA 4» sostituisce quella del 2015 e si applica **alle chiusure annuali al 31.12.2019**.
  - Il 20.06.2019, la Commissione di Alta Vigilanza per la Previdenza Professionale (CAV PP) ha definito la nuova «FRP / DTA 4» come lo **standard minimo per tutti gli esperti in materia di previdenza professionale** (modifica della direttiva W-03/2014).
- 
- ▶ Quali importanti novità sono state introdotte con la nuova «FRP / DTA 4»?
  - ▶ Quale procedura raccomanda PPCmetrics per calcolare il tasso d'interesse tecnico?

# Ambito di applicazione

---

- La «FRP / DTA 4» è la base per la raccomandazione sul tasso d'interesse tecnico dell'esperto in materia di previdenza professionale all'organo supremo dell'ente di previdenza.
- La direttiva tecnica riguarda il tasso di sconto utilizzato per valutare il capitale di previdenza dei beneficiari di rendita e le riserve tecniche.
- Essa non fa alcun riferimento diretto al livello delle aliquote di conversione.
- La «FRP / DTA 4» rispettivamente la raccomandazione dell'esperto in materia di previdenza professionale basata su questa direttiva è un'importante base per l'organo supremo dell'ente di previdenza.
- Di conseguenza la scelta del tasso d'interesse tecnico rimane di esclusiva competenza dell'organo supremo.

# Derivazione e fondatezza sono centrali

---

- La **versione 2019** della direttiva «FRP / DTA 4» richiede che l'esperto in materia di previdenza professionale fornisca una **spiegazione scritta** e una giustificazione relativa alla **derivazione** della propria raccomandazione relativa al tasso d'interesse tecnico.
  - Nella **versione 2015** della «FRP / DTA 4» invece l'esperto poteva basare la sua raccomandazione su un **tasso di riferimento** (definito attraverso una formula) e utilizzare questo tasso di riferimento come base per questa raccomandazione, senza ulteriori giustificazioni scritte.
- I requisiti per la derivazione e la fondatezza del tasso d'interesse tecnico raccomandato sono quindi notevolmente aumentati.

# Due condizioni centrali

---

- Il tasso d'interesse tecnico raccomandato (TT) deve soddisfare le due condizioni seguenti:
  1. **Capacità di rischio strutturale:** Il TT deve tenere conto della struttura (intesa come capacità di rischio strutturale / demografica) e delle caratteristiche dell'ente di previdenza e dei suoi prevedibili cambiamenti.
  2. **Finanziamento corrente:** Il TT deve essere inferiore al rendimento atteso netto (con un margine adeguato).
- ▶ Secondo l'Art. 2 «FRP / DTA 4» (principio), l'esperto giustifica la sua raccomandazione relativa al TT attraverso le due condizioni di cui sopra.
- ▶ La capacità di rischio dovrebbe basarsi esclusivamente sulla struttura e sulle caratteristiche dell'ente di previdenza (senza il rischio legato agli investimenti).

# Differenza di valutazione in linea con il potenziale di risanamento

## Differenza di valutazione

TT = 0%

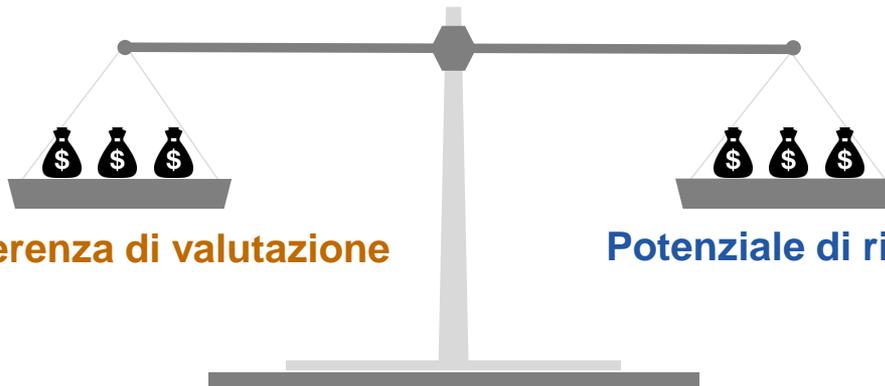
Capitale di previdenza economico\*

TT = 1%

Capitale di previdenza

TT = 2%

Capitale di previdenza



Differenza di valutazione

Potenziale di risanamento

## Potenziale di risanamento futuro

(ad es. contributi di risanamento)



Fonte: pixabay.com

\* Con un livello dei tassi pari a 0%

© PPCmetrics SA

- ▶ La **differenza di valutazione** implicita nel tasso d'interesse tecnico deve essere in linea con il **potenziale di risanamento**.

# Ipotesi relative al potenziale di risanamento

---

- Per determinare il potenziale di risanamento, è necessario formulare ipotesi sulle possibili misure da adottare. Tali ipotesi sono ad esempio:
  - *Entità e durata della riscossione dei contributi di risanamento*
  - *Fondi aggiuntivi che, se necessario, possono essere messi a disposizione da fonti esterne (ad esempio da fondi padronali)*
  - *Garanzie supplementari del datore di lavoro*
  - *Entità e durata di una riduzione della corresponsione degli averi di vecchiaia*
- ▶ **Le ipotesi utilizzate dall'esperto in materia di previdenza professionale dovrebbero essere rese note e idealmente concordate con l'organo supremo (ed eventualmente essere condivise con il datore di lavoro).**

# Esempio 1: Alta quota di pensionati, TT basso

- Un ente di previdenza con un'alta quota di pensionati presenta le seguenti caratteristiche:
  - Quota CP ben. di rendita: 80%
  - Potenziale di risanamento\*: CHF 20 milioni
  - Tasso senza rischio: 0% (10 anni)
  - Rendimento atteso netto: 0.5% p.a. (rischio investimenti basso)
  - Tasso interesse tecnico: 0.0%
  - Differenza di valutazione: CHF 0 (tasso senza rischio = TT)

Considerazioni	Valutazione
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Il potenziale di risanamento (CHF 20 milioni) è maggiore alla differenza di valutazione (CHF 0)</li> </ul>	TT considera la capacità di rischio strutturale
<ul style="list-style-type: none"> <li>• TT (0%) &lt; rendimento atteso (0.5%)</li> </ul>	Finanziamento corrente garantito

\* Il potenziale di risanamento corrisponde al potenziale onere dei portatori di rischio (capacità di rischio strutturale).

## Esempio 2: Alta quota di pensionati, TT alto

- Un ente di previdenza con un'alta quota di pensionati presenta le seguenti caratteristiche:
  - Quota CP ben. di rendita: 80%
  - Potenziale di risanamento\*: CHF 20 milioni
  - Tasso senza rischio: 0% (10 anni)
  - Rendimento atteso netto: 3.0% p.a. (rischio investimenti elevato)
  - Tasso interesse tecnico: 2.5%
  - Differenza di valutazione: CHF 120 milioni

Considerazioni	Valutazione
<ul style="list-style-type: none"> <li>• La differenza di valutazione rispetto alla valutazione economica (CHF 120 milioni) è marcatamente superiore al potenziale di risanamento (CHF 20 milioni)</li> </ul>	TT <u>non</u> considera la capacità di rischio strutturale
<ul style="list-style-type: none"> <li>• TT (2.5%) &lt; rendimento atteso (3.0%)</li> </ul>	Finanziamento corrente garantito

\* Il potenziale di risanamento corrisponde al potenziale onere dei portatori di rischio (capacità di rischio strutturale).

# Riassunto

---

- Il tasso d'interesse tecnico raccomandato deve essere in linea con la capacità di rischio strutturale dell'ente di previdenza e deve garantirne il finanziamento corrente.
- Il margine tra il rendimento atteso degli investimenti e il tasso d'interesse tecnico deve essere positivo al fine di garantire il finanziamento corrente.
- La capacità di rischio dovrebbe basarsi esclusivamente sulla struttura e sulle caratteristiche (senza rischio degli investimenti) dell'ente di previdenza.
- Nella nuova linea guida «FRP / DTA 4», i requisiti per la derivazione e la fondatezza del tasso d'interesse tecnico raccomandato sono quindi notevolmente aumentati.

# Contatti

---



Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research

## PPCmetrics AG

Badenerstrasse 6  
Postfach  
CH-8021 Zürich

Telefono +41 44 204 31 11  
Fax +41 44 204 31 10  
E-Mail [ppcmetrics@ppcmetrics.ch](mailto:ppcmetrics@ppcmetrics.ch)

## PPCmetrics SA

23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

Telefono +41 22 704 03 11  
Fax +41 22 704 03 10  
E-Mail [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

Website [www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)

Social Media 

PPCmetrics SA ([www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)) è una società svizzera di primo piano attiva come Investment Consultant, Investment Controller, consulente d'investimento strategico ed esperto Casse Pensioni. I nostri molteplici Clienti sono investitori istituzionali (ad esempio Casse Pensioni, Enti di previdenza, Istituzioni previdenziali, Assicurazioni, Casse Malati, Fondazioni, NPO e Treasury) e privati (ad esempio investitori privati, Family Office, Fondazioni di famiglia oppure UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). I nostri servizi sono l'Investment Consulting nella gestione del patrimonio così come la definizione della strategia d'investimento (Asset Liability Management - ALM), l'analisi del portafoglio, l'Asset Allocation, lo sviluppo di un Regolamento per gli investimenti, la consulenza nell'ambito legale (Legal Consulting), la selezione indipendente di gestori patrimoniali (Asset Manager Selection), l'organizzazione di bandi di concorso pubblici, l'Investment Controlling, la consulenza nel campo attuariale e tecnico-assicurativo (Actuarial Consulting) e le attività come esperto in materia di previdenza professionale per Casse Pensioni.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

PPCmetrics AG  
Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research. **Mehr**

