

## In questo numero

*pagina 1*

La situazione della previdenza complementare in Italia

*pagina 2-3*

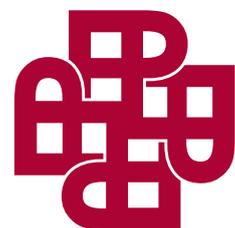
Situazione dei comparti dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.09

*pagina 4-7*

Situazione dei Fpc al 31.12.09

*pagina 8-11*

Focus sui rendimenti dei fondi pensione (Fp)



**MEFOP**

*Sviluppo Mercato Fondi Pensione*

# La situazione della previdenza complementare in Italia

## Adesioni al 31.12.09

Tipologia di fondo pensione	Iscritti	Var.% 31.12.09 / 31.12.08
Fondi pensione negoziali (Fpc)	2.041.004	-0,12
Fondi pensione aperti (Fpa)	820.357	2,80
Fondi pensione preesistenti (Fpp) <sup>°</sup>	677.453	-
Piani individuali pensionistici (Pip) <sup>^</sup>	1.492.830	27,42
<b>Totale*</b>	<b>5.081.230</b>	<b>4,69</b>

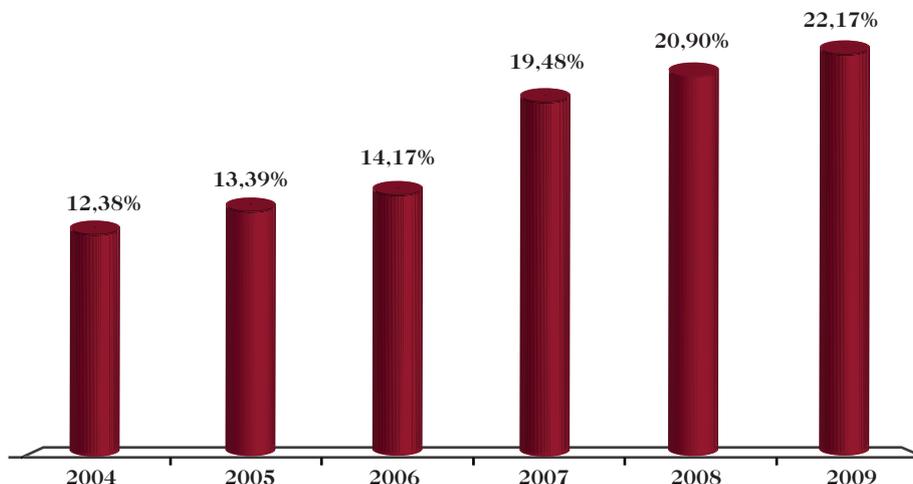
Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip.

\* Il totale include anche FondInps ed esclude gli iscritti contemporaneamente a «nuovi Pip» e «vecchi Pip».

<sup>^</sup> La variazione percentuale degli iscritti si riferisce solo ai «nuovi Pip», poiché i dati dei «vecchi» Pip sono relativi al 31.12.08. Sommando in ogni caso i dati di «vecchi» e «nuovi» Pip, la variazione complessiva degli iscritti si riduce al 13,98%.

<sup>°</sup> Dati relativi al 31.12.08.

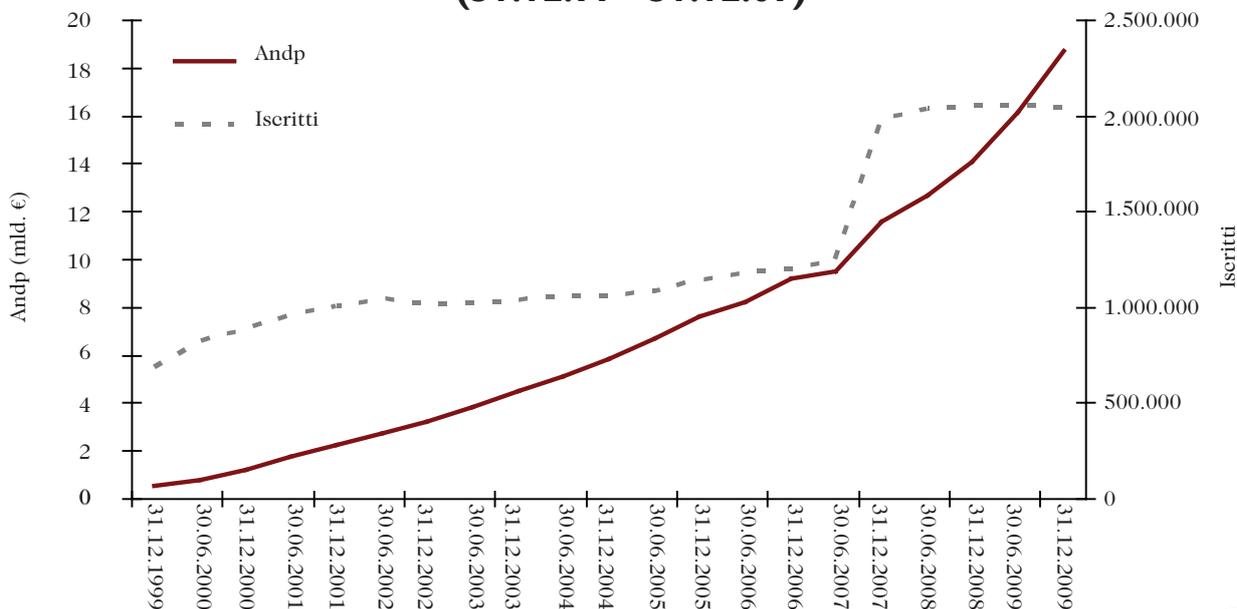
### Tassi di adesione della popolazione occupata\* (31.12.04 - 31.12.09)



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip e Istat.

\* L'elaborazione considera il totale degli iscritti a Fpc, Fpa, Fpp e Pip in rapporto agli occupati totali

### Fpc: andamento degli iscritti e dell'Andp (31.12.99 - 31.12.09)



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc.

# Fpc: situazione dei comparti al 31.12.09

## Distribuzione degli iscritti per tipologia di comparto

Tipologia di comparto Covip*	Classificazione comparto		Totale
	Default^	Non Default	
Garantito	41.119	365.532	406.651
Obbligazionario puro	192.657	2.729	195.386
Obbligazionario misto	733.614	357.872	1.091.486
Bilanciato	104.086	199.297	303.383
Azionario	-	61.787	61.787
<b>Totale</b>	<b>1.071.476</b>	<b>987.217</b>	<b>2.058.693°</b>

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc.

\*La classificazione delle linee di investimento da parte della Covip utilizza il criterio della percentuale di investimenti azionari detenuti in portafoglio:

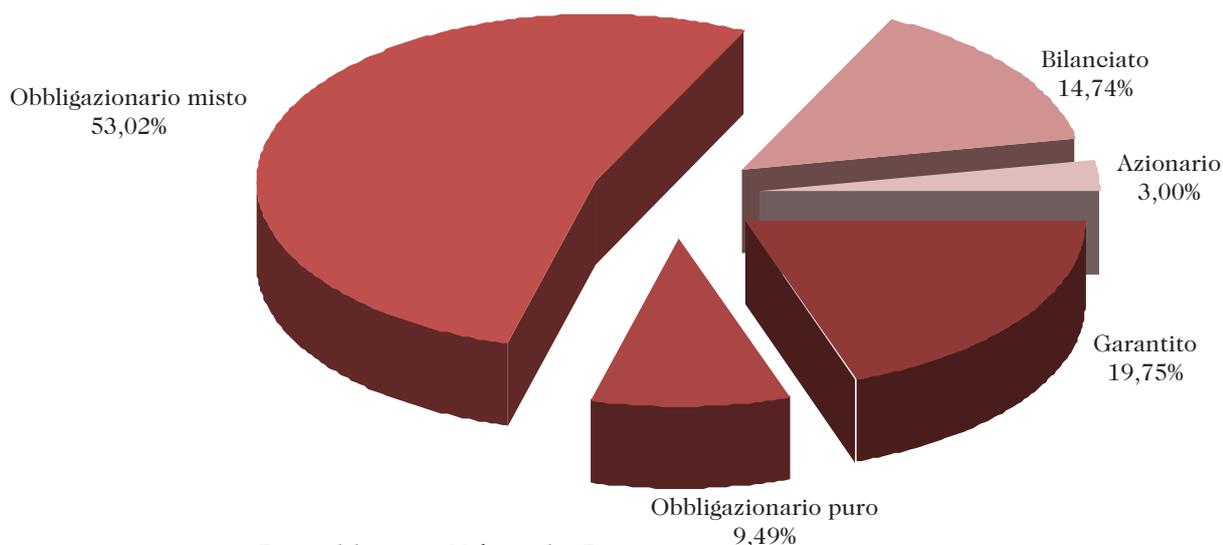
- Obbligazionario puro, nessun investimento azionario;
- Obbligazionario misto, investimento azionario al massimo pari al 30%;
- Bilanciato, investimento azionario superiore al 30% ed inferiore al 50%;
- Azionario, investimento azionario almeno pari al 50%.

Nella categoria dei comparti garantiti rientrano le linee di investimento che prevedono una garanzia di risultato, a prescindere dalla classificazione Covip.

^ Per comparto di default va intesa la linea di investimento, individuata dal fondo, cui confluiscono coloro che aderiscono esplicitamente al fondo senza però scegliere il comparto. Resta fermo che la linea di default può essere oggetto di scelta esplicita da parte dell'aderente.

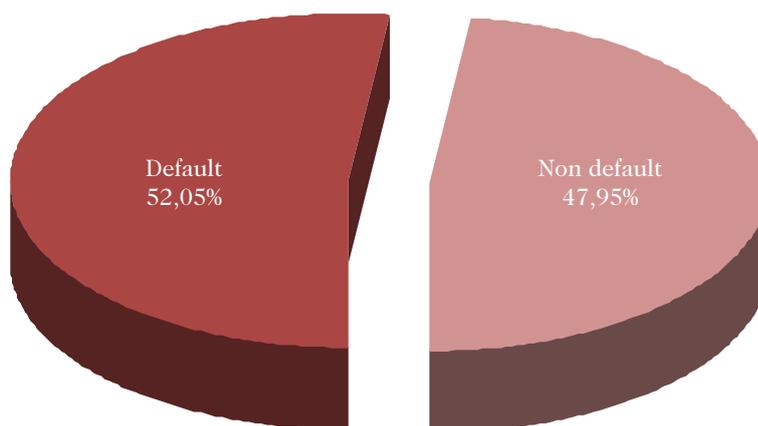
° Le elaborazioni escludono Fundum e Famiglia e si riferiscono a 39 Fpc. Il totale non corrisponde al numero degli aderenti ai Fpc, includendo le posizioni degli iscritti contemporaneamente a più comparti.

### Distribuzione degli iscritti per tipologia di comparto Covip



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc.

### Distribuzione degli iscritti per tipologia di comparto (default / non default)



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc.

## Fpc: situazione dei comparti al 31.12.09

### Distribuzione dell'Andp per tipologia di comparto\*

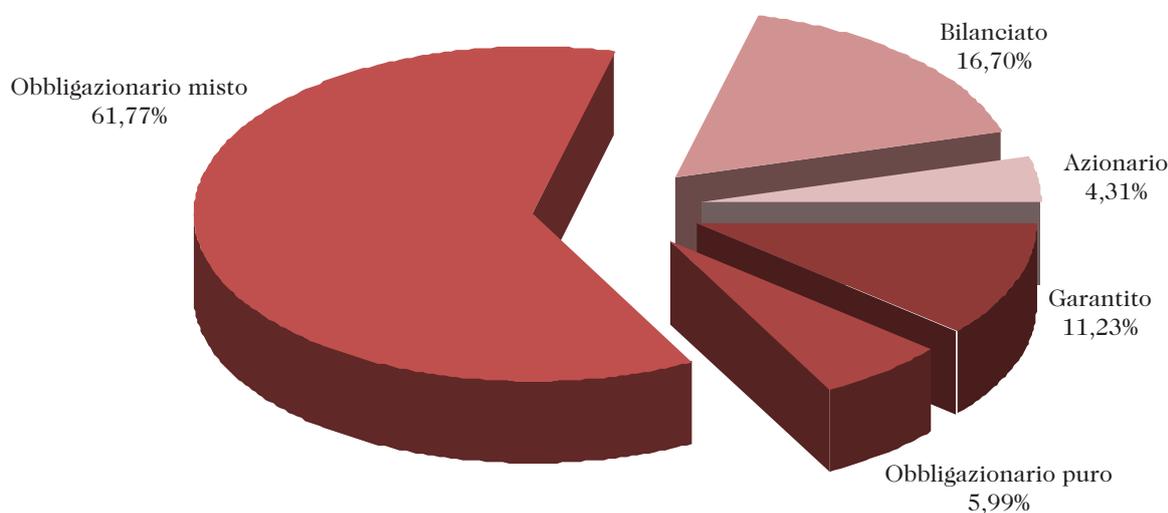
Tipologia di comparto Covip	Classificazione comparto		Totale
	Default	Non Default	
Garantito	203,10	1.900,74	2.103,84
Obbligazionario puro	1.076,10	46,89	1.122,99
Obbligazionario misto	6.685,96	4.884,88	11.570,84
Bilanciato	851,82	2.276,35	3.128,17
Azionario	-	806,59	806,59
<b>Totale</b>	<b>8.816,98</b>	<b>9.915,45</b>	<b>18.732,43°</b>

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc.

° Le elaborazioni non considerano Fundum e Famiglia e si riferiscono a 39 Fpc.

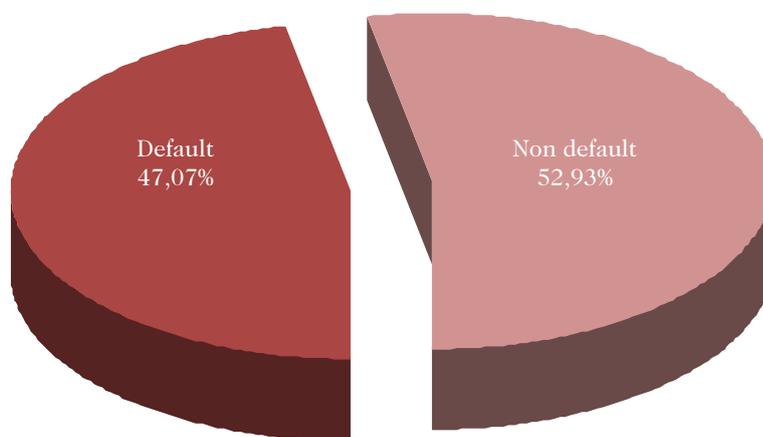
\* Dati in mln. €

### Distribuzione dell'Andp per tipologia di comparto Covip



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc.

### Distribuzione dell'Andp per tipologia di comparto (default / non default)



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc.

# Situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.09

Fpc	Aderenti 31.12.09	di cui adesioni tacite	% Aderenti per comparto	Tasso di adesione 31.12.09	Tasso di adesione 31.12.08	Var.% 31.12.09/ 30.09.09	Andp 31.12.09 (mln. €)	% Andp per comparto
Agrifondo	7.665	127		2,33%	0,91%	6,16%	9,89	
Alifond	53.594	1.918		17,86%	18,19%	-0,50%	547,00	
• Garantito	8.467	-	15,80%	2,82%	2,58%	0,56%	45,42	8,30%
• Bilanciato	45.076	-	84,11%	15,03%	15,66%	-0,74%	500,96	91,58%
• Dinamico	51	-	0,10%	0,02%	-	-	0,62	0,11%
Arco <sup>^</sup>	40.234	955		17,53%	18,24%	-0,77%	253,32	
• Garantito	6.436	-	16,00%	2,80%	2,70%	0,64%	22,34	8,82%
• Bilanciato prudente	33.477	-	83,21%	14,59%	15,36%	-0,83%	220,90	87,20%
• Bilanciato dinamico	2.223	-	5,53%	0,97%	0,98%	0,68%	10,08	3,98%
Artifond	9.809	635		0,82%	0,79%	-0,22%	27,73	
• Garantito	4.211	-	42,93%	0,35%	0,34%	0,00%	11,03	39,79%
• Bilanciato	5.598	-	57,07%	0,47%	0,47%	-0,39%	16,70	60,21%
Astri	8.172	243		54,48%	53,31%	-0,04%	64,23	
• Garantito	551	-	6,74%	3,67%	1,67%	4,16%	4,29	6,68%
• Bilanciato	7.621	-	93,26%	50,81%	51,63%	-0,33%	59,94	93,32%
Byblos	39.118	1.570		13,97% <sup>^^</sup>	20,01%	-0,87%	317,43	
• Garantito	9.033	-	23,09%	3,23%	4,52%	0,32%	43,14	13,59%
• Bilanciato	30.011	-	76,72%	10,72%	15,78%	-1,28%	273,52	86,17%
• Dinamico	74	-	0,19%	0,03%	0,01%	23,33%	0,77	0,24%
Cometa	464.846	20.918		46,48%	47,44%	-0,62%	4.931,13	
• Monetario Plus	191.518	-	41,20%	19,15%	19,28%	-0,34%	1.044,88	21,19%
• Sicurezza	58.408	-	12,57%	5,84%	5,45%	0,32%	588,04	11,93%
• Reddito	199.539	-	42,93%	19,95%	21,19%	-1,30%	3.084,80	62,56%
• Crescita	15.381	-	3,31%	1,54%	1,51%	1,31%	213,41	4,33%
Concreto	7.831	197		78,31%	80,50%	-0,63%	77,95	
• Garantito	1.495	-	19,09%	14,95%	13,43%	0,54%	8,78	11,26%
• Bilanciato	6.336	-	80,91%	63,36%	67,07%	-0,91%	69,17	88,74%
Cooperlavoro <sup>^</sup>	74.346	21.209		24,78%	23,22%	-0,50%	344,82	
• Sicurezza	31.787	-	42,76%	10,60%	9,29%	1,87%	56,32	16,33%
• Bilanciato	37.680	-	50,68%	12,56%	12,62%	-0,26%	257,64	74,72%
• Dinamico	5.305	-	7,14%	1,77%	1,91%	0,08%	30,86	8,95%
Espero	85.263	-		7,11%	6,36%	0,83%	231,09	
• Garantito	14.759	-	17,31%	1,23%	-	2,66%	37,82	16,36%
• Bilanciato	70.504	-	82,69%	5,88%	-	0,45%	193,27	83,64%
Eurofer	42.607	1.194		41,77%	42,78%	-0,59%	430,07	
• Garantito	3.912	-	9,18%	3,84%	1,57%	0,28%	37,70	8,77%
• Bilanciato	38.533	-	90,44%	37,78%	41,21%	-0,70%	390,30	90,75%
• Dinamico	162	-	0,38%	0,16%	-	2,53%	2,06	0,48%
Famiglia <sup>#+</sup>	6.156	-		0,61%	0,61%	-	2,65	
Filcoop	10.372	246 <sup>s</sup>		6,48%	6,54%	0,33%	35,26	
• Garantito	2.199	-	21,20%	1,37%	1,29%	2,81%	6,64	18,83%
• Bilanciato	8.173	-	78,80%	5,11%	5,24%	-0,32%	28,62	81,17%

(segue)



## Situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.09

Fpc	Aderenti 31.12.09	di cui adesioni tacite	% Aderenti per comparto	Tasso di adesione 31.12.09	Tasso di adesione 31.12.08	Var.% 31.12.09/ 30.09.09	Andp 31.12.09 (mln. €)	% Andp per comparto
<b>Foncer</b>	17.730	340		55,41%	58,00%	-0,85%	187,59	
• Garantito	1.436	-	8,10%	4,49%	4,09%	-0,76%	9,13	4,87%
• Bilanciato	16.062	-	90,59%	50,19%	53,29%	-0,88%	176,15	93,90%
• Dinamico	232	-	1,31%	0,73%	0,62%	0,43%	2,30	1,23%
<b>Fonchim</b>	158.704	2.404		80,56%	80,44%**	-0,91%	2.510,46	
• Garantito	6.224	-	3,92%	3,16%	1,62%	71,13%	71,44	2,85%
• Stabilità	145.799	-	91,87%	74,01%	74,40%	-1,09%	2.302,28	91,71%
• Crescita	6.681	-	4,21%	3,39%	3,09%	3,21%	136,74	5,45%
<b>Fondapi</b>	43.830	2.565		8,77%	8,96%	-0,68%	308,75	
• Garanzia	8.118	-	18,52%	1,62%	1,53%	0,32%	47,48	15,38%
• Prudente	34.014	-	77,60%	6,80%	7,09%	-1,00%	248,15	80,37%
• Crescita	1.698	-	3,87%	0,34%	0,34%	1,07%	13,11	4,25%
<b>Fondav</b>	4.828	190		48,28%	49,65%	-0,52%	87,37	
• Garantito	368	-	7,62%	3,68%	3,30%	1,66%	3,01	3,44%
• Liquidità	452	-	9,36%	4,52%	4,27%	1,12%	9,63	11,02%
• Protezione	1.360	-	28,17%	13,60%	13,86%	-0,66%	22,33	25,55%
• Equilibrio	1.752	-	36,29%	17,52%	18,68%	-1,30%	34,07	39,00%
• Crescita	896	-	18,56%	8,96%	9,54%	-0,44%	18,34	20,99%
<b>Fondenergia</b>	41.721	1.814		83,78%	85,41%	-0,57%	816,20	
• Garantito	4.205	-	10,08%	8,44%	7,40%	-1,98%	44,17	5,41%
• Bilanciato	31.760	-	76,12%	63,78%	66,58%	-0,68%	689,73	84,51%
• Dinamico	5.756	-	13,80%	11,56%	11,43%	1,07%	82,29	10,08%
<b>Fondosantità*</b>	3.611	-		0,44%^	1,02%	2,85%	66,30	
• Scudo	525	-	14,54%	0,07%	0,13%	8,70%	10,13	15,27%
• Progressione	1.081	-	29,94%	0,14%	0,32%	2,85%	25,72	38,80%
• Espansione	1.297	-	35,92%	0,16%	0,38%	2,21%	30,45	45,93%
<b>Fondoposte</b>	88.951	8.554		59,30%	54,75%	0,47%	515,81	
• Garantito	46.321	-	52,07%	30,88%	26,91%	2,29%	241,62	46,84%
• Bilanciato	42.630	-	47,93%	28,42%	27,84%	-1,43%	274,19	53,16%
<b>Fonte</b>	171.915	35.063		8,60%	7,96%	1,99%	908,09	
• Garantito	89.610	-	52,12%	4,48%	3,90%	1,45%	290,90	32,03%
• Bilanciato	81.009	-	47,12%	4,05%	4,13%	-0,40%	608,28	66,98%
• Crescita	574	-	0,33%	0,03%	0,01%	17,86%	3,52	0,39%
• Dinamico	722	-	0,42%	0,04%	0,01%	15,34%	5,40	0,59%
<b>Fopadiva</b>	6.351	14		18,15%	18,02%	0,06%	76,59	
• Garantito	1.084	-	17,07%	3,10%	0,05%	1,50%	19,36	25,28%
• Prudente	5.118	-	80,59%	14,62%	17,97%	-0,33%	55,72	72,76%
• Dinamico	149	-	2,35%	0,43%	-	-	1,50	1,96%
<b>Fopen</b>	44.695	1.147		89,39%	82,71%	-0,16%	820,11	
• Monetario classe garanzia	2.322	-	5,20%	4,64%	3,01%	1,09%	24,41	2,98%
• Monetario	2.729	-	6,11%	5,46%	5,12%	-0,91%	46,89	5,72%
• Obbligazionario	1.005	-	2,25%	2,01%	1,75%	0,90%	13,86	1,69%
• Bilanciato obbligazionario	25.876	-	57,89%	51,75%	49,15%	-0,47%	527,52	64,32%
• Bilanciato	7.738	-	17,31%	15,48%	14,68%	0,09%	127,21	15,51%
• Prevalentemente Azionario	5.025	-	11,24%	10,05%	8,99%	0,72%	80,22	9,78%

(segue)



## Situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.09

Fpc	Aderenti 31.12.09	di cui adesioni tacite	% Aderenti per comparto	Tasso di adesione 31.12.09	Tasso di adesione 31.12.08	Var.% 31.12.09/ 30.09.09	Andp 31.12.09 (mln. €)	% Andp per comparto
Fundum <sup>^^^</sup> +	2.795	-		0,14%	0,14%	-	2,49	
Gommaplastica	56.281	1.529		56,28%	57,95%	-1,41%	420,89	
• Conservativo	7.005	-	12,45%	7,01%	6,54%	0,68%	34,41	8,18%
• Bilanciato	46.516	-	82,65%	46,52%	49,16%	-1,84%	365,60	86,86%
• Dinamico	2.760	-	4,90%	2,76%	2,78%	0,84%	20,88	4,96%
Laborfonds	111.792	1.576		45,63%	45,92%	-0,10%	889,97	
• Garantito	11.428	-	10,22%	4,66%	4,23%	1,75%	79,11	8,89%
• Bilanciato	90.376	-	80,84%	36,89%	37,73%	-0,46%	729,10	81,92%
• Prudente-Etica	7.474	-	6,69%	3,05%	2,97%	1,16%	61,13	6,87%
• Dinamica	2.514	-	2,25%	1,03%	0,99%	0,68%	20,63	2,32%
Marco Polo	6.376	1.001		0,80%	0,77%	3,62%	25,57	
• Garantito	3.113	-	-	0,39%	-	-	9,76	38,17%
• Bilanciato	3.263	-	-	0,41%	-	-	15,81	61,83%
Mediafond	2.806	180		37,41%	37,11%	-0,25%	33,15	
• Garantito	234	-	8,34%	3,12%	2,77%	-1,68%	0,70	2,10%
• Bilanciato	2.572	-	91,66%	34,29%	34,33%	-0,12%	32,46	97,90%
Pegaso	30.335	645		69,42%	66,96%	0,24%	332,35	
• Garantito	2.167	-	7,14%	4,96%	3,74%	4,18%	11,20	3,37%
• Conservativo	1.658	-	5,47%	3,79%	3,07%	1,28%	11,51	3,46%
• Bilanciato	24.378	-	80,36%	55,78%	55,50%	-0,24%	289,77	87,19%
• Dinamico	2.132	-	7,03%	4,88%	4,65%	1,04%	19,86	5,98%
Prevaer	10.220	999		32,76%	35,60%	1,41%	128,99	
• Garantito	2.860	-	27,98%	9,17%	8,53%	4,72%	26,93	20,88%
• Prudente	1.404	-	13,74%	4,50%	4,65%	-5,33%	21,27	16,49%
• Crescita	5.502	-	53,84%	17,63%	21,29%	-1,01%	72,69	56,35%
• Dinamica	454	-	4,44%	1,46%	1,13%	31,59%	8,10	6,28%
Prevedi	53.050	2.636		7,07%	7,46%	-1,39%	235,20	
• Sicurezza	5.043	-	9,51%	0,67%	0,64%	-6,78%	16,37	6,96%
• Bilanciato	48.007	-	90,49%	6,40%	6,83%	-0,78%	218,83	93,04%
Previambiente <sup>^</sup>	46.271	4.872		18,51%	18,20%	0,88%	347,82	
• Garantito	15.628	-	33,77%	6,25%	5,39%	4,30%	49,44	14,22%
• Bilanciato	31.577	-	68,24%	12,63%	12,81%	-0,18%	298,38	85,78%
Previcoper <sup>^</sup>	32.824	1.423		45,59%	33,98%	-0,11%	256,00	
• Sicuro	9.866	-	30,06%	13,70%	9,69%	-0,55%	45,43	17,74%
• Dinamico	2.651	-	8,08%	3,68%	2,78%	0,04%	13,27	5,18%
• Bilanciato	23.739	-	72,32%	32,97%	25,15%	-0,31%	197,31	77,07%
Previlog	8.797	2.030		8,80%	8,54%	0,05%	35,18	
• Garantito	2.364	-	26,87%	2,36%	2,03%	1,37%	5,97	16,96%
• Bilanciato	6.433	-	73,13%	6,43%	6,51%	-0,43%	29,21	83,04%
Previmoda	68.664	1.554		17,17%	17,79%	-1,08%	404,85	
• Garantito	7.386	-	10,76%	1,85%	1,43%	-0,20%	39,48	9,75%
• Smeraldo	59.010	-	85,94%	14,75%	15,84%	-1,25%	350,86	86,66%
• Zaffiro	1.793	-	2,61%	0,45%	0,41%	0,17%	10,99	2,71%
• Rubino	475	-	0,69%	0,12%	0,10%	1,71%	3,52	0,87%

(segue)



# Situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.09

Fpc	Aderenti 31.12.09	di cui adesioni tacite	% Aderenti per comparto	Tasso di adesione 31.12.09	Tasso di adesione 31.12.08	Var.% 31.12.09/ 30.09.09	Andp 31.12.09 (mln. €)	% Andp per comparto
<b>Previprof<sup>^</sup></b>	960	118		0,13%	0,11%	2,56%	3,21	
• Garantito	673		70,10%	0,09%	-	2,75%	1,88	58,73%
• Bilanciato	413		43,02%	0,06%	-	1,98%	1,32	41,27%
<b>Previvolo</b>	3.006	72		85,89%	88,20%	-0,69%	205,83	
• Garantito	96	-	3,19%	2,74%	2,23%	0,00%	1,91	0,93%
• Linea A	162	-	5,39%	4,63%	3,83%	-1,22%	11,46	5,57%
• Linea B	529	-	17,60%	15,11%	15,74%	-2,04%	37,29	18,12%
• Linea C	1.576	-	52,43%	45,03%	47,94%	-0,94%	112,60	54,70%
• Linea D	643	-	21,39%	18,37%	18,46%	1,10%	42,57	20,68%
<b>Priamo<sup>^</sup></b>	61.429	1.919		47,25%	47,21%	0,00%	512,03	
• Garantito	19.096	-	31,09%	14,69%	13,98%	6,74%	84,83	16,57%
• Bilanciato sviluppo	51.233	-	83,40%	39,41%	40,58%	1,17%	425,94	83,19%
• Bilanciato prudenza	159	-	0,26%	0,12%	-	-	1,26	0,25%
<b>Quadri e Capi Fiat<sup>^</sup></b>	11.850	490		81,72%	83,50%	-0,94%	252,68	
• Garantito	2.719	-	22,95%	18,75%	17,90%	-0,07%	38,52	15,24%
• Bilanciato obbligazionario	8.620	-	72,74%	59,45%	61,93%	-1,24%	191,27	75,70%
• Bilanciato azionario	1.351	-	11,40%	9,32%	9,27%	-0,15%	22,90	9,06%
<b>Solidarietà Veneto</b>	45.204	665		12,92%	12,94%	-0,07%	328,48	
• Garantito Tfr	2.148	-	4,75%	0,61%	0,47%	3,07%	11,78	3,59%
• Prudente	12.582	-	27,83%	3,59%	3,50%	-0,37%	97,42	29,66%
• Reddito	25.403	-	56,20%	7,26%	7,50%	-0,29%	176,46	53,72%
• Dinamico	5.071	-	11,22%	1,45%	1,48%	0,50%	42,81	13,03%
<b>Telemaco</b>	66.624	4.407		55,52%	55,83%	-0,20%	753,07	
• Garantito	6.214	-	9,33%	5,18%	3,72%	3,45%	23,19	3,08%
• Conservativo	3.920	-	5,88%	3,27%	3,06%	-0,23%	45,20	6,00%
• Prudente	44.118	-	66,22%	36,77%	38,03%	-0,79%	546,60	72,58%
• Bilanciato	8.388	-	12,59%	6,99%	7,16%	-0,11%	92,23	12,25%
• Crescita	3.984	-	5,98%	3,32%	3,32%	0,68%	45,85	6,09%
<b>Totale Fpc</b>	<b>2.051.633</b>	<b>127.419</b>		<b>14,16%</b>	<b>14,52%<sup>°</sup></b>	<b>-0,17%</b>	<b>18.737,59</b>	
<b>FondInps</b>		<b>36.640</b>					<b>-</b>	<b>13,03<sup>°°</sup></b>
<b>Totale adesioni tacite</b>		<b>164.059</b>				<b>4,59%</b>		

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc

<sup>^</sup> Il totale degli iscritti non corrisponde alla somma degli aderenti ai singoli comparti poiché la posizione di alcuni lavoratori è ripartita tra più comparti.

<sup>^^</sup> La variazione del tasso di adesione è dovuta, in tutto o in parte, alla revisione del bacino dei potenziali aderenti.

<sup>^^^</sup> Il fondo sta provvedendo a trasferire gli iscritti a un fondo pensione aperto.

<sup>\*</sup> Il totale degli iscritti non corrisponde alla somma degli aderenti ai singoli comparti poiché alcuni aderenti non hanno mai contribuito al fondo.

<sup>\*\*</sup> La sommatoria dei tassi di adesione a ogni singolo comparto non corrisponde a quella totale poiché da novembre 2009 il comparto Moneta è stato fuso in quello Garantito. Al 31.12.08 gli aderenti al comparto Moneta costituivano l'1,42% del totale.

<sup>°</sup> Il dato prende come base di riferimento tutti gli aderenti ai Fpc (incluso il Fondo pensione Espero e con esclusione del Fondo Famiglia). Il numero dei potenziali aderenti è stimato pari a 14.486.500 unità. Rispetto allo stesso periodo del 2008, la diminuzione del tasso di adesione è dovuta anche a un aumento nel bacino dei potenziali aderenti. Esso ammontava, nel quarto trimestre 2008, a 14.107.500.

<sup>°°</sup> Il dato si riferisce al solo patrimonio riconciliato, poiché dall'01.10.2009 il fondo è in gestione finanziaria.

(#) Il fondo è in fase di liquidazione.

+ Dati relativi al 31.12.2008.

§ Dati relativi al 31.03.2009.



## Focus sui rendimenti dei fondi pensione (Fp)

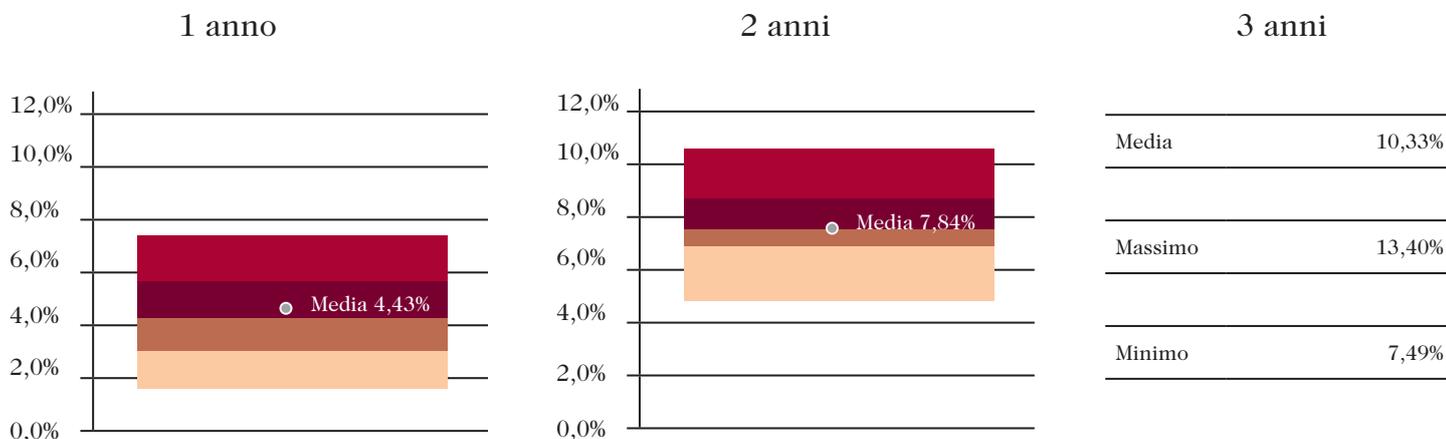
### Fpc: peer group dei rendimenti dei comparti secondo la classificazione Covip al 31.12.2009

I° quartile  
 II° quartile  
 III° quartile  
 IV° quartile

Posto pari a 100 il numero dei portafogli, il I° quartile (II°, III°, IV°) rappresenta i primi (secondi, terzi, quarti) 25 portafogli della graduatoria dei rispettivi rendimenti ordinati in senso decrescente.

I peer group non vengono costruiti laddove il numero di linee omogenee risulti inferiore a dieci. In tal caso si riportano solo le principali statistiche di sintesi.

### Garantiti



Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 38, 35 e 6.

### Obbligazionari puri

Periodo	Media	Massimo	Minimo
1 anno	3,82%	5,27%	2,52%
2 anni	7,51%	9,88%	4,95%
3 anni	10,15%	13,47%	7,37%

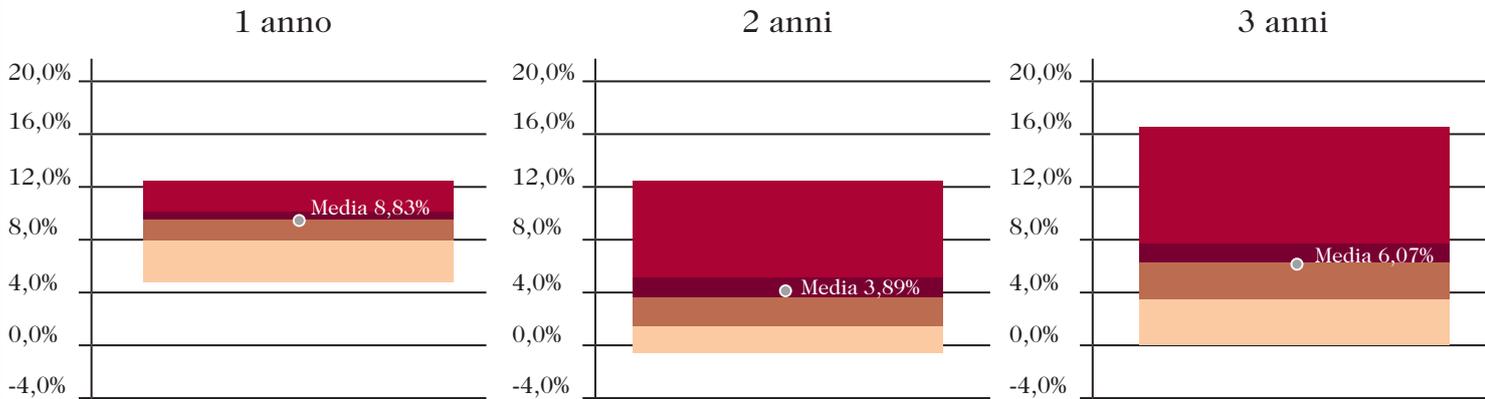
Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 5, 5 e 5.

(segue)



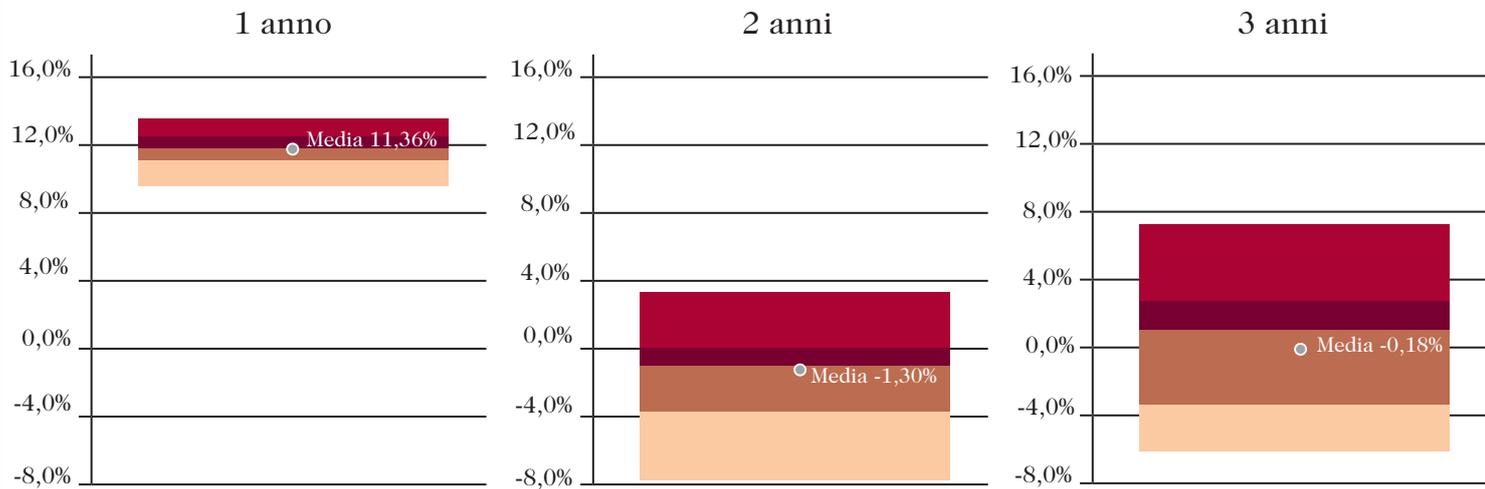
**Focus sui rendimenti dei fondi pensione (Fp)**

**Obbligazionari misti**



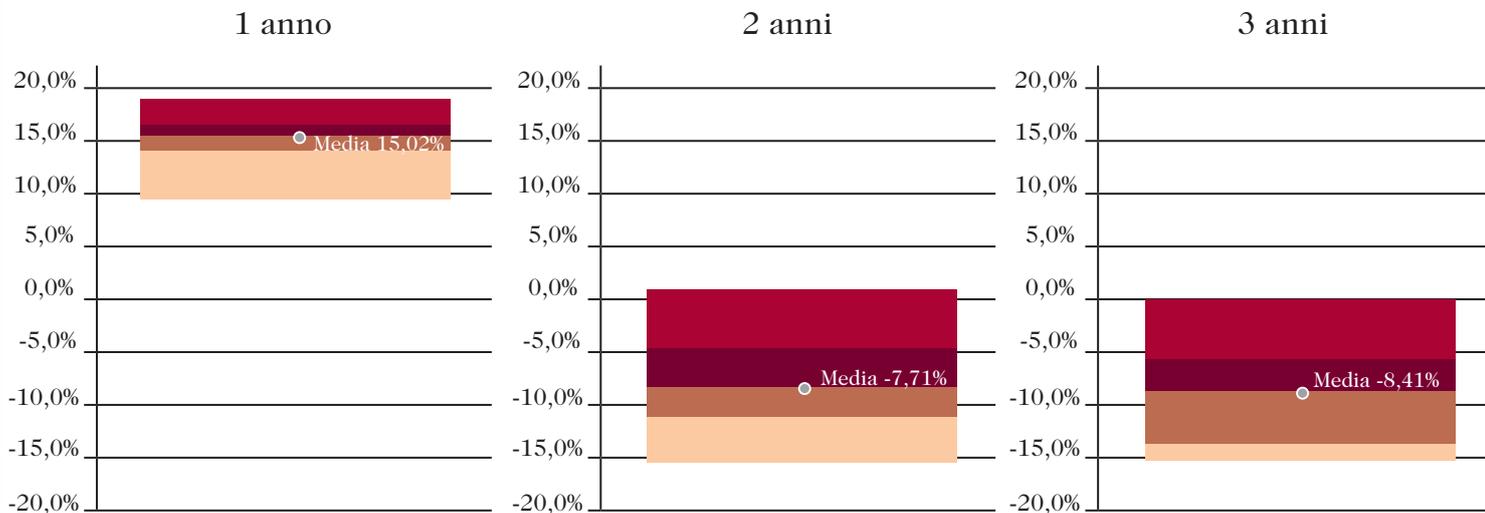
Il numero di linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 37, 34 e 32.

**Bilanciati**



Il numero di linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 15, 13 e 12.

**Azionari**



Il numero di linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 20, 16 e 13.

**(segue)**

# Focus sui rendimenti dei fondi pensione (Fp)

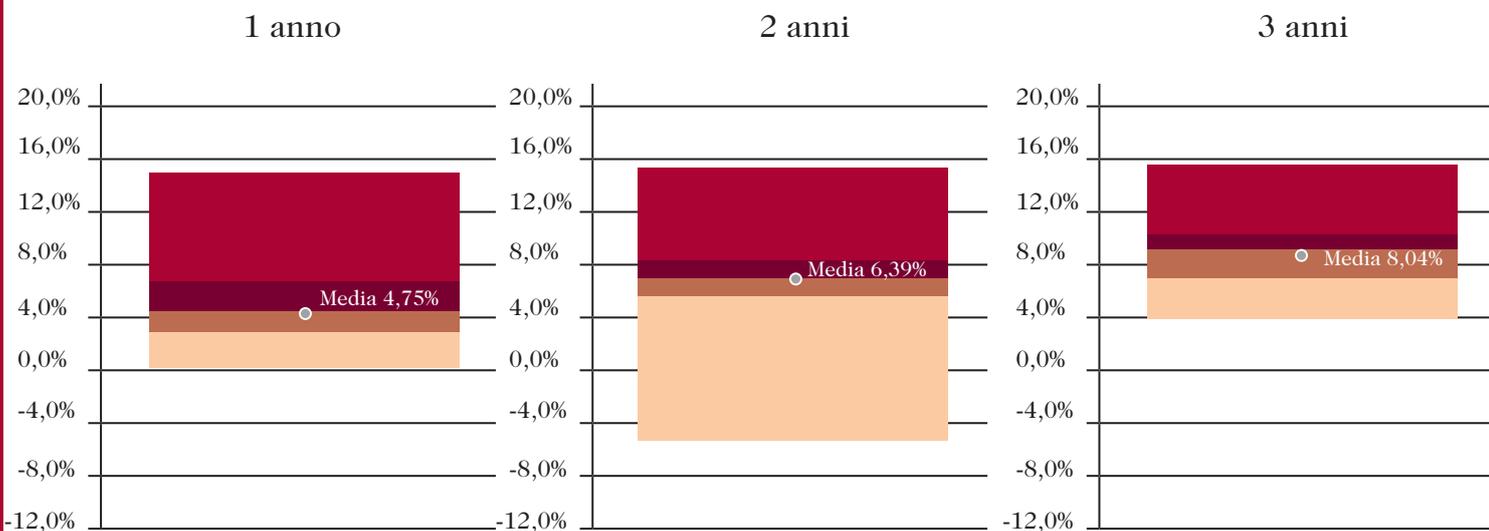
## Fpa: peer group dei rendimenti dei comparti secondo la classificazione Covip al 31.12.09

I° quartile  
 II° quartile  
 III° quartile  
 IV° quartile

Posto pari a 100 il numero dei portafogli, il I° quartile (II°, III°, IV°) rappresenta i primi (secondi, terzi, quarti) 25 portafogli della graduatoria dei rispettivi rendimenti ordinati in senso decrescente.

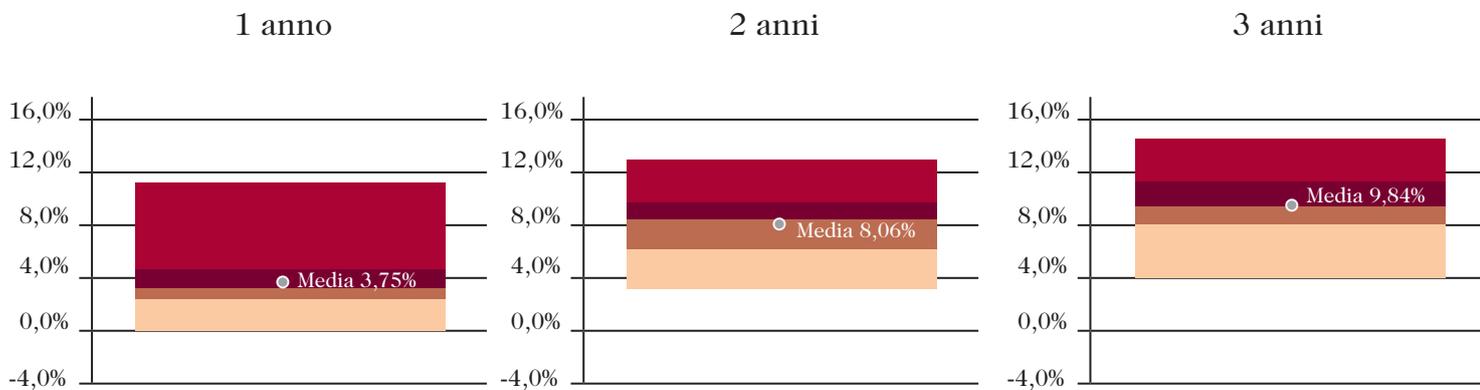
I peer group non vengono costruiti laddove il numero di linee omogenee risulti inferiore a dieci. In tal caso si riportano solo le principali statistiche di sintesi.

### Garantiti



Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 98, 94 e 74. Si fa presente che è possibile la presenza di rendimenti negativi poiché, in tali casi, la garanzia di risultato scatta alla scadenza del contratto (in genere 3 o 5 anni) o al verificarsi di taluni eventi predeterminati (premorienza, invalidità permanente, pensionamento ...).

### Obbligazionari puri



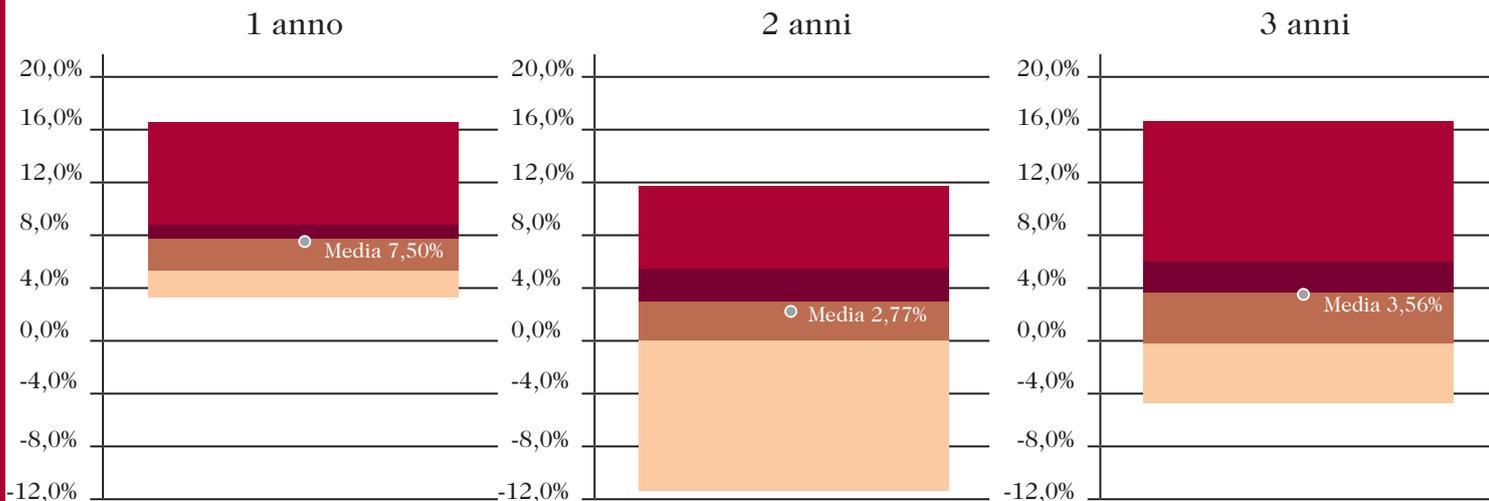
Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 37, 37 e 36.

(segue)



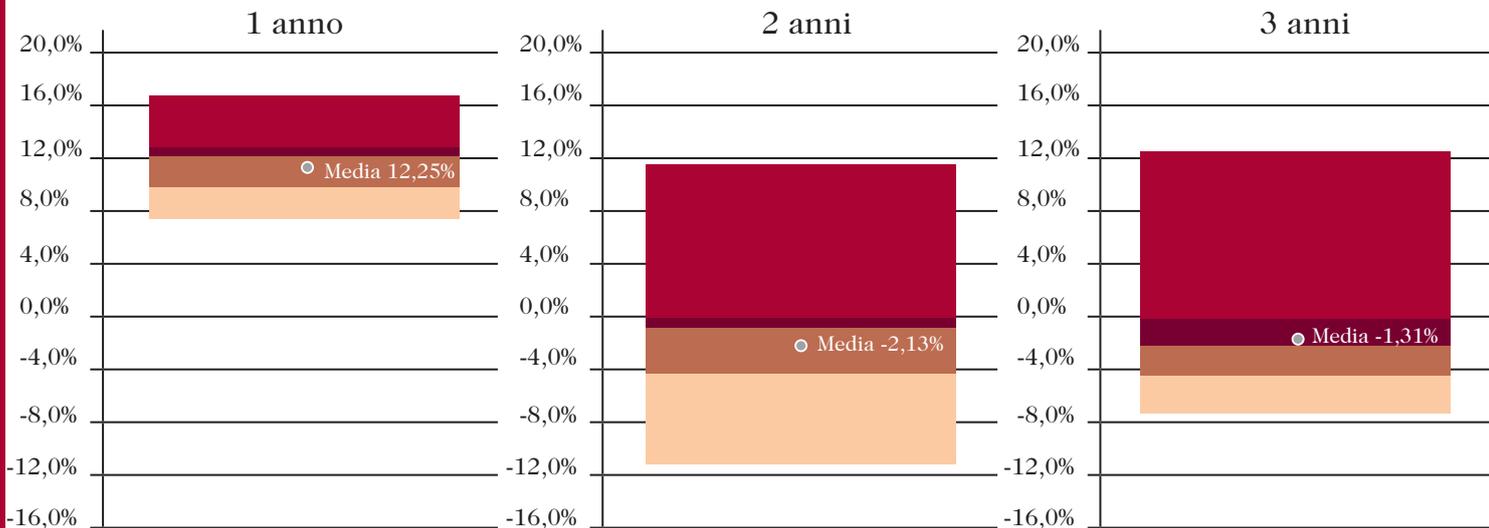
# Focus sui rendimenti dei fondi pensione (Fp)

## Obbligazionari misti



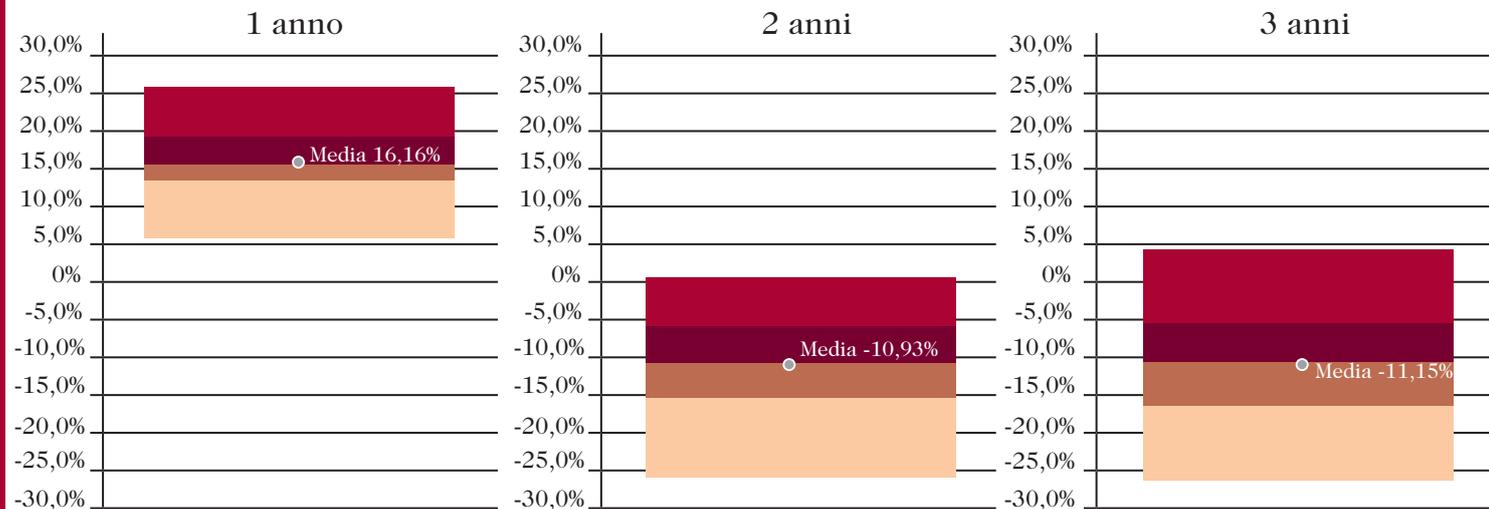
Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 64, 63 e 52.

## Bilanciati



Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 19, 19 e 17.

## Azionari



Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 110, 109 e 96.

