

In questo numero

pagina 1

pagina 2-5

pagina 6-10

La situazione della previdenza complementare in Italia

La situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.08

Focus sui rendimenti dei fondi pensione (Fp) nel 2008



La situazione della previdenza complementare in Italia

Adesioni e patrimonio al 31.12.2008

Tipologia di fondo	Iscritti	Variazione % 2007/2008	Andp	Variazione % 2007/2008
Fondi pensione chiusi (Fpc)	2.055.214	3,3	13.916,00	20,0
Fondi pensione aperti (Fpa)	793.726	6,2	4.596,00	6,9
Fondi pensione preesistenti (Fpp) ^o	680.000	-	36.083,00	-
Piani individuali pensionistici (Pip) [^]	1.404.805	44,4	1.347,00	32,1
Totale*	4.889.979	7,2	55.912,00	5,6

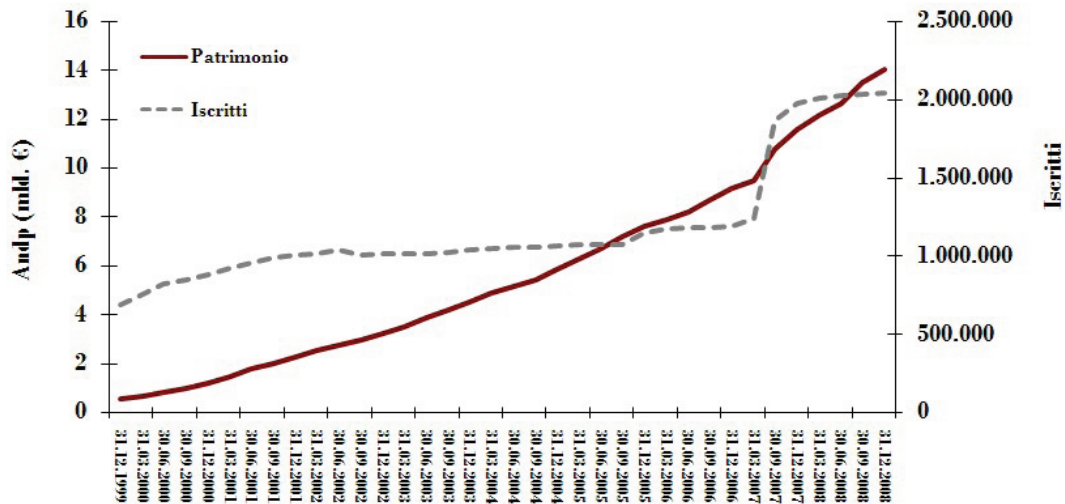
Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

* Il totale include anche FondInps ed esclude gli iscritti contemporaneamente a “nuovi Pip” e “vecchi Pip”

[^] Il dato relativo all’Andp si riferisce soltanto ai “nuovi Pip”

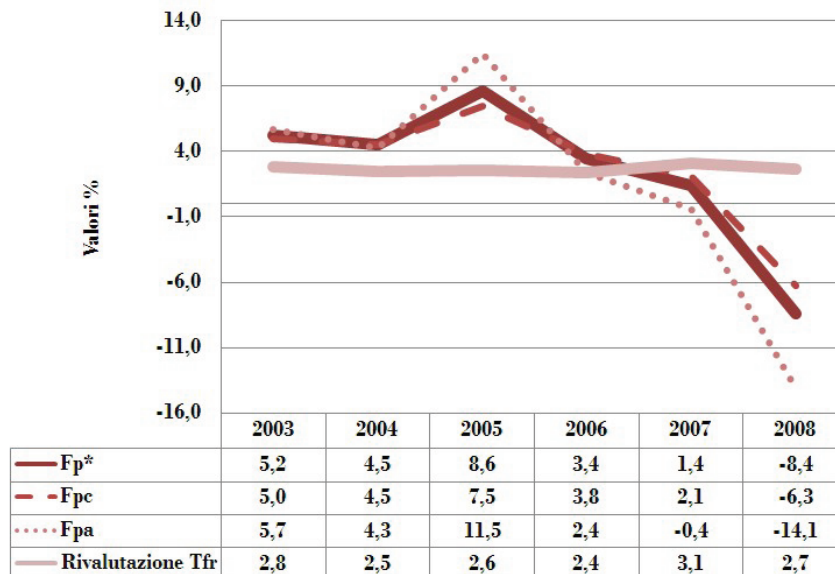
^o Il dato relativo all’Andp si riferisce al 31.12.2007

Fpc: andamento degli iscritti e dell’Andp (31.12.99 - 31.12.08)



Fonte: elaborazione Mefop su dati Fp

Rendimenti netti dei Fp e rivalutazione del Tfr (31.12.03 - 31.12.08)



Fonte: elaborazione Mefop su dati Covip

* Fondi pensione di nuova istituzione

Situazione nei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.08

Fpc	Aderenti 31.12.08	Adesioni tacite	Var.% 31.12.08/ 30.09.08	Tasso di adesione 31.12.07	Tasso di adesione 31.12.08	ANDP 31.12.08 (mln. €)
Agrifondo	2.864	127	7,75%	0,64%	0,91%	5,05
Alifond[^]	54.562	1.733	0,04%	18,32%	18,19%	407,25
• Garantito	(14,16%) 7.725	-	0,98%	2,10%	2,58%	(5,63%) 22,93
• Bilanciato	(86,12%) 46.988	-	0,21%	16,22%	15,66%	(94,37%) 384,32
Arco[^]	41.759	814	-0,39%	18,17%	18,24%	171,78
• Garantito	(14,81%) 6.183	-	15,12%	1,62%	2,70%	(6,91%) 11,86
• Bilanciato prudente	(84,25%) 35.182	-	-0,77%	15,76%	15,36%	(90,27%) 155,07
• Bilanciato dinamico	(5,39%) 2.252	-	3,40%	0,79%	0,98%	(2,82%) 4,85
Artifond	9.764	624	2,64%	0,67%	0,79%	14,55
• Garanzia	(41,94%) 4.095	-	3,36%	0,24%	0,34%	(40,50%) 5,89
• Bilanciato	(58,06%) 5.669	-	2,13%	0,42%	0,47%	(59,50%) 8,66
Astri	7.996	229	0,45%	51,55%	53,31%	40,30
• Garantito	(3,14%) 251	-	18,96%	-	1,67%	(3,22%) 1,30
• Bilanciato	(96,86%) 7.745	-	-0,05%	-	51,63%	(96,78%) 39,00
Byblos[^]	40.015	1.483	-1,94%	19,48%	20,01%	225,42
• Garantito	(22,57%) 9.032	-	5,40%	3,35%	4,52%	(9,70%) 21,86
• Bilanciato	(78,88%) 31.563	-	-2,10%	16,13%	15,78%	(90,23%) 203,41
• Dinamico	(0,04%) 15	-	-	-	0,01%	(0,07%) 0,16
Cometa	474.383	19.164	-0,01%	47,41%	47,44%	3.972,03
• Monetario Plus	(40,65%) 192.827	-	0,73%	18,67%	19,28%	(16,26%) 645,83
• Sicurezza	(11,49%) 54.530	-	5,54%	4,38%	5,45%	(11,59%) 460,20
• Reddito	(44,68%) 211.936	-	-1,84%	22,86%	21,19%	(68,29%) 2.712,64
• Crescita	(3,18%) 15.090	-	-2,30%	1,49%	1,51%	(3,86%) 153,36
Concreto	8.050	180	-0,30%	80,28%	80,50%	56,82
• Garantito	(16,68%) 1.343	-	2,91%	10,35%	13,43%	(7,91%) 4,50
• Bilanciato	(83,32%) 6.707	-	-0,92%	69,93%	67,07%	(92,09%) 52,32
Cooperlavoro[^]	69.672	17.122	4,86%	20,10%	23,22%	225,27
• Sicurezza	(40,00%) 27.866	-	14,43%	5,58%	9,29%	(12,20%) 27,49
• Bilanciato	(54,35%) 37.870	-	-0,55%	12,74%	12,62%	(80,10%) 180,45
• Dinamico	(8,20%) 5.716	-	5,50%	1,78%	1,91%	(7,69%) 17,33
Espero	82.680	-	0,61%	6,48%	6,36%	153,65
Eurofer	43.633	1.137	-0,42%	43,50%	42,78% ^{^^}	331,81
• Garantito	(3,67%) 1.602	-	-0,25%	1,01%	1,57%	(2,77%) 9,18
• Bilanciato	(96,33%) 42.031	-	-0,42%	42,49%	41,21%	(97,23%) 322,63
Famiglia[#]	6.156	-	0,00%	0,61%	0,61%	2,65
Fileoop	10.461	243	-0,29%	5,27%	6,54%	22,33
• Garantito	(19,80%) 2.071	-	1,22%	0,90%	1,29%	(15,48%) 3,46
• Bilanciato	(80,20%) 8.390	-	-0,65%	4,37%	5,24%	(84,52%) 18,87
Foncer	18.559	336	5,07%	49,63%	58,00%	139,83
• Garanzia	(7,05%) 1.308	-	-26,19%	-	4,09%	(3,70%) 5,17
• Bilanciato	(91,88%) 17.052	-	8,72%	-	53,29%	(95,44%) 133,46
• Dinamico	(1,07%) 199	-	-3,86%	-	0,62%	(0,86%) 1,20
Fonchim	162.659	2.406	-2,49%	82,40%	80,44% ^{^^}	1.940,49
• Garantito	(2,01%) 3.272	-	6,75%	1,11%	1,62%	(0,55%) 10,68
• Moneta	(1,76%) 2.862	-	-0,17%	1,59%	1,42%	(2,48%) 48,17
• Stabilità	(92,39%) 150.280	-	-2,15%	76,70%	74,40%	(92,22%) 1.789,51
• Crescita	(3,84%) 6.245	-	-1,64%	2,99%	3,09%	(4,75%) 92,12

Bollettino statistico

Fpc	Aderenti 31.12.08	Adesioni tacite	Var. % 31.12.08/ 30.09.08	Tasso di adesione 31.12.07	Tasso di adesione 31.12.08	ANDP 31.12.08 (mln. €)
Fondapi	44.785	887	-0,82%	8,86%	8,96%	220,05
• Garanzia	(17,13%) 7.671	-	21,38%	-	1,53%	(16,18%) 35,60
• Prudente	(79,11%) 35.431	-	-5,47%	-	7,09%	(80,13%) 176,31
• Crescita	(3,76%) 1.683	-	24,21%	-	0,34%	(3,70%) 8,13
Fondav	4.965	245	-1,21%	49,54%	49,65%	83,58
• Garanzia	(6,65%) 330	-	-2,65%	2,86%	3,30%	(2,46%) 2,06
• Liquidità	(8,60%) 427	-	8,10%	3,76%	4,27%	(10,61%) 8,86
• Protezione	(27,92%) 1.386	-	0,51%	13,19%	13,86%	(24,86%) 20,78
• Equilibrio	(37,62%) 1.868	-	-2,45%	10,39%	18,68%	(41,60%) 34,77
• Crescita	(19,21%) 954	-	-4,41%	19,34%	9,54%	(20,47%) 17,11
Fondenergia	42.706	1.732	0,28%	86,36%***	85,41%^	627,36
• Garantito	(8,67%) 3.701	-	7,03%	3,12%	7,40%	(4,86%) 30,50
• Bilanciato	(77,95%) 33.288	-	-0,47%	68,98%	66,58%	(86,97%) 545,59
• Dinamico	(13,39%) 5.717	-	0,62%	10,96%	11,43%	(8,17%) 51,27
Fondosantità*	3.445	-	1,09%	8,34%	1,02%^	53,09
• Scudo	(12,31%) 424	-	13,37%	-	0,13%	(15,27%) 8,11
• Progressione	(30,54%) 1.052	-	-0,85%	-	0,32%	(40,51%) 21,51
• Espansione	(36,40%) 1.254	-	-0,71%	-	0,38%	(44,22%) 23,47
Fondoposte	86.503	7.394	1,31%	52,24%	54,75%	315,59
• Garantito	(49,15%) 42.514	-	16,91%	32,06%	26,91%	(43,83%) 138,32
• Bilanciato	(50,85%) 43.989	-	-10,26%	20,18%	27,84%	(56,17%) 177,27
Fonte^	159.256	29.008	1,26%	6,54%	7,96%	568,81
• Garantito	(48,99%) 78.014	-	4,86%	2,76%	3,90%	(26,90%) 153,01
• Bilanciato	(51,86%) 82.595	-	0,09%	3,78%	4,13%	(72,88%) 414,52
• Crescita	(0,15%) 240	-	42,86%	-	0,01%	(0,10%) 0,55
• Dinamico	(0,16%) 249	-	27,04%	-	0,01%	(0,13%) 0,73
Fopadiva	6.306	17	0,48%	17,26%	18,02%	66,16
• Garantito	(0,27%) 17	-	0,00%	-	0,05%	(0,03%) 0,02
• Prudenza	(99,73%) 6.289	-	0,48%	-	17,97%	(99,97%) 66,14
Fopen	45.491	1.057	0,23%	84,52%	82,71%^	651,60
• Monetario classe garanzia	(3,64%) 1.657	-	39,71%	1,33%	3,01%	(1,84%) 12,00
• Monetario	(6,19%) 2.817	-	-0,14%	5,67%	5,12%	(6,75%) 44,00
• Obbligazionario	(2,12%) 965	-	0,52%	1,78%	1,75%	(1,66%) 10,80
• Bilanciato obbligazionario	(59,42%) 27.033	-	-0,97%	52,38%	49,15%	(67,20%) 437,90
• Bilanciato	(17,75%) 8.076	-	-1,13%	14,55%	14,68%	(14,46%) 94,20
• Prevalentemente Azionario	(10,87%) 4.943	-	-0,20%	8,79%	8,99%	(8,09%) 52,70
Fundum^^	2.795	-	-0,78%	0,14%	0,14%	2,49
Gommaplastica^	57.951	1.599	-0,66%	56,18%	57,95%	297,35
• Conservativo	(11,29%) 6.540	-	7,20%	5,29%	6,54%	(6,62%) 19,67
• Bilanciato	(84,83%) 49.158	-	-0,66%	48,36%	49,16%	(89,51%) 266,16
• Dinamico	(4,80%) 2.784	-	1,20%	2,53%	2,78%	(3,87%) 11,52
Laborfonds	112.495	1.207	0,14%	45,30%	45,92%	679,52
• Garantito	(9,20%) 10.354	-	4,47%	-	4,23%	(8,49%) 57,70
• Bilanciato	(82,17%) 92.437	-	-0,44%	-	37,73%	(82,62%) 561,40
• Prudente-Etica	(6,47%) 7.280	-	1,49%	-	2,97%	(6,80%) 46,22
• Dinamica	(2,15%) 2.424	-	0,79%	-	0,99%	(2,09%) 14,21

Bollettino statistico

Fpc	Aderenti 31.12.08	Adesioni tacite	Var. % 31.12.08/ 30.09.08	Tasso di adesione 31.12.07	Tasso di adesione 31.12.08	ANDP 31.12.08 (mln. €)
Marco Polo	6.153	-	6,97%	0,64%	0,77%	4,79
• Garantito		-	-	-	-	(14,27%) 0,68
• Bilanciato	-	-	-	-	-	(85,73%) 4,10
Mediafond	2.783	155	0,25%	44,82%	37,11%^^	23,94
• Garantito	(7,47%) 208	-	4,00%	1,05%	2,77%	(1,54%) 0,37
• Bilanciato	(92,53%) 2.575	-	-0,04%	43,77%	34,33%	(98,46%) 23,57
Pegaso	30.130	650	-0,03%	68,27%	66,96%^^	249,66
• Garantito	(5,59%) 1.684	-	3,12%	1,90%	3,74%	(1,97%) 4,91
• Conservativo	(4,59%) 1.382	-	3,44%	2,90%	3,07%	(2,53%) 6,32
• Bilanciato	(82,88%) 24.973	-	-0,44%	58,82%	55,50%	(90,49%) 225,92
• Dinamico	(6,94%) 2.091	-	0,24%	4,65%	4,65%	(5,02%) 12,52
Prevaer	11.036	886	0,79%	32,86%	35,60%	95,66
• Garantito	(23,97%) 2.645	-	11,70%	6,13%	8,53%	(21,88%) 20,93
• Prudente	(13,07%) 1.442	-	0,21%	4,24%	4,65%	(17,14%) 16,39
• Crescita	(59,80%) 6.599	-	-2,90%	21,53%	21,29%	(55,71%) 53,29
• Dinamica	(3,17%) 350	-	0,86%	0,96%	1,13%	(5,27%) 5,04
Prevedi	55.983	2.288	0,57%	7,16%	7,46%	140,52
• Sicurezza	(8,56%) 4.790	-	10,39%	-	0,64%	(5,21%) 7,32
• Bilanciato	(91,44%) 51.193	-	-0,26%	-	6,83%	(94,79%) 133,20
Previambiente^	44.589	3.588	3,02%	71,71%	18,20%^^	247,51
• Garantito	(30,22%) 13.474	-	11,48%	-	5,39%	(9,87%) 24,44
• Bilanciato	(71,81%) 32.020	-	-0,16%	-	12,81%	(90,13%) 223,07
Previcoper^	32.956	1.424	0,05%	33,13%	33,98%	175,24
• Sicuro	(28,53%) 9.402	-	0,75%	-	9,69%	(14,18%) 24,84
• Dinamico	(8,17%) 2.693	-	-0,26%	-	2,78%	(4,23%) 7,42
• Bilanciato	(74,01%) 24.392	-	-0,20%	-	25,15%	(81,59%) 142,98
Previdoc	1.370	-	0,00%	3,61%	3,61%	-
Previlog	8.543	1.870	3,25%	7,38%	8,54%	17,78
• Garantito	(23,76%) 2.030	-	9,97%	1,33%	2,03%	(15,03%) 2,67
• Bilanciato	(76,24%) 6.513	-	1,32%	6,05%	6,51%	(84,97%) 15,11
Previmoda	71.143	1.468	-1,04%	18,08%	17,79%	280,40
• Garantito	(8,04%) 5.723	-	1,80%	0,31%	1,43%	(7,35%) 20,62
• Smeraldo	(89,09%) 63.379	-	-1,38%	17,77%	15,84%	(89,60%) 251,24
• Zaffiro	(2,33%) 1.658	-	1,53%	-	0,41%	(2,48%) 6,96
• Rubino	(0,54%) 383	-	2,96%	-	0,10%	(0,56%) 1,58
Previprof^	822	113	9,60%	0,08%	0,11%	1,53
• Garantito	(69,34%) 570	-	-	-	-	(58,05%) 0,89
• Bilanciato	(44,65%) 367	-	-	-	-	(41,95%) 0,64
Previvo	3.087	68	-0,93%	88,26%	88,20%	198,73
• Garantito	(2,53%) 78	-	-20,41%	2,37%	2,23%	(0,43%) 0,85
• Linea1	(4,34%) 134	-	2,29%	3,63%	3,83%	(4,87%) 9,69
• Linea2	(17,85%) 551	-	0,36%	15,34%	15,74%	(20,48%) 40,70
• Linea3	(54,36%) 1.678	-	-0,42%	48,29%	47,94%	(56,17%) 111,62
• Linea4	(20,93%) 646	-	-1,07%	18,63%	18,46%	(18,05%) 35,87
Priamo^	61.374	1.662	0,18%	54,81%	47,21%^^	344,78
• Garantito	(29,62%) 18.177	-	2,53%	-	13,98%	(13,35%) 46,04
• Bilanciato	(85,95%) 52.750	-	-0,37%	-	40,58%	(86,65%) 298,73



Bollettino statistico

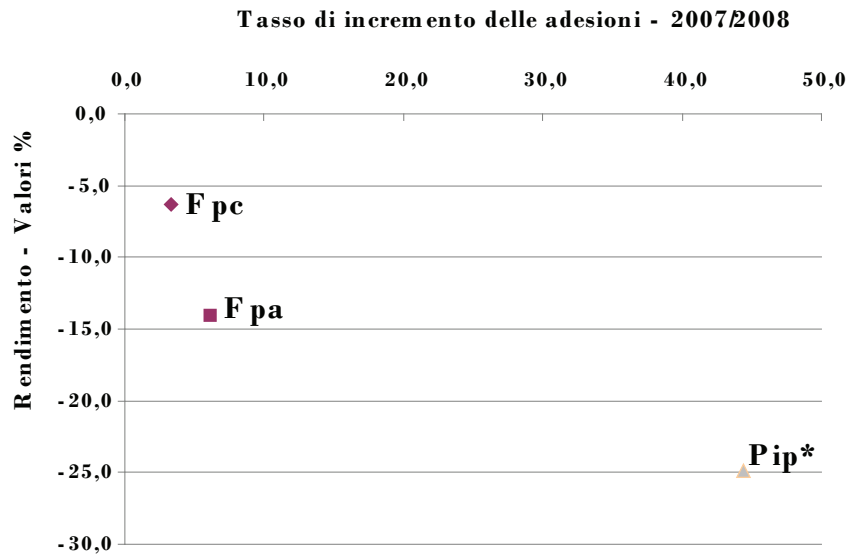
Fpc	Aderenti 31.12.08	Adesioni tacite	Var. % 31.12.08/ 30.09.08	Tasso di adesione 31.12.07	Tasso di adesione 31.12.08	ANDP 31.12.08 (mln. €)
Quadri e Capi Fiat[^]	12.107	454	0,80%	88,21%	83,50%	199,03
• Garantito	(21,44%) 2.596	-	5,87%	-	17,90%	(14,39%) 28,64
• Bilanciato obbligazionario	(74,17%) 8.980	-	-0,39%	-	61,93%	(77,59%) 154,44
• Bilanciato azionario	(11,10%) 1.344	-	0,45%	-	9,27%	(8,01%) 15,95
Solidarietà Veneto	45.296	565	0,15%	12,63%	12,94%	225,50
• Garantito Tfr	(3,60%) 1.630	=	36,97%	0,18%	0,47%	(2,63%) 5,94
• Prudente	(27,02%) 12.238	=	0,96%	3,48%	3,50%	(31,54%) 71,12
• Reddito	(57,93%) 26.241	=	-1,43%	7,37%	7,50%	(53,00%) 119,52
• Dinamico	(11,45%) 5.187	=	-1,98%	1,60%	1,48%	(12,82%) 28,92
Telemaco**	66.999	3.371	1,86%	54,63%	55,83%	590,00
• Garantito	(6,66%) 4.460	=	27,90%	-	3,72%	(2,06%) 12,15
• Conservativo	(5,48%) 3.671	=	1,89%	-	3,06%	(5,68%) 33,53
• Prudente	(68,12%) 45.638	=	0,18%	-	38,03%	(76,00%) 448,39
• Bilanciato	(12,83%) 8.594	=	0,23%	-	7,16%	(11,08%) 65,40
• Crescita	(5,95%) 3.988	=	0,83%	-	3,32%	(5,18%) 30,55
Totale Fpc	2.054.282	-	0,28%	14,62%	14,52%^o	14.069,87
FondInps		10.740	12,47%			16,00
Totale adesioni tacite		118.046	13,62%			

Fonte: elaborazione Mefop su dati Assofondipensione, Fpc e FondInps

- [^] Il totale degli iscritti non corrisponde alla somma degli aderenti ai singoli comparti poiché la posizione di alcuni lavoratori è ripartita tra i comparti
- ^{^^} Il tasso di adesione al 31.12.08 risulta più basso rispetto a quello dello stesso periodo del 2007 a causa di un aumento nel bacino dei potenziali aderenti
- ^{^^^} Il fondo sta provvedendo ad iscrivere gli iscritti a un fondo pensione aperto
- * Il totale degli iscritti non corrisponde alla somma degli aderenti ai singoli comparti poiché alcuni aderenti non hanno mai contribuito al fondo
- ** Il totale degli iscritti non corrisponde alla somma degli aderenti ai singoli comparti poiché per alcuni lavoratori non si è ancora proceduto all'attribuzione del comparto
- *** La sommatoria dei tassi di adesione a ogni singolo comparto non corrisponde a quella totale poiché da luglio 2008 il comparto conservativo è stato chiuso. Al 31.12.07 gli aderenti al comparto conservativo costituivano il 3,30% del totale
- ^o Il dato prende come base di riferimento tutti gli aderenti ai Fpc (incluso il Fondo pensione Espero). Il numero dei potenziali aderenti è stimato pari a 14.107.500 unità
- # Il fondo è in fase di liquidazione

Focus sui rendimenti dei fondi pensione (Fp) nel 2008

Andamento delle iscrizioni e rendimenti nel 2008

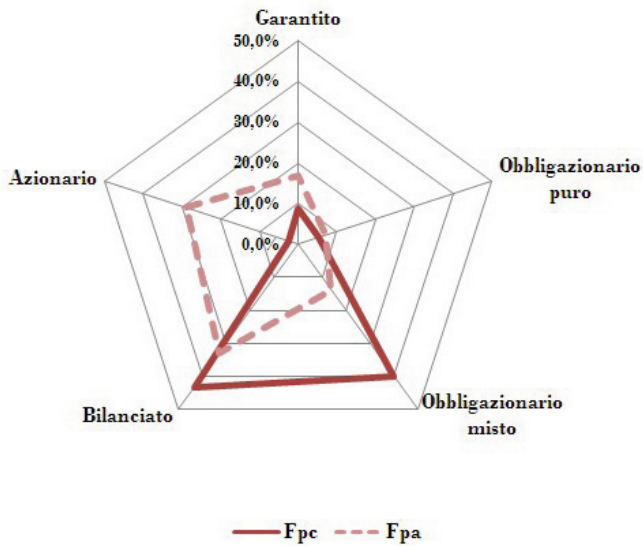


Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

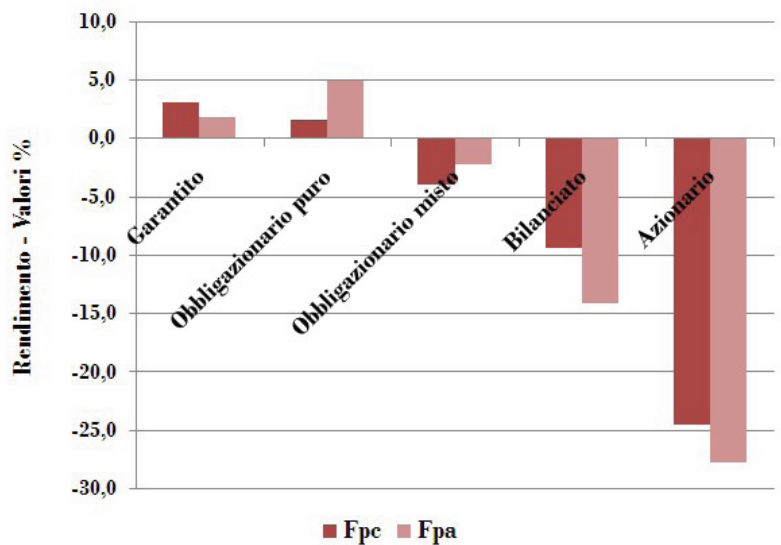
* Il dato dei Pip si riferisce alle *Unit Linked*

Fpc e Fpa: patrimonio e rendimenti nel 2008 per tipologia di comparto

Fpc e Fpa: distribuzione del patrimonio per tipologia di comparto



Fpc e Fpa: rendimento per tipologia di comparto

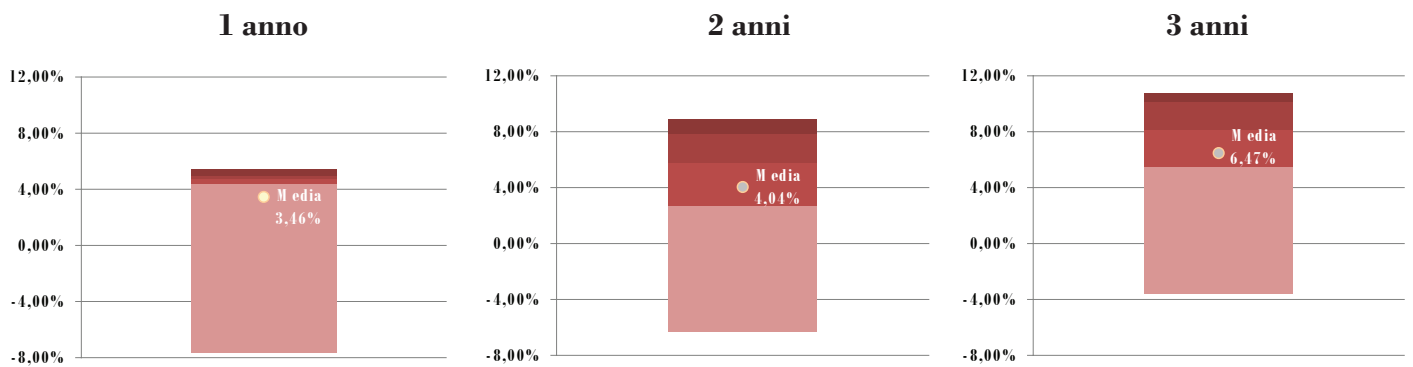


Focus sui rendimenti dei fondi pensione (Fp) nel 2008

Peer-group dei rendimenti a 1, 2 e 3 anni dei Fpc al 31.12.08 secondo le categorie Covip*

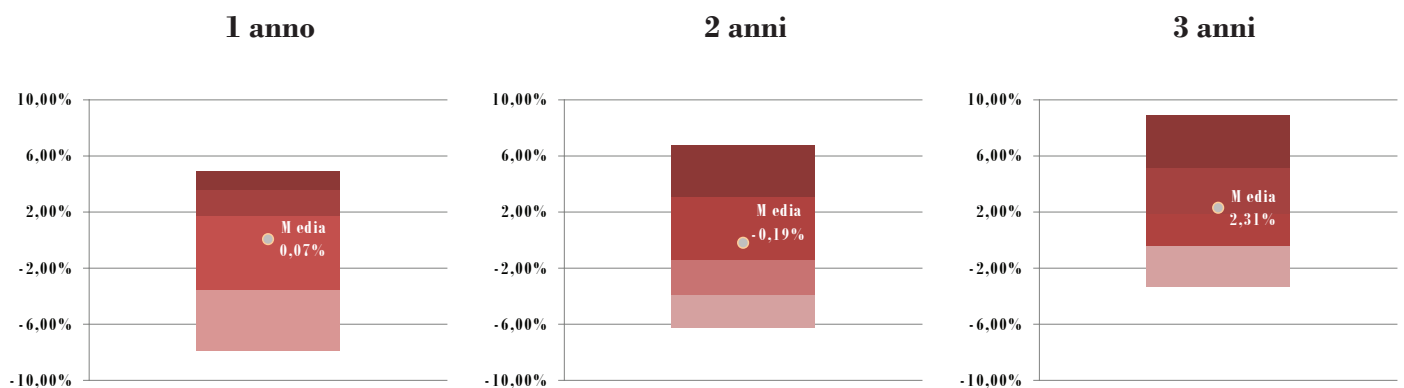
■ I° Quartile Posto pari a 100 il numero dei portafogli, il I° Quartile (II°, III°, IV°) rappresenta i primi (secondi, terzi, quarti) 25 portafogli della graduatoria dei rispettivi rendimenti ordinati in senso decrescente.

Obbligazionari puri[^]



[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 14, 6 e 6

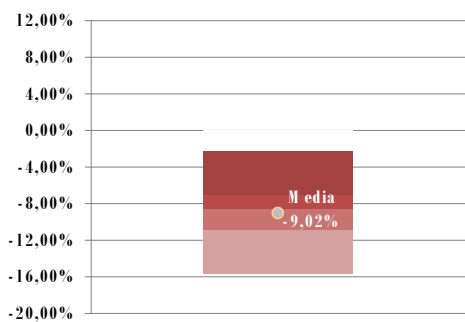
Obbligazionari misti[^]



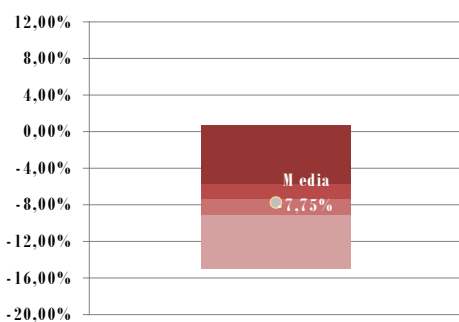
[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 46, 25 e 21

Bilanciati[^]

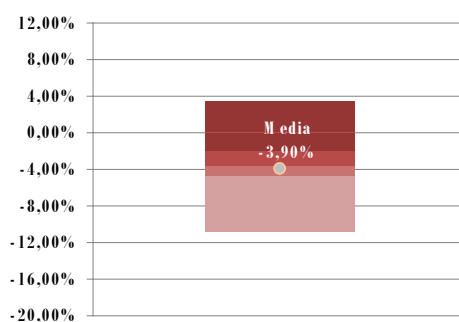
1 anno



2 anni



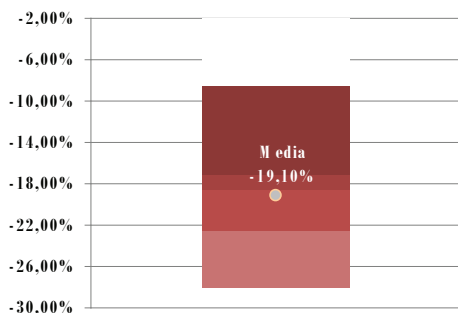
3 anni



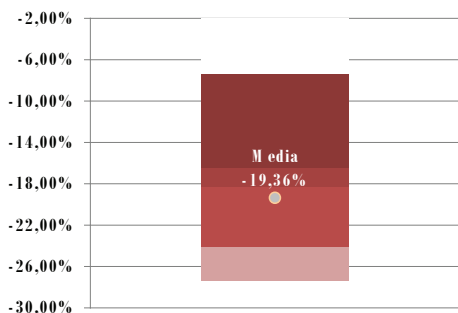
[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 23, 21 e 19

Azionari[^]

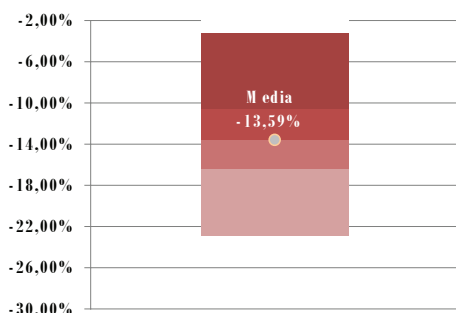
1 anno



2 anni



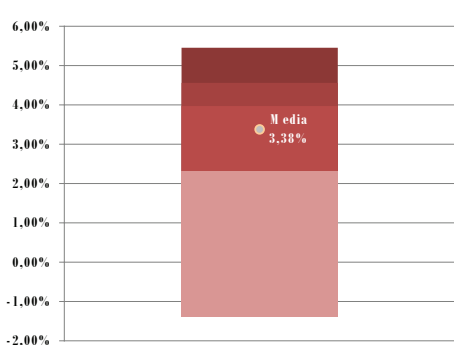
3 anni



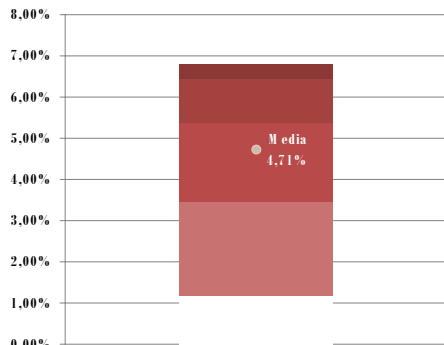
[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 18, 15 e 12

Garantito[^]

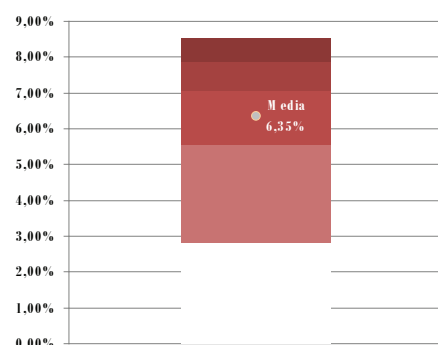
1 anno



2 anni



3 anni



[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 34, 6 e 4

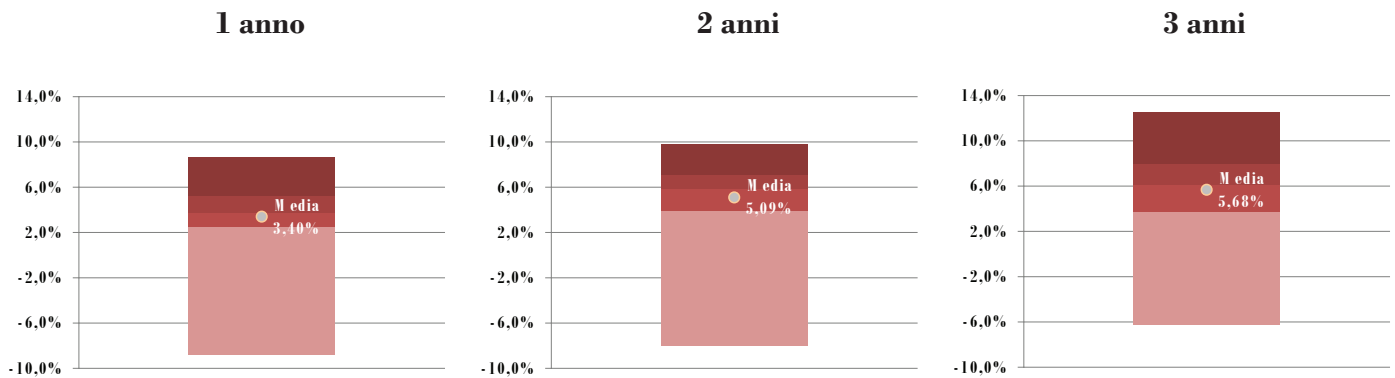
Nel 2008 le linee obbligazionarie pure sono pari a 9 mentre quelle obbligazionarie miste sono pari a 25; nel 2007 le linee obbligazionarie pure sono state 1 e quelle obbligazionarie miste 5; nel 2006 le linee obbligazionarie pure sono state 1 e quelle obbligazionarie miste 3

Focus sui rendimenti dei fondi pensione (Fp) nel 2008

Peer-group dei rendimenti a 1, 2 e 3 anni dei Fpa al 31.12.08 secondo le categorie Covip*

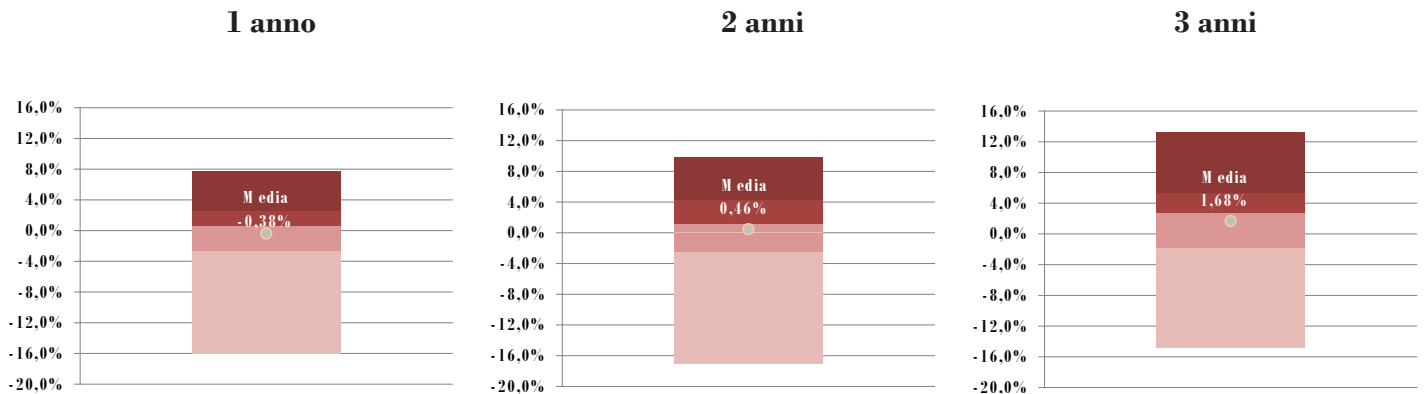
■ I° Quartile Posto pari a 100 il numero dei portafogli, il I° Quartile (II°, III°, IV°) rappresenta i primi (secondi, terzi, quarti) 25 portafogli della graduatoria dei rispettivi rendimenti ordinati in senso decrescente.

Obbligazionari puri[^]



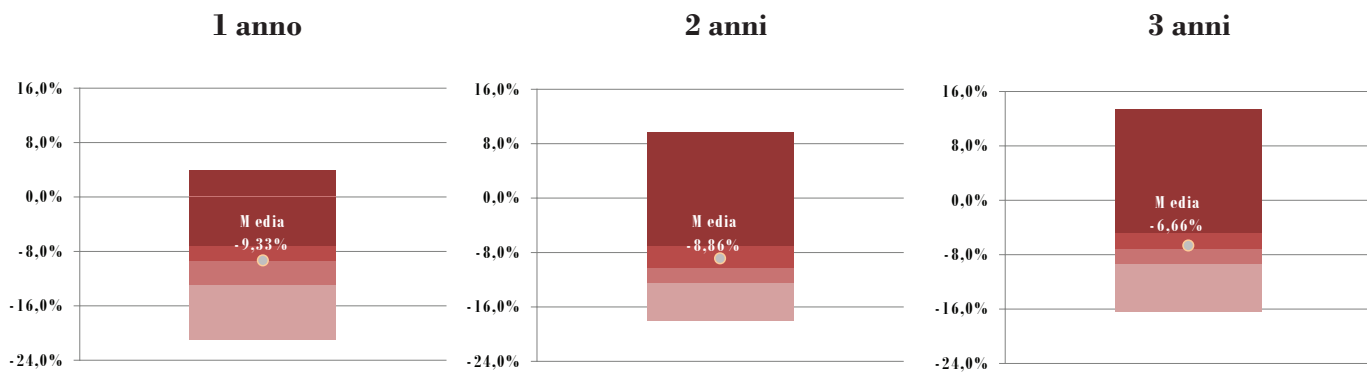
[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 77, 69 e 63

Obbligazionari misti[^]



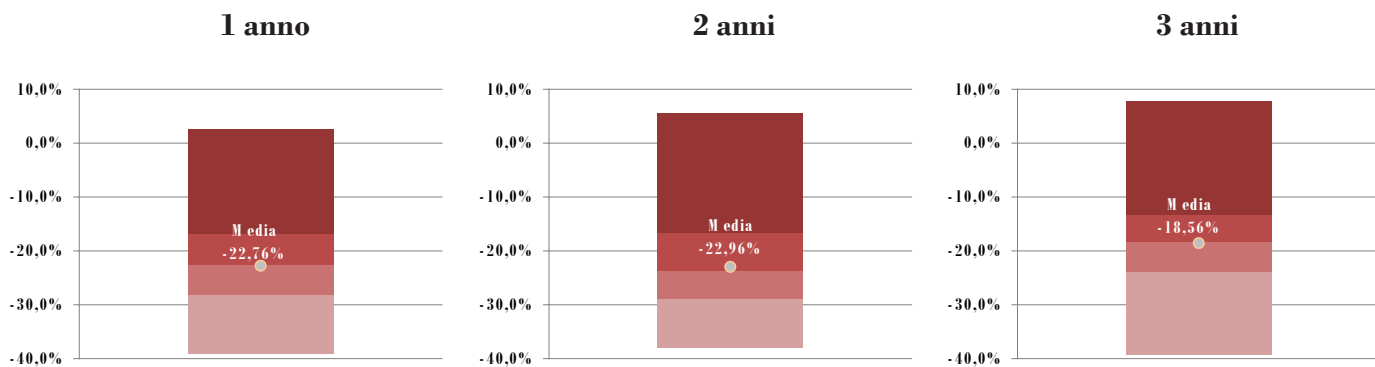
[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 96, 75 e 72

Bilanciati[^]



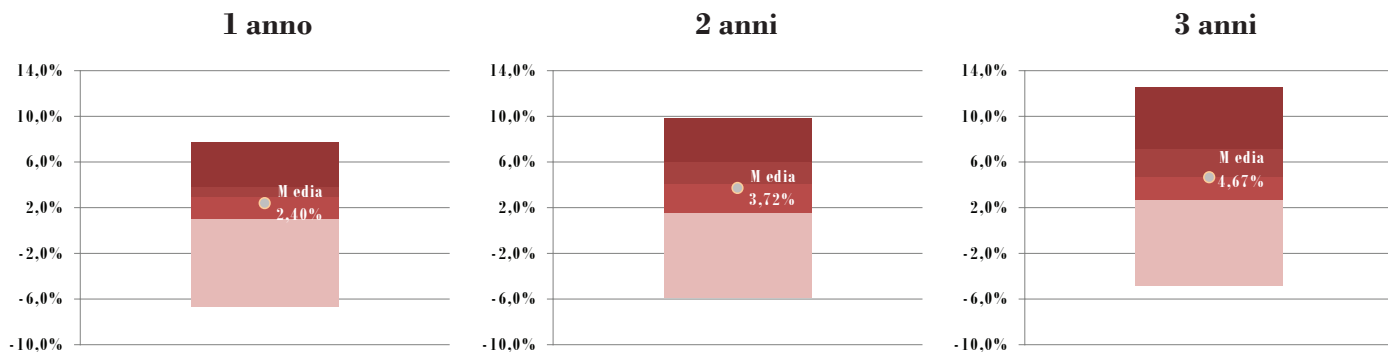
[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 41, 35 e 32

Azionari[^]



[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 113, 99 e 97

Garantiti[^]



[^] Il numero di linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è rispettivamente pari a: 70, 50 e 46

Nel 2008 le linee obbligazionarie pure sono pari a 30, quelle obbligazionarie miste sono pari a 38 e le linee bilanciate sono pari a 2; nel 2007 le linee obbligazionarie pure sono state 23, quelle obbligazionarie miste 25 e quelle bilanciate 2; nel 2006 le linee obbligazionarie pure sono state 21, quelle obbligazionarie miste 23 e quelle bilanciate 2

* La Covip distingue le linee di investimento dei Fp in quattro categorie sulla base della percentuale di titoli azionari detenuti in portafoglio:

- obbligazionario puro: nessun investimento azionario in portafoglio;
- obbligazionario misto: investimenti azionari in portafoglio inferiori al 30%;
- bilanciato: investimenti azionari in portafoglio compresi tra il 30% e il 50%;
- azionario: investimenti azionari in portafoglio superiori al 50%.

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