

BOLLETTINO STATISTICO

In questo numero

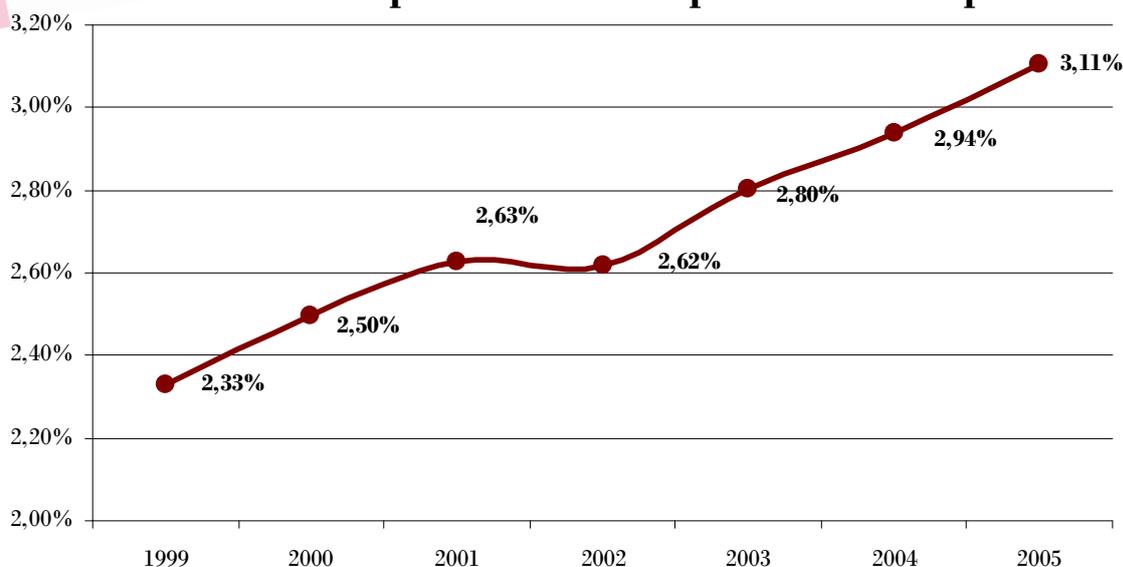
| | |
|------|---|
| 2 | Percentuale sul Pil del patrimonio della previdenza complementare Fondi pensione aperti: afflussi e deflussi di risorse nel 2005 |
| 3 | Adesioni e ANDP nella previdenza complementare |
| 4 | Scenari di sviluppo del II pilastro Simulazione della crescita de patrimonio nella previdenza comple- mentare |
| 5 | I costi nelle varie tipologie di forma previdenziale |
| 6 | La gestione finanziaria dei Fondi pensione chiusi |
| 7-8 | Situazione dei Fondi pensione chiusi al 31.03.06 |
| 9-11 | Misure di concentrazione al 31.03.06 di alcuni mercati relativi alla gestione dei Fondi pensione chiusi |
| 12 | Controllo interno e controllo contabile nei Fondi pensione chiusi |
| 13 | Principali aspetti della selezione e della valutazione dei gestori finanziari nei Fondi pensione chiusi |
| 14 | Principali aspetti della comunicazione della gestione finanziaria all'aderente |



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Percentuale sul Pil del patrimonio della previdenza complementare*



* Il dato è pari al rapporto tra la somma del patrimonio dei Fondi pensione chiusi, Fondi pensione aperti, Polizze individuali pensionistiche e Fondi pensione preesistenti e il valore del Pil a valori correnti.

Fonte: Elaborazioni Mefop su dati Istat e Covip.

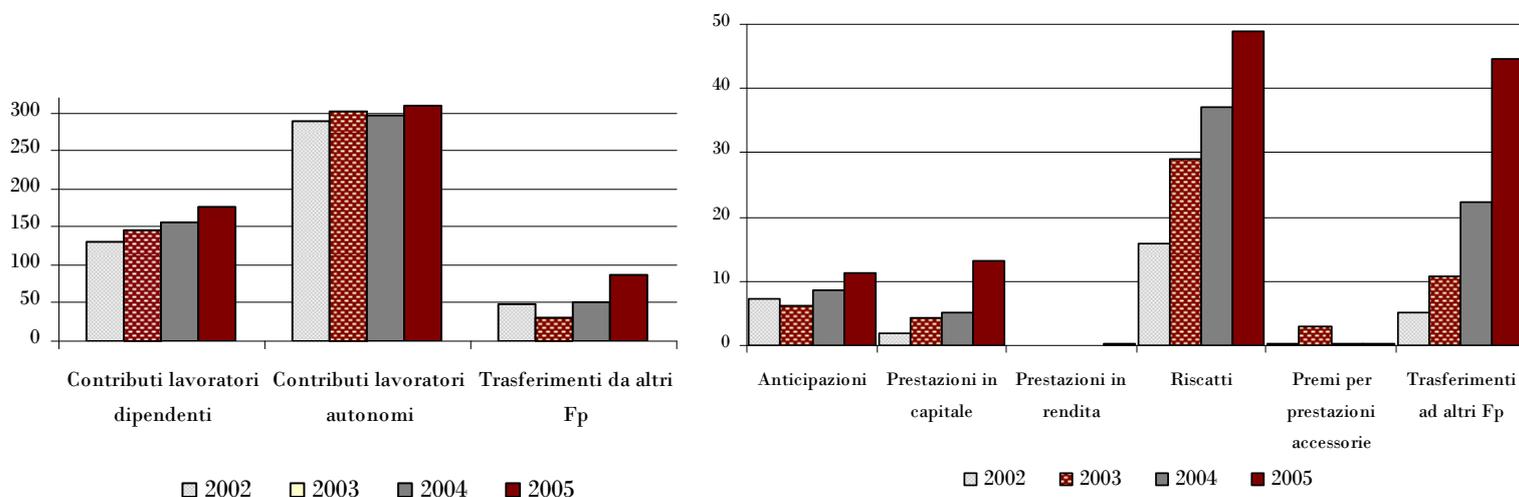
Fondi pensione aperti (Fpa) : afflussi e deflussi di risorse nel 2005

| Flussi in entrata | mln. € | % |
|----------------------------------|------------|----------------|
| Contributi lavoratori dipendenti | 176 | 30,69% |
| Contributi lavoratori autonomi | 309 | 53,95% |
| Trasferimenti da altri Fp | 88 | 15,36% |
| Totale | 574 | 100,00% |

| Flussi in uscita | mln. € | % |
|----------------------------------|--------------|----------------|
| Anticipazioni | 11,2 | 9,45% |
| Prestazioni in capitale | 13,3 | 11,22% |
| Prestazioni in rendita | 0,3 | 0,25% |
| Riscatti | 48,8 | 41,18% |
| Premi per prestazioni accessorie | 0,2 | 0,17% |
| Trasferimenti ad altri Fp | 44,7 | 37,72% |
| Totale | 118,5 | 100,00% |

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Assogestioni

Fpa: Flussi in entrata e in uscita dal 2002 al 2005



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Assogestioni, dati in mln di €

Adesioni e ANDP nella previdenza complementare

Adesioni e ANDP per tipologia di forma previdenziale (1998-2005)

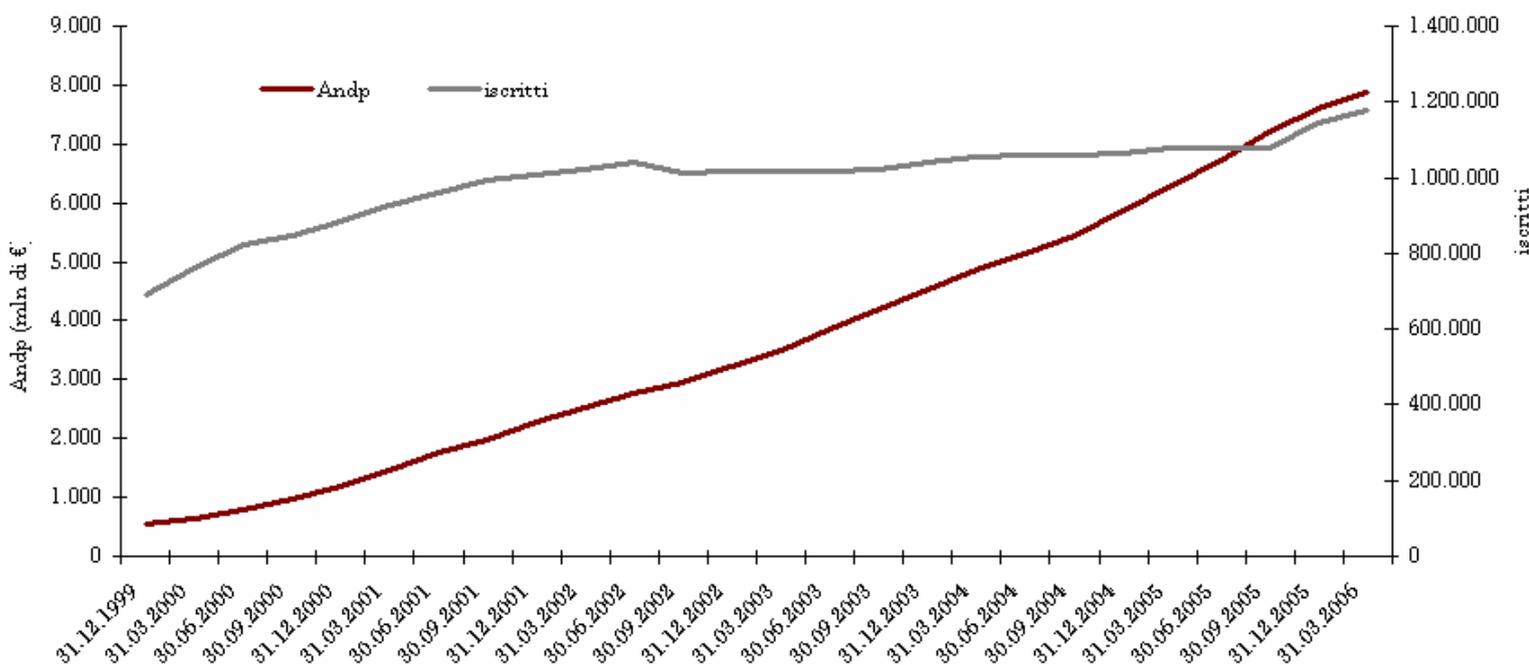
| | Iscritti | | | | | | | |
|-----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| Fp Chiusi | 376.535 | 701.127 | 885.651 | 1.010.166 | 1.021.186 | 1.037.707 | 1.062.907 | 1.146.422 |
| Fp Aperti | 14.619 | 136.305 | 223.032 | 287.251 | 337.600 | 364.604 | 382.149 | 407.022 |
| Fp Preesistenti | - | - | 591.555 | 612.982 | 613.685 | 610.574 | 601.722 | 658.078 |
| Pip* | - | - | - | 219.265 | 389.574 | 554.691 | 684.892 | 818.000 |
| Totale | 391.154 | 837.432 | 1.700.238 | 2.129.664 | 2.362.045 | 2.567.576 | 2.731.670 | 3.029.522 |

| | ANDP (mln di €) | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| Fp Chiusi | 165 | 544 | 1.190 | 2.256 | 3.264 | 4.543 | 5.881 | 7.614 |
| Fp Aperti | 17 | 234 | 552 | 943 | 1.230 | 1.731 | 2.230 | 2.954 |
| Fp Preesistenti | - | - | 21.269 | 24.609 | 25.245 | 25.837 | 26.842 | 30.546 |
| Pip | - | - | - | 193 | 617 | 1.278 | 2.150 | 2.900 |
| Totale | 182 | 778 | 23.011 | 28.001 | 30.356 | 33.389 | 37.103 | 44.014 |

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip e Assogestioni.

*Il dato relativo agli iscritti è basato sul numero di polizze emesse dall'avvio della commercializzazione dei prodotti e potrebbe risultare sovrastimato a causa di duplicazioni.

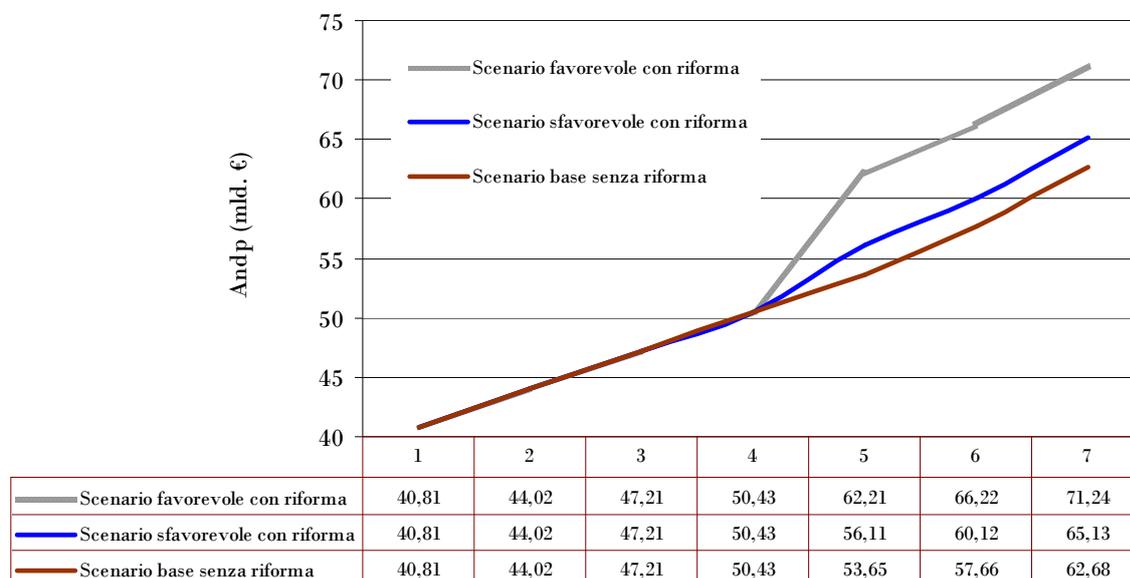
Andamento delle adesioni e dell'ANDP nei Fondi pensione chiusi (Fpc)



Fonte: Mefop

Scenari di sviluppo del II pilastro

Simulazione della crescita del patrimonio nella previdenza complementare



ANDP. Come previsto dalla normativa, la riforma del Tfr entrerà in vigore dal 1 gennaio 2008. Gli effetti della Legge Delega si manifesteranno dunque a partire da tale anno. L'ANDP delle diverse forme pensionistiche per gli anni 2006 e 2007 è stato stimato estrapolando in modo lineare i valori effettivi rilevati dalla Covip nel quadriennio 2002-2005.

Tfr. Per quanto riguarda la stima del flusso di Tfr, sono stati presi in considerazione i dati riportati nel Bilancio preventivo dell'anno 2005 dell'INPS. Secondo tali dati, i contributi relativi al Tfr ammontano a € 468.842.470. La valutazione del gettito contributivo relativo al Tfr è stata effettuata sulla base delle aliquote di prelievo vigenti per le varie forme assicurative comprese nella Gestione prestazioni temporanee ai lavoratori dipendenti. Si è dunque proceduto ad una stima del flusso di Tfr complessivo applicando ai flussi contributivi la percentuale del 6,91%. Il flusso stimato risulta pari a € 15.656.983.422 (questo dato risulta sovrastimato dal momento che il contributo versato all'INPS tiene conto di tutta la retribuzione, mentre il Tfr viene calcolato soltanto sugli elementi continuativi della retribuzione), di cui € 1.341.550.000 già versati a previdenza complementare (valore dei flussi di Tfr versati ai Fpc, Fpa e Fpp nel 2004), € 1.423.561.300 relativi al Tfr accantonato in azienda per lavoratori già appartenenti a forme di previdenza complementare (dato stimato sulla base del flusso di Tfr complessivamente versato a forme di previdenza complementare e della percentuale media di Tfr e di contribuzione datoriale versata ai Fpc nel 2004) e € 12.891.872.122 accantonato in azienda per lavoratori non appartenenti a forme di previdenza complementare relativi al Tfr (dato stimato come residuo rispetto al flusso complessivo di Tfr).

Scenari. Per quanto riguarda l'andamento delle adesioni, sono stati ipotizzati tre scenari, quello base senza riforma, quello favorevole con riforma e quello sfavorevole con riforma. In tutti gli scenari, si parte dall'ipotesi che almeno l'attuale *trend* di crescita del patrimonio venga confermato fino al 2008. Quindi lo scenario base si basa sull'estrapolazione lineare delle attuali tendenze.

Per quanto riguarda gli altri due scenari, si è fatto riferimento ai dati relativi alle scelte dei lavoratori in merito alla destinazione del Tfr contenuti in un'indagine svolta dall'ISAE, secondo i quali nel 2005 la percentuale di coloro che sceglieranno di versare il Tfr a previdenza complementare è pari a circa il 13%, quella di coloro che opteranno per il mantenimento del Tfr in azienda risulta pari al 53%, mentre risulta pari al 35% la percentuale degli indecisi, di coloro che cioè dichiarano di non sapere ancora quale comportamento adottare. Lo scenario favorevole con riforma ipotizza che i soggetti che ancora non hanno maturato la propria scelta decidano di aderire alla previdenza complementare e si caratterizza pertanto per un tasso di adesione pari a circa il 48%; lo scenario sfavorevole con riforma ipotizza, invece, che tali soggetti confluiscono nell'area degli individui che hanno manifestato la loro sfiducia nei confronti del settore della previdenza complementare e si caratterizza pertanto per un tasso di adesione pari a circa il 13%.

In entrambi gli scenari si ipotizza che: (i) i lavoratori già appartenenti a forme di previdenza complementare versino il 13% del Tfr ancora accantonato in azienda; (ii) coloro che non appartengono a nessuna forma di previdenza complementare e che decideranno di devolvere il Tfr, versino anche la propria contribuzione e quella del datore di lavoro per un importo aggiuntivo pari al 2,44% della retribuzione utile ai fini del calcolo del Tfr (dato medio per i Fpc a fine 2004). Infine nello scenario sfavorevole con riforma si ipotizza che rispetto allo scenario base si aggiunga il 13% del flusso di Tfr accantonato in azienda per i lavoratori non appartenenti a forme di previdenza complementare, mentre nello scenario favorevole tale percentuale sale fino al 48%.

Rendimenti. Dato l'orizzonte temporale di breve periodo, non si è tenuta in considerazione la rivalutazione dell'ANDP dovuta ai rendimenti della gestione finanziaria, alla crescita reale dei salari e all'inflazione.

I costi nelle varie tipologie di forma previdenziale

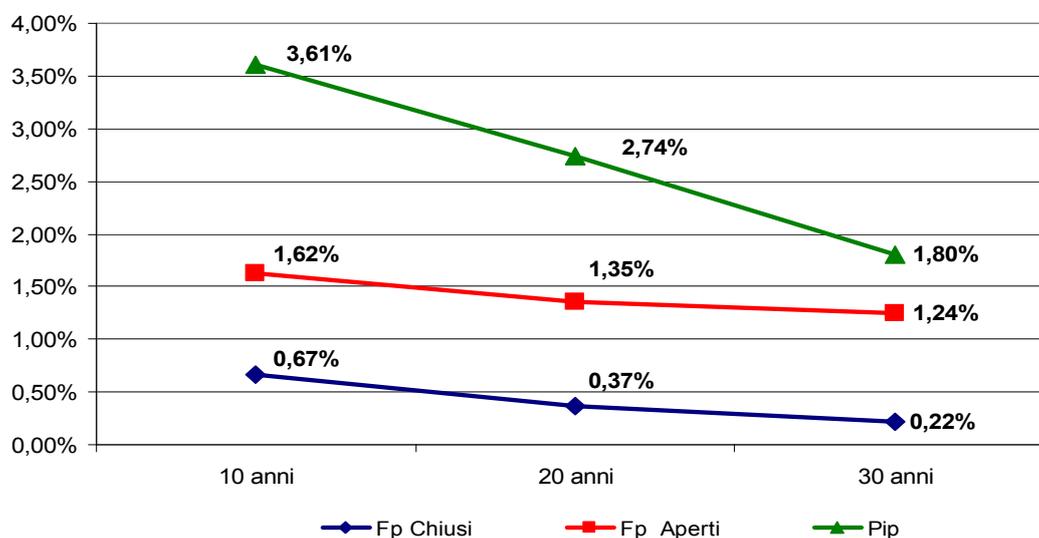
Commissione omnicomprensiva nei Fpc, Fpa e Pip

| Commissione omnicomprensiva | 10 anni | 20 anni | 30 anni |
|-----------------------------|---------|---------|---------|
| FP Chiusi | 0,67% | 0,37% | 0,22% |
| FP Aperti | 1,62% | 1,35% | 1,24% |
| Pip* | 3,61% | 2,74% | 1,80% |

Fonte:Mefop

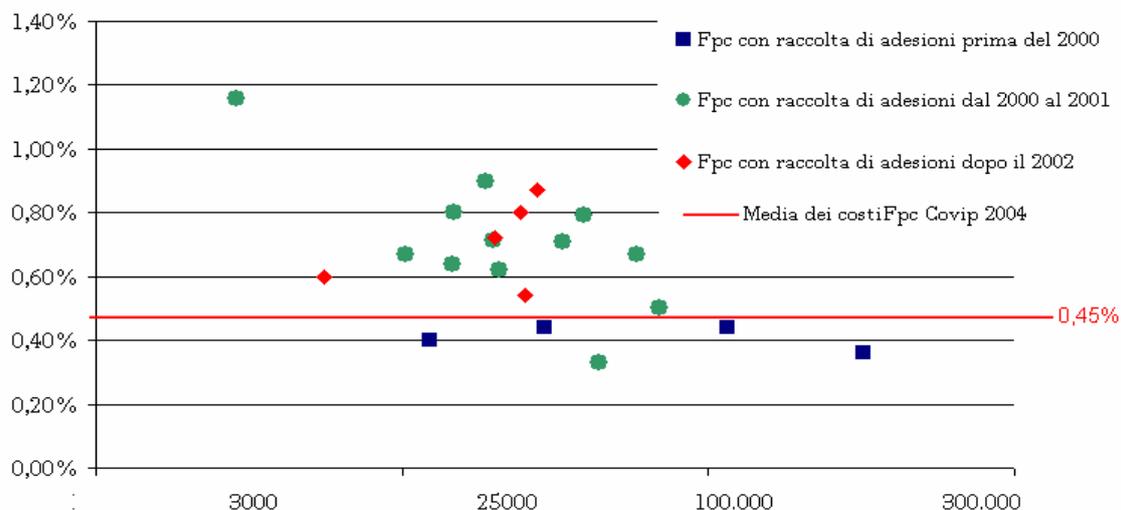
* Per i Pip si utilizza come stima il Costo percentuale medio annuo (CPMA), mentre per i Fpa e Fpc sono elaborate le rispettive stime omnicomprensive

Confronto sui costi tra Fpc, Fpa e Pip



Fonte:Mefop

Costi annuali al 2004 dei Fpc in funzione del numero degli iscritti*



Fonte: Mefop

Sono analizzati solo i fondi in gestione finanziaria al 31.12.2004.

La media dei costi 2004 dei Fpc è fonte Covip

Anno V - Marzo 2006

Numero 21

La gestione finanziaria dei Fondi pensione chiusi

| | |
|-------------|---|
| 1999 | Avvio gestione finanziaria: Fonchim |
| 2000 | Avvio gestione finanziaria: Cometa, Fondenergia, Fondodontisti, Quadri e Capi Fiat Avvio multicomparto: Fondodontisti |
| 2001 | Avvio gestione finanziaria: Laborfonds, Solidarietà Veneto |
| 2002 | Avvio gestione finanziaria: Foncer, Fopen, Fundum, Pegaso, Previambiente, Previcoper Avvio multicomparto: Solidarietà Veneto |
| 2003 | Avvio gestione finanziaria: Alifond, Arco, Concreto, Mediafond Avvio multicomparto: Fondenergia, Fonchim, Fopen |
| 2004 | Avvio gestione finanziaria: Eurofer, Famiglia, Fonte, Gomma plastica, Previmoda, Previvo, Telemaco Avvio multicomparto: Previvo, Quadri e Capi Fiat, Telemaco |
| 2005 | Avvio gestione finanziaria: Byblos, Fopadiva, Fondapi, Prevaer, Priamo Avvio multicomparto: Cometa, Cooperlavoro Rinnovo convenzioni: Cometa, Fonchim, Fopen |
| 2006 | Avvio gestione finanziaria: Fondav Avvio multicomparto: Fondav, Gomma plastica, Pegaso, Previcoper, Scadenza convenzioni: Arco, Concreto, Previcoper |
| 2007 | Scadenza convenzioni: Alifond, Byblos, Fondapi, Gomma plastica, Previmoda, Telemaco |
| 2008 | Scadenza convenzioni: Eurofer, Fonchim, Fopadiva, Previvo |
| 2009 | Scadenza convenzioni: Famiglia, Priamo, Solidarietà Veneto |
| 2010 | Scadenza convenzioni: Cometa |

Hanno concluso il processo di selezione dei gestori finanziari: Fondav, Filcoop

In fase di selezione dei gestori: Marco Polo, Prevedi

Autorizzati all'esercizio dell'attività: Edilpre, Espero, Fondoposte, Previdoc

Ha presentato istanza di autorizzazione: Artifond

Fonte: Mefop

BOLLETTINO STATISTICO

Situazione dei Fpc al 31.03.06

| Fpc | Aderenti 31.03.06 | var. 31.03.06/ 31.12.05 | Tasso di adesione 31.03.05 | Tasso di adesione 31.03.06 | ANDP 31.03.06 (mln. €) |
|------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| Alifond | 34.395 | 1,12% | 11,18% | 11,47% | 244,50 |
| Arco | 20.280 | 0,90% | 8,40% | 8,84% | 75,99 |
| Artifond | 4.390 | 0,00% | 0,49% | 0,49% | 0 |
| Byblos* | 25.355 | 0,00% | 13,96% | 14,09% | 96,39 |
| Cometa | 320.372 | -0,47% | 31,86% | 32,04% | 2.602,87 |
| • Monetario | (7,99%) 25.607 | 15,14% | - | 2,56% | (2,62%) 68,17 |
| • Sicurezza | (11,15%) 35.711 | -0,26% | - | 3,57% | (11,94%) 310,89 |
| • Reddito | (78,65%) 251.982 | -1,88% | - | 25,20% | (82,74%) 2.153,54 |
| • Crescita | (2,21%) 7.072 | 0,48% | - | 0,71% | (2,70%) 70,27 |
| Concreto | 5.863 | 1,07% | 50,74% | 53,30% | 27,39 |
| Cooperlavoro | 16.001 | 0,94% | 5,96% | 6,40% | 90,53 |
| • Sicurezza | (4,55%) 728 | 23,60% | - | 0,29% | (3,63%) 3,29 |
| • Bilanciato | (92,69%) 14.831 | 1,71% | - | 5,93% | (93,73%) 84,85 |
| • Dinamico | (2,76%) 442 | 13,33% | - | 0,18% | (2,64%) 2,39 |
| Edilpre* | 102 | 0,00% | 0,02% | 0,23% | 0,05 |
| Espero** | 48.000 | 37,14% | 0,02% | 4,00% | 0 |
| Eurofer* | 30.640 | 0,61% | 31,77% | 32,35% | 162,86 |
| Famiglia | 5.676 | -1,39% | 0,60% | 0,60% | 2,50 |
| Filcoop | 2.470 | 2,24% | 1,40% | 1,54% | 5,78 |
| Foncer | 8.900 | 1,31% | 25,89% | 27,81% | 68,71 |
| Fonchim | 119.610 | 1,85% | 62,30% | 64,13% | 1.331,21 |
| • Moneta | (3,62%) 4.325 | -2,70% | - | 2,32% | (3,89%) 51,76 |
| • Stabilità | (93,93%) 112.347 | 1,85% | - | 60,24% | (92,74%) 1.234,52 |
| • Crescita | (2,46%) 2.938 | 9,63% | - | 1,58% | (3,38%) 44,93 |
| Fondapi* | 23.542 | 0,48% | 3,50% | 3,36% | 102,22 |
| Fondav | 3.654 | -0,76% | 37,43% | 36,54% | 46,34 |
| Fondenergia | 29.827 | 1,09% | 70,14% | 72,24% | 426,80 |
| • Conservativo | (4,78%) 1.427 | -6,91% | - | 3,46% | (4,31%) 18,39 |
| • Bilanciato | (90,44%) 26.975 | 0,65% | - | 65,33% | (92,28%) 393,83 |
| • Dinamico | (4,78%) 1.425 | 21,59% | - | 3,45% | (3,42%) 14,58 |
| Fondodontisti | 2.544 | -21,92% | 8,11% | 6,36% | 41,96 |
| • Scudo | - | - | - | - | - |
| • Progressione | - | - | - | - | - |
| • Espansione | - | - | - | - | - |
| Fondoposte | 39.990 | 25,05% | 18,63% | 26,66% | 59,63 |
| Fonte | 23.315 | 3,49% | 1,04% | 1,17% | 140,66 |
| Fopadiva | 1.579 | 5,83% | 3,83% | 4,51% | 1,69 |
| Fopen | 41.109 | -2,70% | 74,15% | 70,88% | 473,56 |
| • Monetario | (11,31%) 4.650 | -18,51% | - | 8,02% | (10,22%) 48,81 |
| • Bilanciato obbligazionario | (73,55%) 30.234 | -3,40% | - | 52,13% | (74,09%) 350,87 |
| • Bilanciato | (9,92%) 4.076 | 15,66% | - | 7,03% | (10,03%) 47,48 |
| • Prevalentemente azionario | (5,23%) 2.149 | 25,01% | - | 3,71% | (5,66%) 26,80 |

(Segue)

BOLLETTINO STATISTICO

(Segue)

| Fpc | Aderenti 31.03.06 | var. 31.03.06/ 31.12.05 | Tasso di adesione 31.03.05 | Tasso di adesione 31.03.06 | ANDP 31.03.06 (mln. €) |
|------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| Fundum* | 2.850 | 0,00% | 0,14% | 0,14% | 2,18 |
| Gommaplastica | 30.223 | 1,32% | 22,64% | 24,18% | 122,70 |
| Laborfonds | 78.950 | 3,29% | 28,83% | 32,90% | 389,62 |
| Marco Polo* | 1.124 | 1,26% | 0,13% | 0,14% | 0,72 |
| Mediafond* | 2.026 | 0,30% | 61,84% | 63,31% | 10,88 |
| Pegaso | 21.914 | 1,48% | 48,07% | 50,09% | 158,19 |
| Prevaer | 5.971 | 1,67% | 15,25% | 16,78% | 37,76 |
| Prevedi | 24.218 | 4,00% | 2,16% | 3,23% | 23,75 |
| Previambiente | 22.245 | 3,39% | 48,07% | 50,09% | 158,19 |
| Previcoper | 12.360 | 4,08% | 10,95% | 12,80% | 79,46 |
| Previdoc* | 1.371 | 0,00% | 3,92% | 3,92% | 0 |
| Previmoda | 39.136 | 0,58% | 8,69% | 8,72% | 133,64 |
| Previvo | 2.694 | -0,33% | 95,70% | 89,80% | 150,31 |
| • Linea 1 | (5,12%) 138 | 0,00% | - | 4,60% | (4,10%) 5,78 |
| • Linea 2 | (19,15%) 516 | -0,58% | - | 17,20% | (18,68%) 26,30 |
| • Linea 3 | (55,64%) 1.499 | -0,40% | - | 49,97% | (55,53%) 79,02 |
| • Linea 4 | (20,08%) 541 | 0,00% | - | 18,03% | (21,69%) 29,91 |
| Priamo | 39.998 | 11,05% | 28,77% | 36,36% | 129,35 |
| Quadri e Capi Fiat | 11.468 | -1,65% | 70,93% | 64,07% | 155,60 |
| • Obbligazionario | (11,77%) 1.350 | -0,59% | - | 7,54% | (10,67%) 16,60 |
| • Bilanciato obbligazionario | (84,29%) 9.666 | -1,97% | - | 54,00% | (85,05%) 132,34 |
| • Bilanciato azionario | (3,94%) 452 | 2,26% | - | 2,53% | (4,28%) 6,66 |
| Solidarietà Veneto | 16.147 | 1,18% | 4,29% | 4,61% | 88,75 |
| • Prudente | (47,55%) 7.678 | -0,99% | - | 2,19% | (47,55%) 42,20 |
| • Reddito | (36,64%) 5.917 | 4,15% | - | 1,69% | (33,54%) 29,77 |
| • Dinamico | (15,80%) 2.552 | 1,15% | - | 0,73% | (18,91%) 16,78 |
| Telemaco | 57.209 | -0,10% | 48,90% | 47,67% | 399,84 |
| • Conservativo | (5,23%) 2.991 | 1,12% | - | 2,49% | (5,13%) 20,52 |
| • Prudente | (85,22%) 48.754 | -0,30% | - | 40,63% | (85,18%) 340,57 |
| • Bilanciato | (6,58%) 3.765 | 3,04% | - | 3,14% | (6,55%) 26,19 |
| • Crescita | (2,97%) 1.699 | 3,16% | - | 1,42% | (3,14%) 12,56 |
| Totale | 1.177.744 | 2,77% | 8,17% | 8,94% | 7.886,85 |

Fonte: Mefop

N.B. Per i Fp multicomparto, è stata indicata tra parentesi la distribuzione percentuale degli aderenti e dell'ANDP per comparto

*Dati al 31.12.05.

**I dati relativi agli iscritti per il fondo Espero sono tratti da Il Sole 24 Ore, Plus del 27.03.06

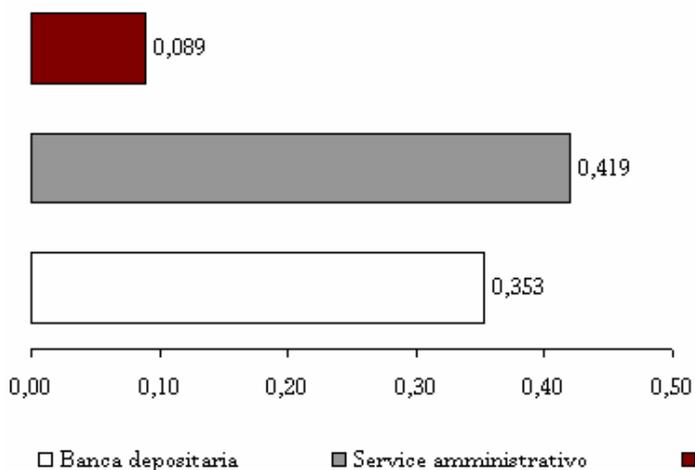
Misure di concentrazione al 31.03.06 di alcuni mercati relativi alla gestione dei Fpc

| Mercato | Indice assoluto di Herfindahl/Hirshman | Indice relativo di Herfindahl/Hirshman | CR4* |
|------------------------|--|--|--------|
| Banca depositaria | 0,353 | 0,224 | 97,95% |
| Service amministrativo | 0,419 | 0,322 | 99,16% |
| Gestione finanziaria | 0,089 | 0,060 | 48,69% |

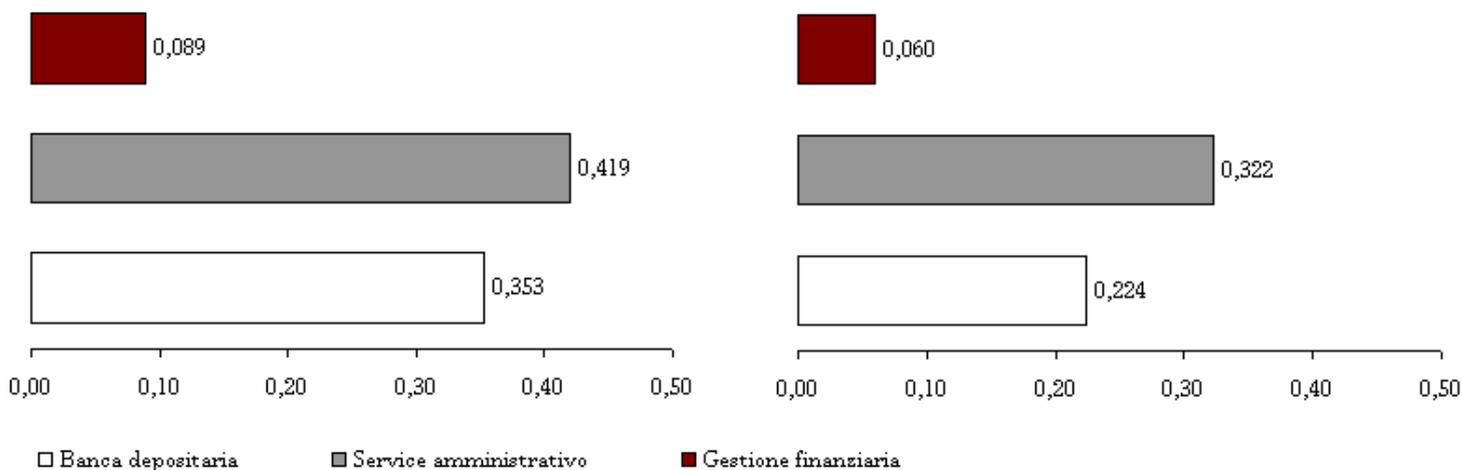
Fonte: Mefop

* Quota cumulata delle prime 4 imprese

Indice assoluto di Herfindahl/Hirshman



Indice relativo di Herfindahl/Hirshman



Concentrazione moderata

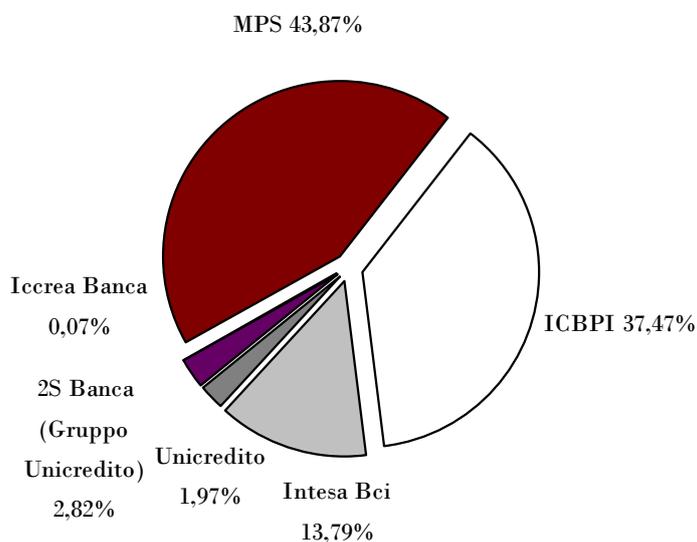
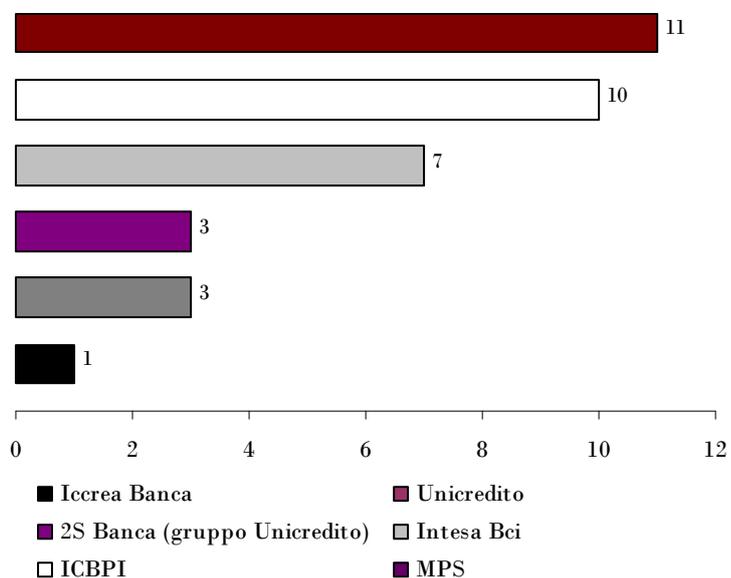
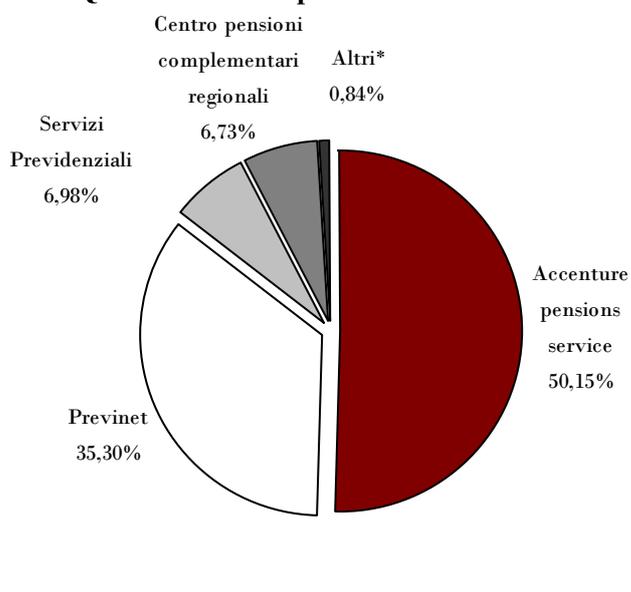
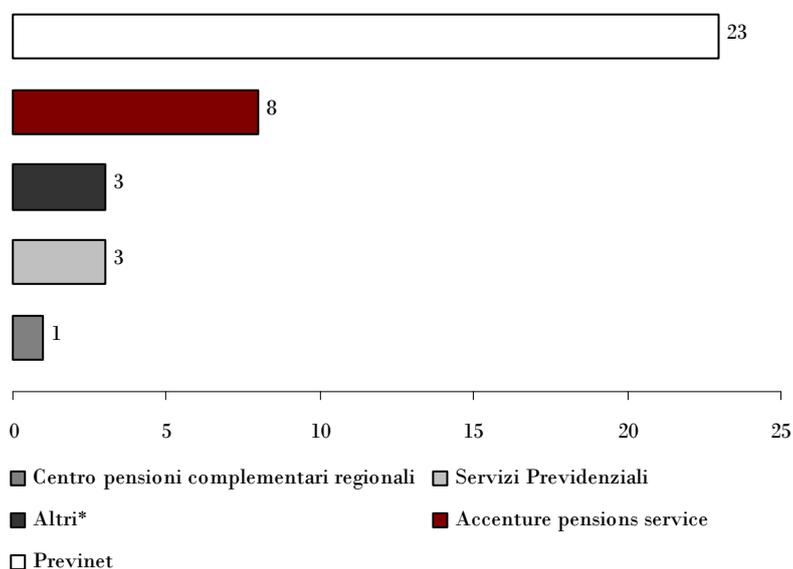
Concentrazione

Concentrazione minima

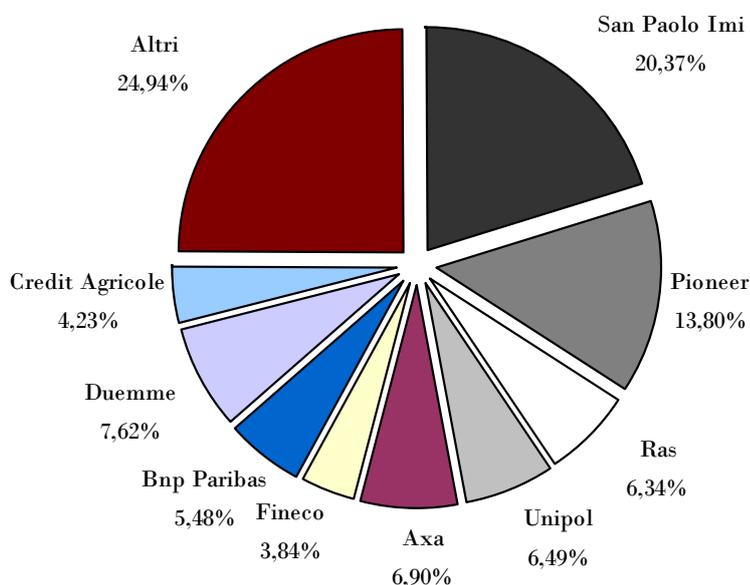
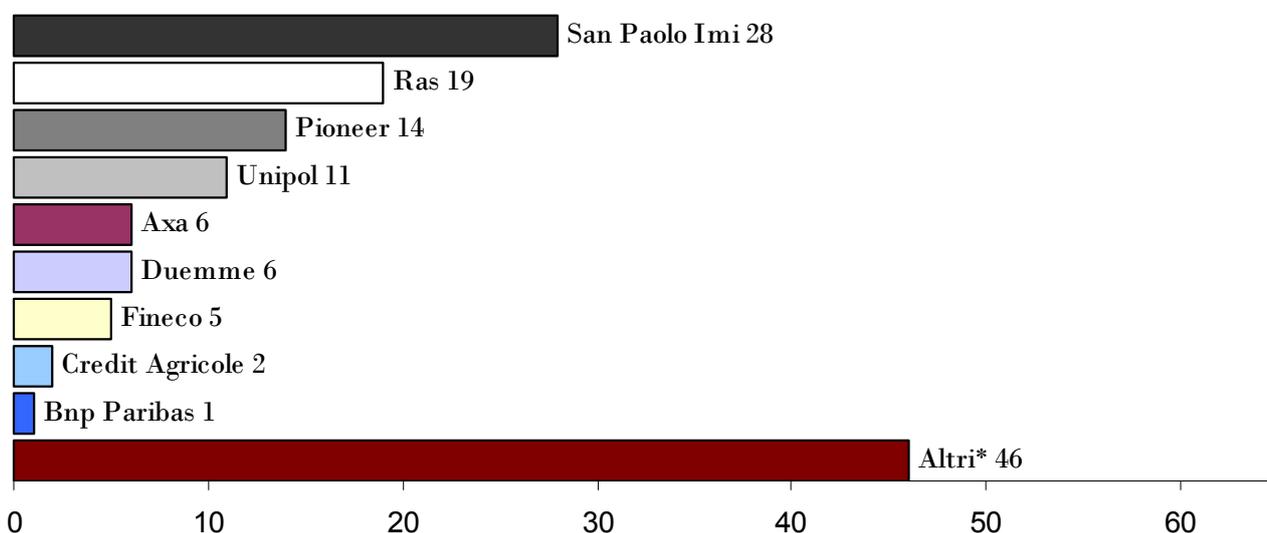
Concentrazione massima

APPENDICE STATISTICA

L'indice di Herfindahl-Hirshman assoluto è pari alla somma dei quadrati delle quote di mercato di ciascuna unità concorrente. Indicato con n il numero dei concorrenti, l'indice varia tra $1/n$ e 1. Secondo il U.S. Department of Justice, valori di tale indicatore compresi tra 0,1 e 0,18 devono essere considerati moderatamente concentrati, quelli superiori a 0,18 concentrati. Secondo la stessa fonte, i valori dell'indice compresi tra 0,10 e 0,18 sono approssimativamente equivalenti a valori del CR4 compresi tra il 50 e il 70 per cento. Per rendere confrontabili su una stessa scala i valori, è necessario calcolare l'indice di Herfindahl-Hirshman relativo; tale indice varia tra 0 e 1. Assume il valore massimo di 1 nel caso in cui una sola unità statistica possiede tutto il "carattere" (es: nel caso della gestione finanziaria, quando una sola Sgr dispone di tutte le risorse finanziarie dei Fpc). Assume il suo valore minimo di 0 nel caso di equidistribuzione (es: nel caso della gestione finanziaria, quando ciascuna società dispone di $1/n$ dell'intero ammontare delle risorse finanziarie dei Fpc).

*(Segue)***Banca depositaria****Quote di mercato per ANDP gestito****Numero dei Fpc gestiti****Service amministrativo****Quote di mercato per numero di iscritti****Numero dei Fpc gestiti**

* La voce Altri include Capitalia, Enpaia e Servizi Previdenziali Valle d'Aosta

*(Segue)***Gestione finanziaria****Quote di mercato per ANDP gestito****Numero dei Fpc gestiti**

N.B. I dati si riferiscono ai soli fondi in gestione finanziaria operativa.

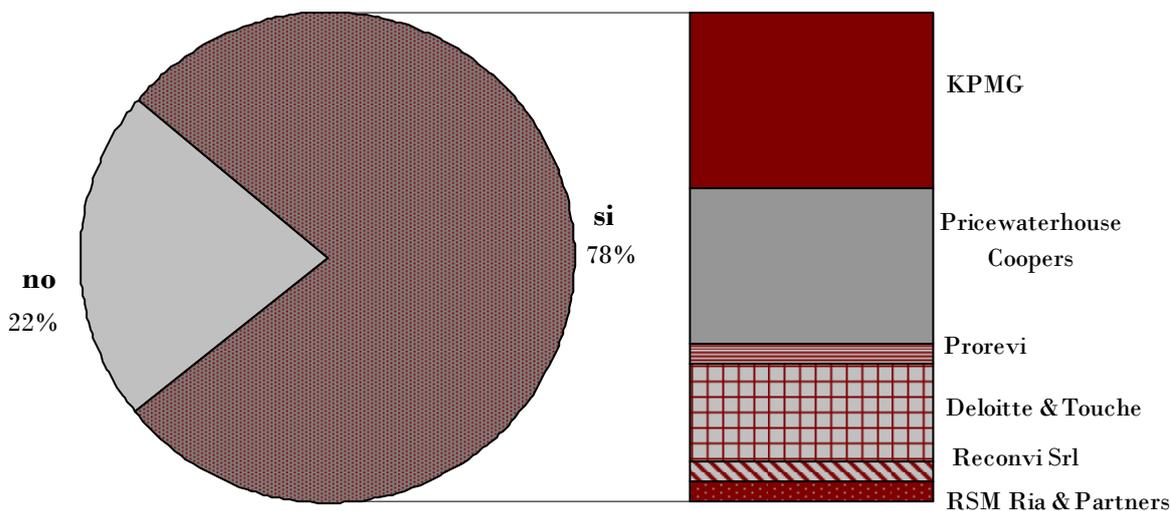
Le quote di mercato sono state calcolate ponderando l'ANDP per la percentuale delle risorse affidate in gestione a ciascun gestore

* La voce Altri include tutti i gestori in possesso di una quota di mercato al di sotto del 3%; ovvero Allianz, Arca, Azimut, Cattolica, CdC Ixis, Credit Suisse, Dexia, Dekabank Deutsche Gironzentrale, Dws, Epsilon, Generali, Franklin Templeton, Ing, Invesco, Lombard Odier, Monte dei Paschi di Siena, Morgan Stanley, Nextra, Pictet & C, Rothschild, Schroders Italy e Société Générale.

Controllo contabile e controllo interno nei Fpc

L'analisi è svolta analizzando 35 dei 42 Fondi autorizzati, per una copertura pari al 98% dell' ANDP dei Fpc, attraverso un questionario posto on line a tutti i Fpc.

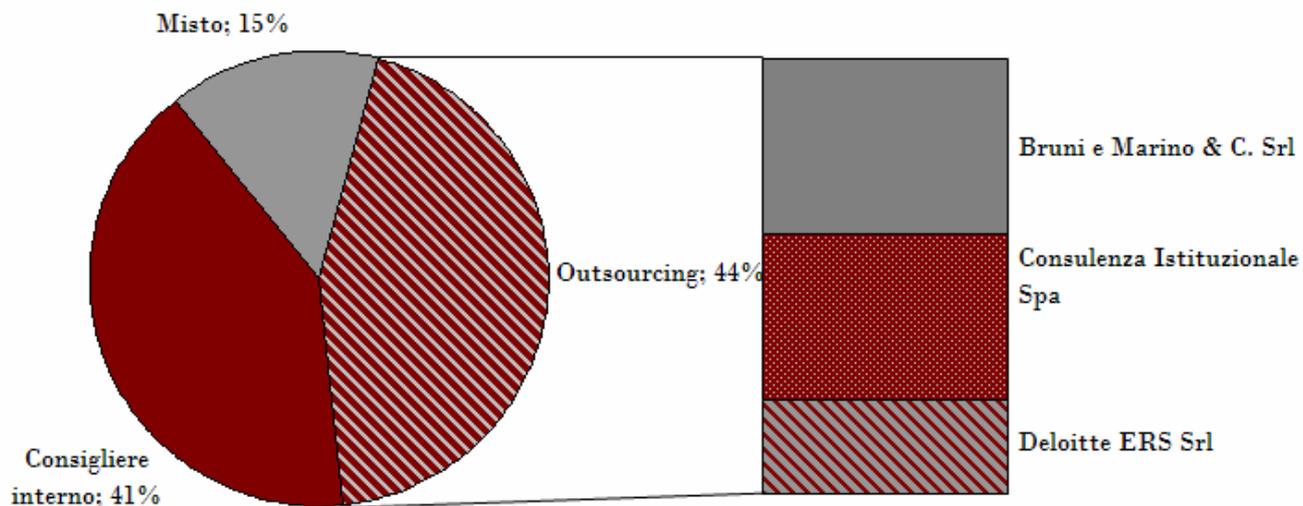
Controllo contabile in outsourcing



Al 24% delle società cui è affidato in outsourcing il controllo contabile, viene demandata dai Fondi anche la certificazione del bilancio.

Dati: Mefop

La gestione del controllo interno

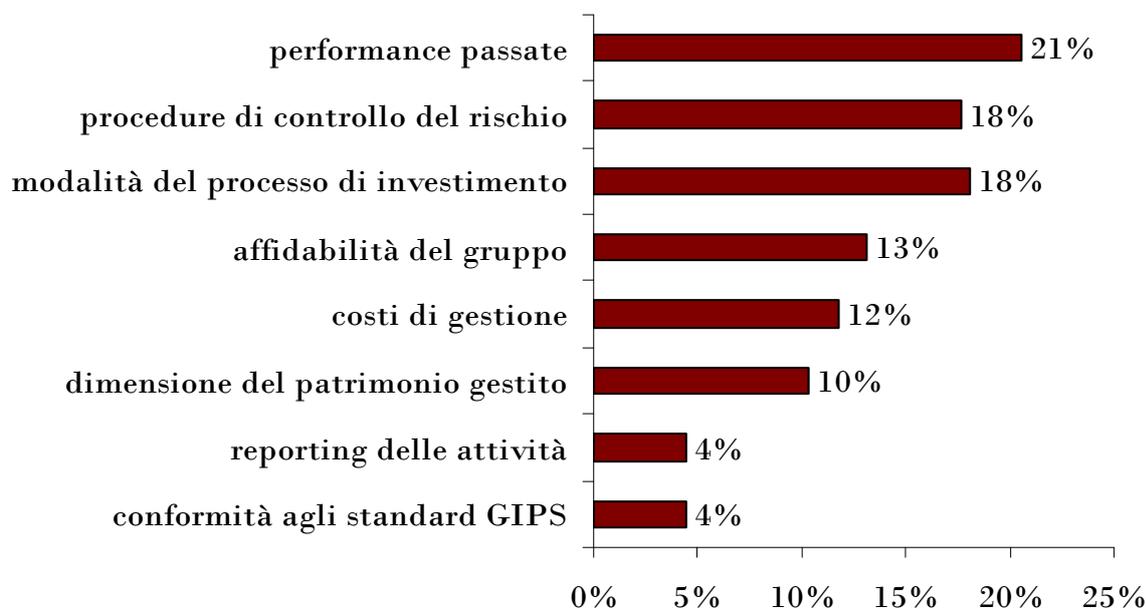


Dati: Mefop

Principali aspetti della selezione dei gestori finanziari dei Fpc

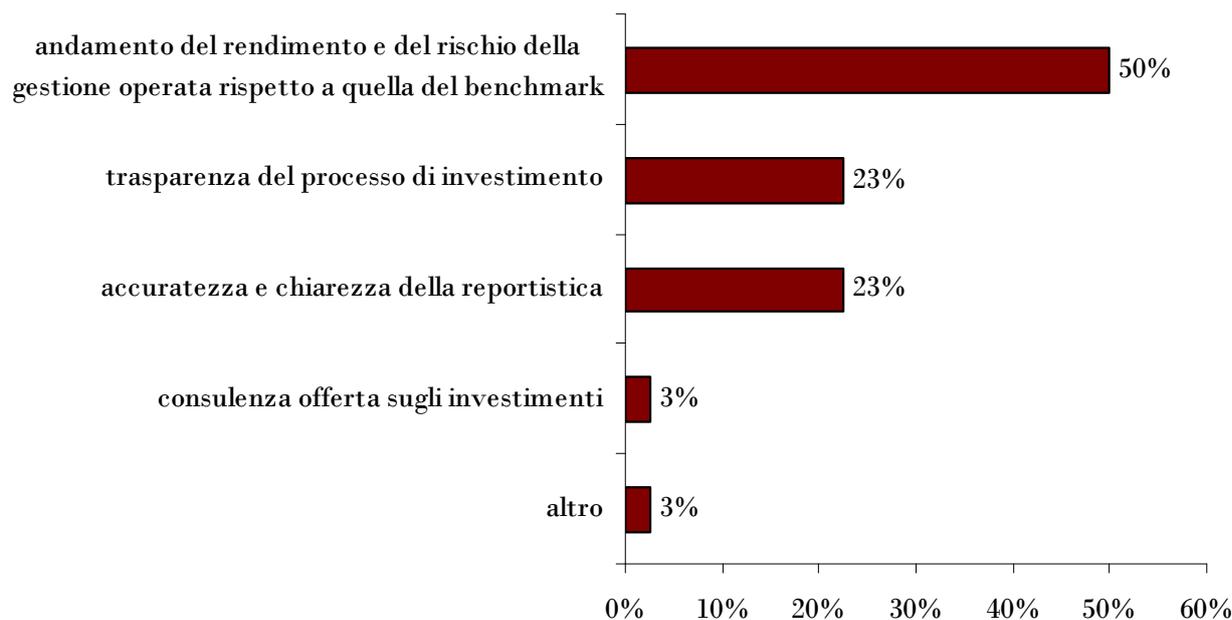
L'analisi è svolta analizzando 21 dei 30 Fondi in gestione finanziaria, per una copertura pari all'86% delle risorse in gestione finanziaria detenute dai Fpc, attraverso un questionario posto on-line a tutti i Fpc.

L'analisi è stata effettuata attraverso domande a risposta multipla.

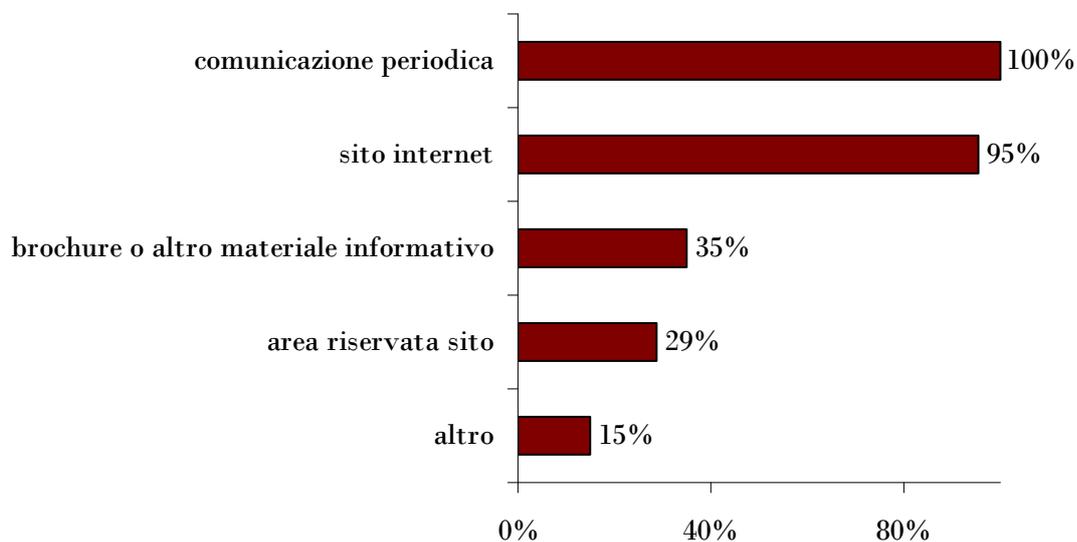


Dati: Mefop

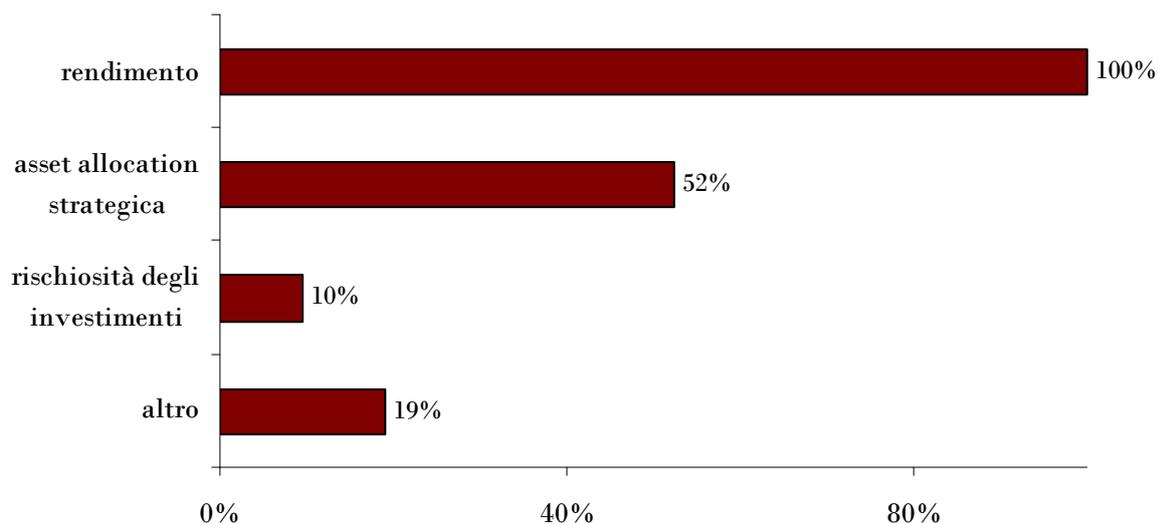
Principali aspetti della valutazione dell'operato dei gestori finanziari nei Fpc



Dati: Mefop

Principali strumenti di informazione sulla gestione finanziaria

Dati: Mefop

Principali aspetti della gestione finanziaria comunicati dal fondo all'aderente

Dati: Mefop