

COLLOQUIO F3PE N.1

Prima parte

- (i) Le obbligazioni subordinate: caratteristiche e principali tipologie
- (ii) L'inflazione: definizione, cause, tipologie e misurazione
- (iii) I numeri indice: l'indice di Laspeyres e l'indice di Paasche
- (iv) La COVIP e la tutela della trasparenza nell'ambito della raccolta delle adesioni

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) has carried out its first climate stress test for the Institutions for Occupational Retirement Provisions (IORPs) sector in the European Economic Area (EEA) to gain insights into the effects of environmental risks on the occupational pension sector. The 2022 IORP stress test is assessing the resilience of IORPs against a climate change scenario, which was developed together with the European Systemic Risk Board (ESRB) and the European Central Bank (ECB). It is designed to simulate the scenario of a sudden, disorderly climate-policies transition to a green economy, which results in a sharp rise in carbon prices. This abrupt carbon price increase triggers transition risk effects to the entire economy. The climate stress test was carried out against the backdrop of a severely challenging macro-economic environment and high geopolitical tensions. In particular, a combination of high inflation and energy costs, increasing interest rates and substantial stock market volatility has dominated the financial outlook throughout 2022.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della ripartizione percentuale del totale generale delle adesioni tacite 2020 per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Mercato primario degli ETF: creazione e rimborso delle quote
- (ii) La discriminazione di prezzo
- (iii) La misurazione della concentrazione: il coefficiente di Gini e la curva di Lorenz
- (iv) Le funzioni di vigilanza della COVIP sui fondi pensione aperti, anche con riguardo ai rapporti con le autorità di vigilanza dei relativi gestori

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The resilience of the European occupational pensions sector to an adverse market scenario characterised by a sudden reassessment of risk premia and shocks to interest rates and inflation swap curves was assessed in EIOPA's 2019 IORP StressTest. That stress test showed that the long-term nature of IORPs' pension obligations allows them to sustain short-term market volatilities in their investment portfolios for longer time periods than other types of financial institutions. A climate stress test differs from traditional market scenario stress tests and the risk drivers of a typical transition scenario are inherently different than in scenarios such as a market downturn or a liquidity crisis. For instance, unlike adverse scenarios of earlier stress tests, the climate change scenario is not calibrated to a certain, low probability of occurrence. The purpose of this climate stress test is to understand potential risk drivers and identify potential pockets of risk, not to assess the financial position as such. Similarly to EIOPA's IORP Stress Tests in the past, the results should in no way be interpreted as a "pass or fail" type exercise.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della media annua semplice di crescita delle adesioni tacite ai fondi negoziali nel periodo 2017-2020.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) La struttura master feeder degli OICVM
- (ii) La concorrenza in regime di oligopolio: modello di Bertrand e modello di Cournot
- (iii) Le proprietà di uno stimatore BLUE (*Best Linear Unbiased Estimator*)
- (iv) Le competenze della COVIP in materia di albo dei fondi pensione e di registro delle persone giuridiche

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The climate stress test includes a qualitative survey to understand the extent to which scheme characteristics and national frameworks provide for mitigating measures or adaptations to protect against a transition scenario such as the one tested in the stress test. More than 90% of IORPs consider Environmental, Social and Governance (ESG) factors when determining their investment policy, which is a material increase when compared to the 55% corresponding figure in 2019. Anyway, there is an important difference between merely considering ESG factors and actually stress-testing the portfolio: only 14% of IORPs reported that they are using environmental stress testing in their own risk management. The results of the test seem to indicate that these IORPs performed better overall in this stress test than the 86% of IORPs which do not employ stress testing. The stress test also includes an inflation qualitative survey to gain further insights into IORPs' frameworks aimed at potentially mitigating the loss in purchasing powers of future retirement income resulting from higher inflation.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a istogrammi che riporti la serie storica 2017-2021 delle adesioni tacite per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

COLLOQUIO F3PE N.4 (*Traccia estratta*)

Prima parte

- (i) La cassa di compensazione e garanzia e il sistema dei margini
- (ii) Il potere di mercato: l'indice di Hirschman-Herfindal (HHI) e l'indice di Lerner
- (iii) Forma di una distribuzione di frequenza: asimmetria e curtosi
- (iv) I poteri di autorizzazione della COVIP

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

Sustainable investments and the management of environmental risks are highly relevant for all IORPs. The main objective of the first EIOPA IORP Climate Stress Test is therefore to assess IORPs' exposure to environmental risks by estimating the impact of a typical transition risk focused climate change scenario on IORPs' financial position. The analysis focuses on assessing the effects on the IORPs' financial position and does not focus on the consequential effects on members and beneficiaries or the timing of the cash flows. Hence, the analysis is limited to a balance sheet approach and does not include a cash flow analysis. Another objective of the stress test is to assess potential effects of a rise in inflation on retirement income. The impact of rising inflation may negatively affect the purchasing power of (expected) benefit payments. Depending on the obligation of IORPs to adjust benefits to inflation, there may also be an impact on IORPs liabilities. The risk of climate change as well as rising inflation rates may materially impact all IORPs. Therefore, all types of IORPs and schemes, simplified to defined benefit (DB) and defined contribution (DC) schemes, are within the scope of the stress test.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della variazione percentuale delle adesioni tacite intervenuta tra 2020 e 2021 per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Il modello multifattoriale di Fama-French
- (ii) Equilibrio di Nash e dilemma del prigioniero
- (iii) Il metodo del *bootstrapping*
- (iv) Competenze della COVIP diverse dalla vigilanza sulle forme pensionistiche complementari

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The first EIOPA IORP Climate Stress Test, assessed the resilience of European IORPs against a climate change scenario. This “disorderly transition” scenario assumes an instantaneous economic shock triggered by a sharp increase in the price of carbon emissions. It is inspired by one of the scenarios developed by the Network for Greening the Financial System (NGFS) and financial shocks were calibrated by the European Systemic Risk Board (ESRB). IORPs were requested to apply this instantaneous shock to their assets and liabilities, resulting in changes to their balance sheets and financial positions. The balance sheets had to be provided by IORPs according to two different methodologies. One methodology is referred to as the National Balance Sheet (NBS), which follows national valuation regulations. The other methodology is the Common Balance Sheet (CBS), which involves the valuation of assets and liabilities on a marked-to-market basis. IORPs generally don't use the Common Balance Sheet (CBS) outside the stress test and national funding requirements are not based on it.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a torta che riporta la ripartizione percentuale del totale generale delle adesioni tacite 2018 per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Investimenti nei *private markets*: principali *asset class*, rischi e benefici per un investitore previdenziale
- (ii) Gli strumenti di politica monetaria e la regola di Taylor
- (iii) Metodo dell'interpolazione di Lagrange
- (iv) Le competenze attribuite alla COVIP dall'art.14 del D.L. 98/2011, convertito, con modificazioni, dalla L. 111/2011

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The analysis conducted in EIOPA IORP Climate Stress Test is structured as follows: first, the consequences of the adverse scenario are analysed on the level of the Common Balance Sheet (CBS). This provides insights into the impact of the scenario given IORP's investment policy choices on the level of the strategic asset allocation. Then, a more granular approach is applied to zoom in on investments related to carbon intensive industries (based on NACE codes) and the geographical differences with respect to government bonds and real estate (residential and commercial). This provides insight into the consequences of different investment choices IORPs make regarding environmental investment by asset type. The EIOPA IORP Climate Stress Test is a pioneer work and represents the first climate stress test for IORPs in Europe. It provides useful results but also insights for improvements going forward. The availability of data for such analyses is constantly evolving. The scenarios and methodology chosen to reflect meaningful progress in terms of quantifying possible transition risks at European level.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a linee che riporta la serie storica 2017-2021 delle adesioni tacite per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Il VAR (*Value At Risk*): definizione e principali metodi di calcolo
- (ii) Obiettivi di politica monetaria della BCE
- (iii) Il metodo della massima verosimiglianza
- (iv) I poteri sanzionatori della COVIP

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The EIOPA Climate Stress Test for IORPs also includes a horizontal assessment analysis in a qualitative manner to identify and understand the potential effects of environmental risks on the European IORP sector. This qualitative part can be also viewed as a step to understand the extent to which scheme characteristics and national frameworks provide for mitigating measures or adaptations to protect against a transition scenario towards a low-carbon economy. The qualitative analysis follows on the ESG analysis of the 2019 IORP Stress Test. Since 2019, the inclusion of ESG factors in the IORPs' investment policies has grown. In 2022, only 5% of the IORPs that took part at the Stress Test reported not to integrate ESG objectives, against 45% of the IORPs in the 2019 Stress Test. The raise in risk awareness posed by climate change in the last years may have led IORPs, among other factors, to adjust their investment strategies to protect against a transition scenario towards a low-carbon economy. Anyway, despite the development of the integration of ESG factors, IORPs continue experiencing difficulties in identifying sustainable investments.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della media annua semplice di crescita del totale delle adesioni tacite alle forme pensionistiche diverse da Fondinps nel periodo 2017-2020.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Principali modelli di stima della volatilità
- (ii) Il saggio marginale di sostituzione
- (iii) Tassi *spot*, tassi *forward* e contratti *swap*
- (iv) Le competenze della COVIP con riguardo alla gestione delle risorse dei fondi pensione negoziali

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The National Balance Sheet (NBS) provides an overview of balance sheet items according to national funding requirements and valuation standards. The IORP II Directive lays down minimum requirements for the valuation of liabilities, the funding of technical provisions and regulatory own funds, which may be supplemented through national prudential regulation. So, in some countries, like Netherlands, IORPs value their assets on a market basis (marked-to-market). In other countries, like France and Denmark, assets may be reported using measurement approaches like historical values, acquisition costs or amortized costs. Something similar applies to liabilities in general and technical provisions in particular. Also this value is determined in different ways across the EU countries. As a result, funding and valuation standards vary between Member States and comparability is limited. Despite all the caveats, the National Balance Sheet (NBS) provides useful insights into the financial position of IORPs because it is based on national regulations, which might, for instance, trigger supervisory actions in case the scenario actually materialized.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della variazione percentuale delle adesioni tacite intervenuta tra 2017 e 2018 per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Strategie di gestione di tipo *total return*: principali caratteristiche e differenze rispetto alla gestione tradizionale
- (ii) Curve di domanda e offerta aggregata (Modello AD-AS)
- (iii) Il coefficiente di determinazione R quadro
- (iv) L'organo di vertice della COVIP: composizione, nomina e funzionamento anche con riguardo ai compiti del Presidente

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

Recently, the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) came into force. This regulation provides guidance on when to call investments sustainable and comes with a number of requirements regarding transparency and disclosures. Broadly speaking, the SFDR divides financial products in three categories: non-sustainable, partly sustainable and sustainable. Of the IORPs participating in the EIOPA Climate Stress Test at hand, almost half (48%) state that the SFDR has affected their ESG policies. When asked for clarification, respondents state that the SFDR in some cases forced them to make ESG disclosures more explicit and in other cases made it possible to enhance their ESG (investing) policies by the now available data. In general, the IORPs view the SFDR as helpful for their ESG policies, however, some IORPs note that the SFDR and taxonomy disclosures can be an extra administrative burden. Only a limited number of IORPs reported not to consider ESG factors in their investment policies. Hence, this result should be interpreted with caution. A possible explanation is that 59% of IORPs do not promote the ESG characteristics actively.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della somma del totale generale delle adesioni tacite nel periodo 2017-2021 e alla relativa ripartizione percentuale per anno.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati

(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

COLLOQUIO F3PE N.1 (*Traccia estratta*)

Prima parte

- (i) Le cartolarizzazioni: caratteristiche, struttura, rischi connessi alle modalità di rimborso
- (ii) PNL e PIL: definizioni e differenze
- (iii) Rendimenti *time weighted* e *money weighted*
- (iv) La COVIP e la tutela della trasparenza nell'ambito dell'informativa periodica agli aderenti

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The 2022 EIOPA Climate Stress Test exercise also has the objective of gaining further insights into IORPs' frameworks aimed at potentially mitigating the loss in purchasing powers of future retirement income resulting from higher inflation. To understand how IORPs' schemes are designed to mitigate such effects, EIOPA had developed, as part of the stress test exercise, a qualitative questionnaire that explored exposure to inflation, mitigation mechanisms and the growing importance of this issue in investment strategy. A majority of IORPs providing define benefit (DB) schemes provide schemes where benefits are directly linked to inflation. However, the difference between IORPs operating define benefit and define contribution (DC) schemes is significant: for 55% of IORPs participating at the stress test offering define benefit schemes, benefits of all or some define benefit schemes are directly linked to inflation whereas for only 15% of participating IORPs offering define contribution schemes the benefits provided in those define contribution schemes (all or some) are directly linked to inflation. This is related to the characteristics of define contribution schemes, in particular for pure define contribution schemes.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a torta che riporti la ripartizione percentuale del totale attività 2021 per tipologia di attivo.

Casse di previdenza. Composizione dell'attivo a valori di mercato

(dati di fine anno; importi in milioni di euro)

	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidità	6.124	5.887	6.736	8.297	7.164
Titoli di Stato	14.076	14.649	15.201	15.781	14.746
Altri titoli di debito	5.007	4.919	5.404	4.295	5.769
Titoli di capitale	8.103	7.147	8.073	7.095	7.759
OICVM	21.555	22.199	26.910	29.884	34.922
Altri OICR	17.023	18.875	20.403	21.181	23.480
Immobili	5.182	4.894	4.412	4.179	3.678
Partecipazioni in società immobiliari	531	531	528	521	546
Polizze assicurative	539	512	582	591	618
Altre attività	7.290	7.401	7.707	8.888	9.228
Totale attività	85.430	87.016	95.955	100.712	107.909

COLLOQUIO F3PE N.2 (*Traccia estratta*)

Prima parte

- (i) I derivati su credito: *Credit Default Swap* (CDS)
- (ii) La curva di Phillips
- (iii) Il rischio di tasso: la *modified duration* e la *convexity*
- (iv) Le competenze della COVIP con riguardo ai fondi pensione che coprono rischi biometrici, garantiscono un rendimento degli investimenti o un determinato livello delle prestazioni, provvedono direttamente all'erogazione delle rendite

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista *IPE* – January 2023. *Biodiversity develops investment ecosystem*)

Biodiversity is fast catching up with climate changes as a priority for investors and supervisors, and developments last year have set the stage for a productive 2023. In March, green central banking network (NGFS) urged its members to “recognise biodiversity loss as a potential source of economic and financial risk and commit to developing a response strategy to maintain financial and price stability”. In December, nearly 200 governments gathered for COP15 in Canada to discuss a global agreement on stemming nature loss. An agreement was emerging at the time of writing. A suitable deal will give investors and regulators a shared set of objectives, becoming a sort of Paris Agreement for biodiversity. Biodiversity was barely a topic of conversation in financial markets two years ago. Now it has an investment ecosystem all of its own, which is being built on the back of a decade of lessons learnt in the climate finance space. From global agreements, supervisory interventions and standardised reporting guidelines through to data, investment products and a collaborative engagement initiative, the pieces are quickly falling into place to ensure the private sector knows what it's meant to do to manage nature related risks in 2023 and beyond.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della media annua semplice di crescita degli OICVM nel periodo 2017-2021.

Casse di previdenza. Composizione dell'attivo a valori di mercato

(dati di fine anno; importi in milioni di euro)

	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidità	6.124	5.887	6.736	8.297	7.164
Titoli di Stato	14.076	14.649	15.201	15.781	14.746
Altri titoli di debito	5.007	4.919	5.404	4.295	5.769
Titoli di capitale	8.103	7.147	8.073	7.095	7.759
OICVM	21.555	22.199	26.910	29.884	34.922
Altri OICR	17.023	18.875	20.403	21.181	23.480
Immobili	5.182	4.894	4.412	4.179	3.678
Partecipazioni in società immobiliari	531	531	528	521	546
Polizze assicurative	539	512	582	591	618
Altre attività	7.290	7.401	7.707	8.888	9.228
Totale attività	85.430	87.016	95.955	100.712	107.909

COLLOQUIO F3PE N.3 (*Traccia estratta*)

Prima parte

- (i) La *Return Based Style Analysis* di Sharpe
- (ii) L'equazione di Fisher
- (iii) Correlazione tra variabili statistiche: il coefficiente di correlazione lineare Bravais-Pearson
- (iv) I poteri di regolamentazione della COVIP

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. *EC proposes EMIR amendments to make EU clearing more attractive*)

The European Commission (EC) has announced a new proposal to make central clearing of derivatives in the European Union “more attractive”. The proposal is part of the Commission’s effort to develop the Capital Market Union (CMU) and seeks to amend the European Market Infrastructure Regulation (EMIR). The proposed measures, according to a Commission release, will make the EU clearing landscape more attractive, by enabling central counterparties (CCPs), which provide clearing services, “to expand their products quicker and easier, and by further incentivising EU market participants to clear and build liquidity at EU CCPs”. The Commission aims to build a “safe and resilient” clearing system by strengthening the EU supervisory framework for CCPs, for example by increasing the transparency of margin calls. The EC’s statement referred to the “recent development in the energy markets caused by Russia’s aggression against Ukraine” as an event to draw lessons from in terms of the clearing of derivatives. The proposal requires all relevant market participants to hold active accounts at EU CCPs for clearing at least a portion of certain systemic derivative contracts.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della ripartizione percentuale del totale attività 2020 per tipologia di attivo.

Casse di previdenza. Composizione dell'attivo a valori di mercato

(dati di fine anno; importi in milioni di euro)

	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidità	6.124	5.887	6.736	8.297	7.164
Titoli di Stato	14.076	14.649	15.201	15.781	14.746
Altri titoli di debito	5.007	4.919	5.404	4.295	5.769
Titoli di capitale	8.103	7.147	8.073	7.095	7.759
OICVM	21.555	22.199	26.910	29.884	34.922
Altri OICR	17.023	18.875	20.403	21.181	23.480
Immobili	5.182	4.894	4.412	4.179	3.678
Partecipazioni in società immobiliari	531	531	528	521	546
Polizze assicurative	539	512	582	591	618
Altre attività	7.290	7.401	7.707	8.888	9.228
Totale attività	85.430	87.016	95.955	100.712	107.909

Prima parte

- (i) Misure di rischio assoluto (*standard deviation*) e relativo (beta, TEV): definizioni, modalità di calcolo e limiti applicativi
- (ii) L'equilibrio sul mercato dei cambi: la parità dei poteri d'acquisto (PPA)
- (iii) La media mobile (*moving average*): definizione, modalità di calcolo, esempi applicativi
- (iv) Le funzioni di vigilanza della COVIP sui piani individuali pensionistici (PIP), anche con riguardo ai rapporti con l'Autorità di vigilanza dei relativi gestori

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. European authorities must focus on systemic risk)

Opinions may differ on whether Brexit has had positive or negative impact on either of the parties involved. However, it could be argued that an idiosyncratic event such as the liquidity crisis that took place in the United Kingdom at the end of September could have been averted, had the country been part of the bloc. Investors lost confidence in the UK government, now more isolated than before Brexit, and its ability to maintain its fiscal balance, after the announcement of a massive fiscal spending plan at the end of September. Ironically, the planned review of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR), announced by the European Commission (EC) in mid-December, exposes the enduring connection between London and the Continent. The EC proposes to make clearing of derivatives in the EU more attractive, by facilitating the launch of new products by the European central clearing counterparty (CCP), Eurex, and forcing market participants to maintain "active accounts" with Eurex. At the same time, the review suggests that the equivalence between the UK CCP, the London Clearing House (LCH), and Eurex, will be extended indefinitely.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a linee che riporti la serie storica 2017-2021 per liquidità, titoli di Stato e altri titoli di debito.

Casse di previdenza. Composizione dell'attivo a valori di mercato

(dati di fine anno; importi in milioni di euro)

	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidità	6.124	5.887	6.736	8.297	7.164
Titoli di Stato	14.076	14.649	15.201	15.781	14.746
Altri titoli di debito	5.007	4.919	5.404	4.295	5.769
Titoli di capitale	8.103	7.147	8.073	7.095	7.759
OICVM	21.555	22.199	26.910	29.884	34.922
Altri OICR	17.023	18.875	20.403	21.181	23.480
Immobili	5.182	4.894	4.412	4.179	3.678
Partecipazioni in società immobiliari	531	531	528	521	546
Polizze assicurative	539	512	582	591	618
Altre attività	7.290	7.401	7.707	8.888	9.228
Totale attività	85.430	87.016	95.955	100.712	107.909

Prima parte

- (i) Contratti derivati utilizzati con finalità di copertura del rischio di cambio: caratteristiche e principali differenze
- (ii) La trappola della liquidità
- (iii) Principali tipologie di rendite finanziarie
- (iv) La COVIP e il segreto d'ufficio

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. Real assets at risk of cyber-attack)

On Friday 7 May 2021, Colonial Pipeline, the biggest energy conduit on the US east coast, was shut down in response to an attack from cyber criminals. The perpetrators, an outfit known as "DarkSide", offered to unlock their malware in return for a ransom. Colonial Pipeline contacted the FBI and CIA. While FBI guidance is not to pay hackers, Colonial's CEO, Joseph Blount decided to hand over \$ 4.4 m (Euro 4.2 m) in Bitcoin. He later told the US Senate that he felt compelled to act in the national interest. Much of the ransom was recovered within five weeks. The US Department of Justice announced it did so by obtaining the private key to the criminal's Bitcoin wallet. Blount was right. Widespread disruption lasted several days with queues (and fistfights) at petrol stations, outages and several governors declaring states of emergency. The code supplied by the hackers in exchange for the ransom did not eradicate all the damage the malware had done. Today, is impossible to access the Colonial Pipeline company website from outside the US via the usual browsers. That obstacle may seem too little too late (just accessing a US based VPN gets around the block) but it symbolises the potency of cybercrime as a reputation wrecker.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della variazione percentuale intervenuta tra 2020 e 2021 per tipologia di attivo.

Casse di previdenza. Composizione dell'attivo a valori di mercato*(dati di fine anno; importi in milioni di euro)*

	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidità	6.124	5.887	6.736	8.297	7.164
Titoli di Stato	14.076	14.649	15.201	15.781	14.746
Altri titoli di debito	5.007	4.919	5.404	4.295	5.769
Titoli di capitale	8.103	7.147	8.073	7.095	7.759
OICVM	21.555	22.199	26.910	29.884	34.922
Altri OICR	17.023	18.875	20.403	21.181	23.480
Immobili	5.182	4.894	4.412	4.179	3.678
Partecipazioni in società immobiliari	531	531	528	521	546
Polizze assicurative	539	512	582	591	618
Altre attività	7.290	7.401	7.707	8.888	9.228
Totale attività	85.430	87.016	95.955	100.712	107.909

Prima parte

- (i) Modelli ALM (*Asset and Liability Management*): principali caratteristiche e obiettivi
- (ii) Differenze tra strategie di *monetary targeting* e di *inflation targeting*
- (iii) Il Tasso Interno di Rendimento (TIR) e il Valore Attuale Netto (VAN) di un progetto di investimento
- (iv) Prerogative della COVIP in base alla specifica normativa in materia di investimento delle risorse delle forme pensionistiche complementari

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. Case study of a US pension plan)

After the end of the Bretton Woods exchange rate system in 1973 the US Federal Reserve was no longer obliged to maintain a fixed rate between gold and the dollar. It was free to extend business cycles by issuing fiat money at will. The resulting decrease in the number of recessions meant that the US economy was unable to weed out “zombie” companies that could barely pay the interest on their borrowing. The misallocation of capital, low productivity, rising inequality and the hollowing out of the manufacturing base was all too evident as the Fed also put more emphasis on price rises in the real economy than on asset inflation in the finance sector. Asset price increasingly became addicted to central bank largesse. They were moved more by the utterances of the central bankers than by fundamentals in the real economy. Much of the wealth creation during the longest bull market in history was illusory. It could not heal the secular stagnation in the real economy. Instead, it worsened economic inequalities. Before the big correction in June 2022, markets had reached nosebleed levels. Historically, credit booms have always ended in tears.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a istogrammi che riporti la serie storica 2017-2021 per titoli di capitale, OICVM e altri OICR.

Casse di previdenza. Composizione dell'attivo a valori di mercato

(dati di fine anno; importi in milioni di euro)

	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidità	6.124	5.887	6.736	8.297	7.164
Titoli di Stato	14.076	14.649	15.201	15.781	14.746
Altri titoli di debito	5.007	4.919	5.404	4.295	5.769
Titoli di capitale	8.103	7.147	8.073	7.095	7.759
OICVM	21.555	22.199	26.910	29.884	34.922
Altri OICR	17.023	18.875	20.403	21.181	23.480
Immobili	5.182	4.894	4.412	4.179	3.678
Partecipazioni in società immobiliari	531	531	528	521	546
Polizze assicurative	539	512	582	591	618
Altre attività	7.290	7.401	7.707	8.888	9.228
Totale attività	85.430	87.016	95.955	100.712	107.909

Prima parte

- (i) Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR): caratteristiche, tipologie e principali differenze
- (ii) Che cosa si intende per *quantitative easing*
- (iii) La struttura per scadenze dei tassi d'interesse
- (iv) I poteri di approvazione della COVIP

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: BBC news. Bank of England says recession expected to be shorter and less severe)

The United Kingdom is set to enter recession this year, but it will be shorter and less severe than previously thought, according to the Bank of England. The slump is now expected to last just over a year rather than almost two as energy bills fall and price rises slow. As a result, fewer people are likely to lose their jobs, but the economy remains fragile, warned the Bank. The forecast comes as interest rates were raised to 4% from 3.5%, their highest level in over 14 years. The Bank has been putting up interest rates in a bid to tackle the soaring cost of living. Inflation, the rate at which prices rise, remains close to its highest level for 40 years - more than five times what it should be. Bank governor Andrew Bailey said inflation now appears to be falling, but warned there are still "big risks out there" which could continue to have an impact on the economy. On Thursday, the Bank suggested interest rates may be nearing a peak, indicating it will only raise rates further if it sees signs that inflation will remain high. However, the country is not forecast to bounce back to pre-Covid levels until 2026.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della media annua semplice di diminuzione degli immobili nel periodo 2017-2021.

Casse di previdenza. Composizione dell'attivo a valori di mercato

(dati di fine anno; importi in milioni di euro)

	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidità	6.124	5.887	6.736	8.297	7.164
Titoli di Stato	14.076	14.649	15.201	15.781	14.746
Altri titoli di debito	5.007	4.919	5.404	4.295	5.769
Titoli di capitale	8.103	7.147	8.073	7.095	7.759
OICVM	21.555	22.199	26.910	29.884	34.922
Altri OICR	17.023	18.875	20.403	21.181	23.480
Immobili	5.182	4.894	4.412	4.179	3.678
Partecipazioni in società immobiliari	531	531	528	521	546
Polizze assicurative	539	512	582	591	618
Altre attività	7.290	7.401	7.707	8.888	9.228
Totale attività	85.430	87.016	95.955	100.712	107.909

COLLOQUIO F3PE N.8 (*Traccia estratta*)

Prima parte

- (i) Il concetto di efficienza di un mercato finanziario
- (ii) Funzione di utilità e atteggiamento del consumatore nei confronti del rischio
- (iii) La *duration* del portafoglio e l'immunizzazione finanziaria
- (iv) Strumenti a disposizione della COVIP per l'esercizio delle proprie competenze di vigilanza

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: *BBC news. US-China trade hits record high despite rising tensions*)

Trade between the US and China hit a record high last year even as their diplomatic relations deteriorated. Imports and exports between the two countries totalled \$690.6 bn (£572.6 bn) in 2022. Relations between the countries have hit new lows in recent days after a Chinese balloon travelled across the US. Beijing denies US claims it was used for spying. The world's two biggest economies have also been in a trade war since 2018. US imports from China increased to \$536.8 bn last year as American shoppers spent more on Chinese-made goods, including toys and mobile phones. In the same period, US exports to China increased to \$153.8 bn. Some of the increase in trade between the two countries is a result of the rising cost of living. In 2018, the Trump administration started to ramp up trade measures against Beijing. After decades of rising Chinese imports, Mr Trump began imposing tariffs on a total of more than \$300 bn worth of Chinese goods. China hit back by placing import levies on about \$100 bn of American goods. Most of those measures remain in place more than two years after Joe Biden became president.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a istogrammi che riporti la ripartizione percentuale del totale attività 2017 per tipologia di attivo.

Casse di previdenza. Composizione dell'attivo a valori di mercato

(dati di fine anno; importi in milioni di euro)

	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidità	6.124	5.887	6.736	8.297	7.164
Titoli di Stato	14.076	14.649	15.201	15.781	14.746
Altri titoli di debito	5.007	4.919	5.404	4.295	5.769
Titoli di capitale	8.103	7.147	8.073	7.095	7.759
OICVM	21.555	22.199	26.910	29.884	34.922
Altri OICR	17.023	18.875	20.403	21.181	23.480
Immobili	5.182	4.894	4.412	4.179	3.678
Partecipazioni in società immobiliari	531	531	528	521	546
Polizze assicurative	539	512	582	591	618
Altre attività	7.290	7.401	7.707	8.888	9.228
Totale attività	85.430	87.016	95.955	100.712	107.909

Prima parte

- (i) La costruzione dei portafogli strategici di investimento attraverso modelli di ottimizzazione
- (ii) Le preferenze del consumatore e la scelta del paniere ottimale
- (iii) La distribuzione T di *Student*
- (iv) La COVIP nel complessivo sistema di vigilanza sulle casse di previdenza (Enti di cui al D.Lgs. 509/1994 e D.Lgs. 103/1996)

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: BBC news. US puts forward Ajay Banga to lead World Bank)

US President Joe Biden has named Indian-American businessman Ajay Banga as the US pick to lead the World Bank. The move comes as the US increases pressure on the bank to put more emphasis on tackling climate change. Mr Banga led credit card giant Mastercard for more than a decade and now works in private equity. US officials said he had the experience to help the bank work with the private sector towards its goals. It is up to the bank's board to officially appoint its next head. On Wednesday, the bank said it planned to interview a shortlist of up to three candidates and aimed to name a new leader by early May. It said female nominees were strongly encouraged. It is not clear if other countries will put forward other suggestions. The US, the World Bank's biggest shareholder, has traditionally been in charge of selecting the person to lead the institution, which lends billions of dollars to countries each year. Treasury Secretary Janet Yellen said she wanted to see the World Bank serve as a "force multiplier for good by setting the right agenda". She said Mr Banga was "uniquely" equipped to take on that charge, pointing to his track record of forging partnerships between governments, companies and non-profits.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della variazione percentuale intervenuta tra 2017 e 2021 per tipologia di attivo.

Casse di previdenza. Composizione dell'attivo a valori di mercato

(dati di fine anno; importi in milioni di euro)

	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidità	6.124	5.887	6.736	8.297	7.164
Titoli di Stato	14.076	14.649	15.201	15.781	14.746
Altri titoli di debito	5.007	4.919	5.404	4.295	5.769
Titoli di capitale	8.103	7.147	8.073	7.095	7.759
OICVM	21.555	22.199	26.910	29.884	34.922
Altri OICR	17.023	18.875	20.403	21.181	23.480
Immobili	5.182	4.894	4.412	4.179	3.678
Partecipazioni in società immobiliari	531	531	528	521	546
Polizze assicurative	539	512	582	591	618
Altre attività	7.290	7.401	7.707	8.888	9.228
Totale attività	85.430	87.016	95.955	100.712	107.909

COLLOQUIO F3PE N.1

Prima parte

- (i) Le obbligazioni subordinate: caratteristiche e principali tipologie
- (ii) L'inflazione: definizione, cause, tipologie e misurazione
- (iii) I numeri indice: l'indice di Laspeyres e l'indice di Paasche
- (iv) La COVIP e la tutela della trasparenza nell'ambito della raccolta delle adesioni

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) has carried out its first climate stress test for the Institutions for Occupational Retirement Provisions (IORPs) sector in the European Economic Area (EEA) to gain insights into the effects of environmental risks on the occupational pension sector. The 2022 IORP stress test is assessing the resilience of IORPs against a climate change scenario, which was developed together with the European Systemic Risk Board (ESRB) and the European Central Bank (ECB). It is designed to simulate the scenario of a sudden, disorderly climate-policies transition to a green economy, which results in a sharp rise in carbon prices. This abrupt carbon price increase triggers transition risk effects to the entire economy. The climate stress test was carried out against the backdrop of a severely challenging macro-economic environment and high geopolitical tensions. In particular, a combination of high inflation and energy costs, increasing interest rates and substantial stock market volatility has dominated the financial outlook throughout 2022.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della ripartizione percentuale del totale generale delle adesioni tacite 2020 per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Mercato primario degli ETF: creazione e rimborso delle quote
- (ii) La discriminazione di prezzo
- (iii) La misurazione della concentrazione: il coefficiente di Gini e la curva di Lorenz
- (iv) Le funzioni di vigilanza della COVIP sui fondi pensione aperti, anche con riguardo ai rapporti con le autorità di vigilanza dei relativi gestori

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The resilience of the European occupational pensions sector to an adverse market scenario characterised by a sudden reassessment of risk premia and shocks to interest rates and inflation swap curves was assessed in EIOPA's 2019 IORP StressTest. That stress test showed that the long-term nature of IORPs' pension obligations allows them to sustain short-term market volatilities in their investment portfolios for longer time periods than other types of financial institutions. A climate stress test differs from traditional market scenario stress tests and the risk drivers of a typical transition scenario are inherently different than in scenarios such as a market downturn or a liquidity crisis. For instance, unlike adverse scenarios of earlier stress tests, the climate change scenario is not calibrated to a certain, low probability of occurrence. The purpose of this climate stress test is to understand potential risk drivers and identify potential pockets of risk, not to assess the financial position as such. Similarly to EIOPA's IORP Stress Tests in the past, the results should in no way be interpreted as a "pass or fail" type exercise.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della media annua semplice di crescita delle adesioni tacite ai fondi negoziali nel periodo 2017-2020.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) La struttura master feeder degli OICVM
- (ii) La concorrenza in regime di oligopolio: modello di Bertrand e modello di Cournot
- (iii) Le proprietà di uno stimatore BLUE (*Best Linear Unbiased Estimator*)
- (iv) Le competenze della COVIP in materia di albo dei fondi pensione e di registro delle persone giuridiche

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The climate stress test includes a qualitative survey to understand the extent to which scheme characteristics and national frameworks provide for mitigating measures or adaptations to protect against a transition scenario such as the one tested in the stress test. More than 90% of IORPs consider Environmental, Social and Governance (ESG) factors when determining their investment policy, which is a material increase when compared to the 55% corresponding figure in 2019. Anyway, there is an important difference between merely considering ESG factors and actually stress-testing the portfolio: only 14% of IORPs reported that they are using environmental stress testing in their own risk management. The results of the test seem to indicate that these IORPs performed better overall in this stress test than the 86% of IORPs which do not employ stress testing. The stress test also includes an inflation qualitative survey to gain further insights into IORPs' frameworks aimed at potentially mitigating the loss in purchasing powers of future retirement income resulting from higher inflation.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a istogrammi che riporti la serie storica 2017-2021 delle adesioni tacite per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Misure di rischio assoluto (*standard deviation*) e relativo (beta, TEV): definizioni, modalità di calcolo e limiti applicativi
- (ii) L'equilibrio sul mercato dei cambi: la parità dei poteri d'acquisto (PPA)
- (iii) La media mobile (*moving average*): definizione, modalità di calcolo, esempi applicativi
- (iv) Le funzioni di vigilanza della COVIP sui piani individuali pensionistici (PIP), anche con riguardo ai rapporti con l'Autorità di vigilanza dei relativi gestori

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. European authorities must focus on systemic risk)

Opinions may differ on whether Brexit has had positive or negative impact on either of the parties involved. However, it could be argued that an idiosyncratic event such as the liquidity crisis that took place in the United Kingdom at the end of September could have been averted, had the country been part of the bloc. Investors lost confidence in the UK government, now more isolated than before Brexit, and its ability to maintain its fiscal balance, after the announcement of a massive fiscal spending plan at the end of September. Ironically, the planned review of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR), announced by the European Commission (EC) in mid-December, exposes the enduring connection between London and the Continent. The EC proposes to make clearing of derivatives in the EU more attractive, by facilitating the launch of new products by the European central clearing counterparty (CCP), Eurex, and forcing market participants to maintain "active accounts" with Eurex. At the same time, the review suggests that the equivalence between the UK CCP, the London Clearing House (LCH), and Eurex, will be extended indefinitely.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a linee che riporti la serie storica delle adesioni tacite nel periodo 2017-2021 per fondi pensione negoziali, aperti e preesistenti.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati*(flussi annuali)*

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Il modello multifattoriale di Fama-French
- (ii) Equilibrio di Nash e dilemma del prigioniero
- (iii) Il metodo del *bootstrapping*
- (iv) Competenze della COVIP diverse dalla vigilanza sulle forme pensionistiche complementari e sulle casse di previdenza (Enti di cui al d.lgs. 509/1994 e d.lgs. 103/1996)

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The first EIOPA IORP Climate Stress Test, assessed the resilience of European IORPs against a climate change scenario. This “disorderly transition” scenario assumes an instantaneous economic shock triggered by a sharp increase in the price of carbon emissions. It is inspired by one of the scenarios developed by the Network for Greening the Financial System (NGFS) and financial shocks were calibrated by the European Systemic Risk Board (ESRB). IORPs were requested to apply this instantaneous shock to their assets and liabilities, resulting in changes to their balance sheets and financial positions. The balance sheets had to be provided by IORPs according to two different methodologies. One methodology is referred to as the National Balance Sheet (NBS), which follows national valuation regulations. The other methodology is the Common Balance Sheet (CBS), which involves the valuation of assets and liabilities on a marked-to-market basis. IORPs generally don't use the Common Balance Sheet (CBS) outside the stress test and national funding requirements are not based on it.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a torta che riporta la ripartizione percentuale del totale generale delle adesioni tacite 2018 per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Investimenti nei *private markets*: principali *asset class*, rischi e benefici per un investitore previdenziale
- (ii) Gli strumenti di politica monetaria e la regola di Taylor
- (iii) Metodo dell'interpolazione di Lagrange
- (iv) Le competenze attribuite alla COVIP dall'art.14 del D.L. 98/2011, convertito, con modificazioni, dalla L. 111/2011

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The analysis conducted in EIOPA IORP Climate Stress Test is structured as follows: first, the consequences of the adverse scenario are analysed on the level of the Common Balance Sheet (CBS). This provides insights into the impact of the scenario given IORP's investment policy choices on the level of the strategic asset allocation. Then, a more granular approach is applied to zoom in on investments related to carbon intensive industries (based on NACE codes) and the geographical differences with respect to government bonds and real estate (residential and commercial). This provides insight into the consequences of different investment choices IORPs make regarding environmental investment by asset type. The EIOPA IORP Climate Stress Test is a pioneer work and represents the first climate stress test for IORPs in Europe. It provides useful results but also insights for improvements going forward. The availability of data for such analyses is constantly evolving. The scenarios and methodology chosen to reflect meaningful progress in terms of quantifying possible transition risks at European level.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a linee che riporta la serie storica 2017-2021 delle adesioni tacite per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Il VAR (*Value At Risk*): definizione e principali metodi di calcolo
- (ii) Obiettivi di politica monetaria della BCE
- (iii) Il metodo della massima verosimiglianza
- (iv) I poteri sanzionatori della COVIP

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The EIOPA Climate Stress Test for IORPs also includes a horizontal assessment analysis in a qualitative manner to identify and understand the potential effects of environmental risks on the European IORP sector. This qualitative part can be also viewed as a step to understand the extent to which scheme characteristics and national frameworks provide for mitigating measures or adaptations to protect against a transition scenario towards a low-carbon economy. The qualitative analysis follows on the ESG analysis of the 2019 IORP Stress Test. Since 2019, the inclusion of ESG factors in the IORPs' investment policies has grown. In 2022, only 5% of the IORPs that took part at the Stress Test reported not to integrate ESG objectives, against 45% of the IORPs in the 2019 Stress Test. The raise in risk awareness posed by climate change in the last years may have led IORPs, among other factors, to adjust their investment strategies to protect against a transition scenario towards a low-carbon economy. Anyway, despite the development of the integration of ESG factors, IORPs continue experiencing difficulties in identifying sustainable investments.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della media annua semplice di crescita del totale delle adesioni tacite alle forme pensionistiche diverse da Fondinps nel periodo 2017-2020.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Contratti derivati utilizzati con finalità di copertura del rischio di cambio: caratteristiche e principali differenze
- (ii) La trappola della liquidità
- (iii) Principali tipologie di rendite finanziarie
- (iv) La COVIP e il segreto d'ufficio

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. Real assets at risk of cyber-attack)

On Friday 7 May 2021, Colonial Pipeline, the biggest energy conduit on the US east coast, was shut down in response to an attack from cyber criminals. The perpetrators, an outfit known as "DarkSide", offered to unlock their malware in return for a ransom. Colonial Pipeline contacted the FBI and CIA. While FBI guidance is not to pay hackers, Colonial's CEO, Joseph Blount decided to hand over \$ 4.4 m (Euro 4.2 m) in Bitcoin. He later told the US Senate that he felt compelled to act in the national interest. Much of the ransom was recovered within five weeks. The US Department of Justice announced it did so by obtaining the private key to the criminal's Bitcoin wallet. Blount was right. Widespread disruption lasted several days with queues (and fistfights) at petrol stations, outages and several governors declaring states of emergency. The code supplied by the hackers in exchange for the ransom did not eradicate all the damage the malware had done. Today, is impossible to access the Colonial Pipeline company website from outside the US via the usual browsers. That obstacle may seem too little too late (just accessing a US based VPN gets around the block) but it symbolises the potency of cybercrime as a reputation wrecker.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della variazione percentuale delle adesioni tacite intervenuta tra 2020 e 2021 per tipologia di forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati*(flussi annuali)*

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Strategie di gestione di tipo *total return*: principali caratteristiche e differenze rispetto alla gestione tradizionale
- (ii) Curve di domanda e offerta aggregata (Modello AD-AS)
- (iii) Il coefficiente di determinazione R quadro
- (iv) L'organo di vertice della COVIP: composizione, nomina e funzionamento anche con riguardo ai compiti del Presidente

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

Recently, the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) came into force. This regulation provides guidance on when to call investments sustainable and comes with a number of requirements regarding transparency and disclosures. Broadly speaking, the SFDR divides financial products in three categories: non-sustainable, partly sustainable and sustainable. Of the IORPs participating in the EIOPA Climate Stress Test at hand, almost half (48%) state that the SFDR has affected their ESG policies. When asked for clarification, respondents state that the SFDR in some cases forced them to make ESG disclosures more explicit and in other cases made it possible to enhance their ESG (investing) policies by the now available data. In general, the IORPs view the SFDR as helpful for their ESG policies, however, some IORPs note that the SFDR and taxonomy disclosures can be an extra administrative burden. Only a limited number of IORPs reported not to consider ESG factors in their investment policies. Hence, this result should be interpreted with caution. A possible explanation is that 59% of IORPs do not promote the ESG characteristics actively.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della somma del totale generale delle adesioni tacite nel periodo 2017-2021 e alla relativa ripartizione percentuale per anno.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati

(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Modelli ALM (*Asset and Liability Management*): principali caratteristiche e obiettivi
- (ii) Differenze tra strategie di *monetary targeting* e di *inflation targeting*
- (iii) Il Tasso Interno di Rendimento (TIR) e il Valore Attuale Netto (VAN) di un progetto di investimento
- (iv) Prerogative della COVIP in base alla specifica normativa in materia di investimento delle risorse delle forme pensionistiche complementari

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. Case study of a US pension plan)

After the end of the Bretton Woods exchange rate system in 1973 the US Federal Reserve was no longer obliged to maintain a fixed rate between gold and the dollar. It was free to extend business cycles by issuing fiat money at will. The resulting decrease in the number of recessions meant that the US economy was unable to weed out “zombie” companies that could barely pay the interest on their borrowing. The misallocation of capital, low productivity, rising inequality and the hollowing out of the manufacturing base was all too evident as the Fed also put more emphasis on price rises in the real economy than on asset inflation in the finance sector. Asset price increasingly became addicted to central bank largesse. They were moved more by the utterances of the central bankers than by fundamentals in the real economy. Much of the wealth creation during the longest bull market in history was illusory. It could not heal the secular stagnation in the real economy. Instead, it worsened economic inequalities. Before the big correction in June 2022, markets had reached nosebleed levels. Historically, credit booms have always ended in tears.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a istogrammi che riporta la serie storica 2017-2021 delle adesioni tacite per fondi pensione negoziali, aperti e preesistenti.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

COLLOQUIO F3PE N.1

Prima parte

- (i) Le obbligazioni subordinate: caratteristiche e principali tipologie
- (ii) L'inflazione: definizione, cause, tipologie e misurazione
- (iii) I numeri indice: l'indice di Laspeyres e l'indice di Paasche
- (iv) La COVIP e la tutela della trasparenza nell'ambito della raccolta delle adesioni

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) has carried out its first climate stress test for the Institutions for Occupational Retirement Provisions (IORPs) sector in the European Economic Area (EEA) to gain insights into the effects of environmental risks on the occupational pension sector. The 2022 IORP stress test is assessing the resilience of IORPs against a climate change scenario, which was developed together with the European Systemic Risk Board (ESRB) and the European Central Bank (ECB). It is designed to simulate the scenario of a sudden, disorderly climate-policies transition to a green economy, which results in a sharp rise in carbon prices. This abrupt carbon price increase triggers transition risk effects to the entire economy. The climate stress test was carried out against the backdrop of a severely challenging macro-economic environment and high geopolitical tensions. In particular, a combination of high inflation and energy costs, increasing interest rates and substantial stock market volatility has dominated the financial outlook throughout 2022.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della ripartizione percentuale del totale generale delle adesioni tacite 2020 per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Mercato primario degli ETF: creazione e rimborso delle quote
- (ii) La discriminazione di prezzo
- (iii) La misurazione della concentrazione: il coefficiente di Gini e la curva di Lorenz
- (iv) Le funzioni di vigilanza della COVIP sui fondi pensione aperti, anche con riguardo ai rapporti con le autorità di vigilanza dei relativi gestori

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The resilience of the European occupational pensions sector to an adverse market scenario characterised by a sudden reassessment of risk premia and shocks to interest rates and inflation swap curves was assessed in EIOPA's 2019 IORP StressTest. That stress test showed that the long-term nature of IORPs' pension obligations allows them to sustain short-term market volatilities in their investment portfolios for longer time periods than other types of financial institutions. A climate stress test differs from traditional market scenario stress tests and the risk drivers of a typical transition scenario are inherently different than in scenarios such as a market downturn or a liquidity crisis. For instance, unlike adverse scenarios of earlier stress tests, the climate change scenario is not calibrated to a certain, low probability of occurrence. The purpose of this climate stress test is to understand potential risk drivers and identify potential pockets of risk, not to assess the financial position as such. Similarly to EIOPA's IORP Stress Tests in the past, the results should in no way be interpreted as a "pass or fail" type exercise.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della media annua semplice di crescita delle adesioni tacite ai fondi negoziali nel periodo 2017-2020.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati

(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) La struttura master feeder degli OICVM
- (ii) La concorrenza in regime di oligopolio: modello di Bertrand e modello di Cournot
- (iii) Le proprietà di uno stimatore BLUE (*Best Linear Unbiased Estimator*)
- (iv) Le competenze della COVIP in materia di albo dei fondi pensione e di registro delle persone giuridiche

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The climate stress test includes a qualitative survey to understand the extent to which scheme characteristics and national frameworks provide for mitigating measures or adaptations to protect against a transition scenario such as the one tested in the stress test. More than 90% of IORPs consider Environmental, Social and Governance (ESG) factors when determining their investment policy, which is a material increase when compared to the 55% corresponding figure in 2019. Anyway, there is an important difference between merely considering ESG factors and actually stress-testing the portfolio: only 14% of IORPs reported that they are using environmental stress testing in their own risk management. The results of the test seem to indicate that these IORPs performed better overall in this stress test than the 86% of IORPs which do not employ stress testing. The stress test also includes an inflation qualitative survey to gain further insights into IORPs' frameworks aimed at potentially mitigating the loss in purchasing powers of future retirement income resulting from higher inflation.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a istogrammi che riporti la serie storica 2017-2021 delle adesioni tacite per forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Misure di rischio assoluto (*standard deviation*) e relativo (beta, TEV): definizioni, modalità di calcolo e limiti applicativi
- (ii) L'equilibrio sul mercato dei cambi: la parità dei poteri d'acquisto (PPA)
- (iii) La media mobile (*moving average*): definizione, modalità di calcolo, esempi applicativi
- (iv) Le funzioni di vigilanza della COVIP sui piani individuali pensionistici (PIP), anche con riguardo ai rapporti con l'Autorità di vigilanza dei relativi gestori

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. European authorities must focus on systemic risk)

Opinions may differ on whether Brexit has had positive or negative impact on either of the parties involved. However, it could be argued that an idiosyncratic event such as the liquidity crisis that took place in the United Kingdom at the end of September could have been averted, had the country been part of the bloc. Investors lost confidence in the UK government, now more isolated than before Brexit, and its ability to maintain its fiscal balance, after the announcement of a massive fiscal spending plan at the end of September. Ironically, the planned review of the European Market Infrastructure Regulation (EMIR), announced by the European Commission (EC) in mid-December, exposes the enduring connection between London and the Continent. The EC proposes to make clearing of derivatives in the EU more attractive, by facilitating the launch of new products by the European central clearing counterparty (CCP), Eurex, and forcing market participants to maintain "active accounts" with Eurex. At the same time, the review suggests that the equivalence between the UK CCP, the London Clearing House (LCH), and Eurex, will be extended indefinitely.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a linee che riporti la serie storica delle adesioni tacite nel periodo 2017-2021 per fondi pensione negoziali, aperti e preesistenti.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati*(flussi annuali)*

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Il VAR (*Value At Risk*): definizione e principali metodi di calcolo
- (ii) Obiettivi di politica monetaria della BCE
- (iii) Il metodo della massima verosimiglianza
- (iv) I poteri sanzionatori della COVIP

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: 2022 IORP Climate Stress Test Report)

The EIOPA Climate Stress Test for IORPs also includes a horizontal assessment analysis in a qualitative manner to identify and understand the potential effects of environmental risks on the European IORP sector. This qualitative part can be also viewed as a step to understand the extent to which scheme characteristics and national frameworks provide for mitigating measures or adaptations to protect against a transition scenario towards a low-carbon economy. The qualitative analysis follows on the ESG analysis of the 2019 IORP Stress Test. Since 2019, the inclusion of ESG factors in the IORPs' investment policies has grown. In 2022, only 5% of the IORPs that took part at the Stress Test reported not to integrate ESG objectives, against 45% of the IORPs in the 2019 Stress Test. The raise in risk awareness posed by climate change in the last years may have led IORPs, among other factors, to adjust their investment strategies to protect against a transition scenario towards a low-carbon economy. Anyway, despite the development of the integration of ESG factors, IORPs continue experiencing difficulties in identifying sustainable investments.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della media annua semplice di crescita del totale delle adesioni tacite alle forme pensionistiche diverse da Fondinps nel periodo 2017-2020.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Contratti derivati utilizzati con finalità di copertura del rischio di cambio: caratteristiche e principali differenze
- (ii) La trappola della liquidità
- (iii) Principali tipologie di rendite finanziarie
- (iv) La COVIP e il segreto d'ufficio

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. Real assets at risk of cyber-attack)

On Friday 7 May 2021, Colonial Pipeline, the biggest energy conduit on the US east coast, was shut down in response to an attack from cyber criminals. The perpetrators, an outfit known as "DarkSide", offered to unlock their malware in return for a ransom. Colonial Pipeline contacted the FBI and CIA. While FBI guidance is not to pay hackers, Colonial's CEO, Joseph Blount decided to hand over \$ 4.4 m (Euro 4.2 m) in Bitcoin. He later told the US Senate that he felt compelled to act in the national interest. Much of the ransom was recovered within five weeks. The US Department of Justice announced it did so by obtaining the private key to the criminal's Bitcoin wallet. Blount was right. Widespread disruption lasted several days with queues (and fistfights) at petrol stations, outages and several governors declaring states of emergency. The code supplied by the hackers in exchange for the ransom did not eradicate all the damage the malware had done. Today, is impossible to access the Colonial Pipeline company website from outside the US via the usual browsers. That obstacle may seem too little too late (just accessing a US based VPN gets around the block) but it symbolises the potency of cybercrime as a reputation wrecker.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della variazione percentuale delle adesioni tacite intervenuta tra 2020 e 2021 per tipologia di forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati*(flussi annuali)*

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Modelli ALM (*Asset and Liability Management*): principali caratteristiche e obiettivi
- (ii) Differenze tra strategie di *monetary targeting* e di *inflation targeting*
- (iii) Il Tasso Interno di Rendimento (TIR) e il Valore Attuale Netto (VAN) di un progetto di investimento
- (iv) Prerogative della COVIP in base alla specifica normativa in materia di investimento delle risorse delle forme pensionistiche complementari

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: rivista IPE – January 2023. Case study of a US pension plan)

After the end of the Bretton Woods exchange rate system in 1973 the US Federal Reserve was no longer obliged to maintain a fixed rate between gold and the dollar. It was free to extend business cycles by issuing fiat money at will. The resulting decrease in the number of recessions meant that the US economy was unable to weed out “zombie” companies that could barely pay the interest on their borrowing. The misallocation of capital, low productivity, rising inequality and the hollowing out of the manufacturing base was all too evident as the Fed also put more emphasis on price rises in the real economy than on asset inflation in the finance sector. Asset price increasingly became addicted to central bank largesse. They were moved more by the utterances of the central bankers than by fundamentals in the real economy. Much of the wealth creation during the longest bull market in history was illusory. It could not heal the secular stagnation in the real economy. Instead, it worsened economic inequalities. Before the big correction in June 2022, markets had reached nosebleed levels. Historically, credit booms have always ended in tears.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda a creare un grafico a istogrammi che riporta la serie storica 2017-2021 delle adesioni tacite per fondi pensione negoziali, aperti e preesistenti.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927

Prima parte

- (i) Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR): caratteristiche, tipologie e principali differenze
- (ii) Che cosa si intende per *quantitative easing*
- (iii) La struttura per scadenze dei tassi d'interesse
- (iv) I poteri di approvazione della COVIP

Seconda parte

Prendendo a riferimento l'esperienza professionale più recente oppure quella ritenuta più significativa, il candidato descriva – in un massimo di 15 minuti – le principali modalità operative di svolgimento della stessa soffermando l'attenzione in modo particolare sui seguenti aspetti:

- contenuti di analisi e di approfondimento, finalizzati anche alla formulazione di autonome proposte innovative in ottica *problem solving*;
- contenuti di programmazione delle attività in ottica di perseguimento degli obiettivi assegnati;
- coordinamento di risorse umane, con anche funzioni di aggiornamento e formazione professionale delle stesse.

Lingua inglese

(fonte: BBC news. Bank of England says recession expected to be shorter and less severe)

The United Kingdom is set to enter recession this year, but it will be shorter and less severe than previously thought, according to the Bank of England. The slump is now expected to last just over a year rather than almost two as energy bills fall and price rises slow. As a result, fewer people are likely to lose their jobs, but the economy remains fragile, warned the Bank. The forecast comes as interest rates were raised to 4% from 3.5%, their highest level in over 14 years. The Bank has been putting up interest rates in a bid to tackle the soaring cost of living. Inflation, the rate at which prices rise, remains close to its highest level for 40 years - more than five times what it should be. Bank governor Andrew Bailey said inflation now appears to be falling, but warned there are still "big risks out there" which could continue to have an impact on the economy. On Thursday, the Bank suggested interest rates may be nearing a peak, indicating it will only raise rates further if it sees signs that inflation will remain high. However, the country is not forecast to bounce back to pre-Covid levels until 2026.

Informatica

Data la tavola di seguito riportata, il candidato proceda al calcolo della variazione percentuale intervenuta tra 2017 e 2021 per tipologia di forma pensionistica.

Forme pensionistiche complementari - Adesioni tacite di lavoratori dipendenti privati
(flussi annuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fondi negoziali	14.572	15.919	16.047	20.099	15.533
Fondi aperti	94	86	69	111	181
Fondi preesistenti	803	803	824	1.063	1.213
Totale	15.469	16.808	16.940	21.273	16.927
Fondinps	938	1.113	592	552	-
Totale generale	16.407	17.921	17.532	21.825	16.927