

In questo numero

pagina 1

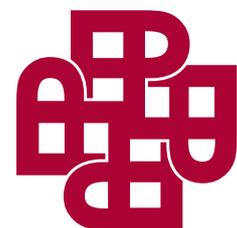
La situazione della previdenza complementare in Italia al 31.12.2010

pagina 2-5

Situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.2010

pagina 6-11

Focus sui rendimenti dei fondi pensione



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

La situazione della previdenza complementare in Italia al 31.12.2010

Tipologia di forma	Iscritti	Var. % 31.12.2010/ 31.12.2009	ANDP (mln. di €)	Var. % 31.12.2010/ 31.12.2009
Fondi pensione negoziali (Fpc)	2.012.022	-1,4	22.360	19,2
Fondi pensione aperti (Fpa)	848.357	3,4	7.480	19,3
Fondi pensione preesistenti (Fpp)^	673.000	-	45.500	0,0
Piani individuali pensionistici (Pip)°	1.814.069	29,8	11.530	28,6
Totale*	5.325.911	5,4	81.904	12,3

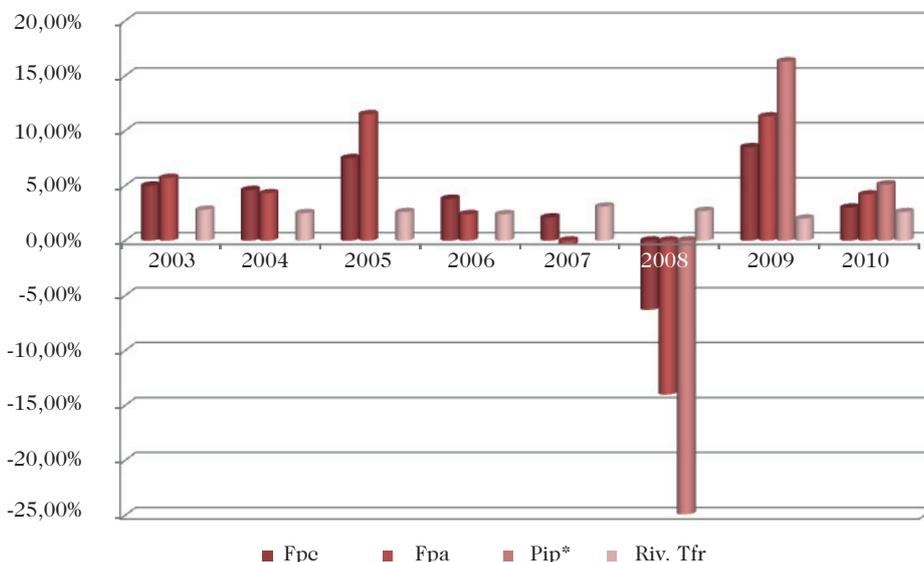
^ Dati 2009.

* Il dato include gli iscritti a Fondinps; sono invece escluse le duplicazioni dovute agli iscritti che aderiscono contemporaneamente a Pip «vecchi» e «nuovi».

° Dati relativi ai Pip «vecchi» e «nuovi».

Fonte: Covip.

Fondi pensione e Pip: rendimenti pluriennali^

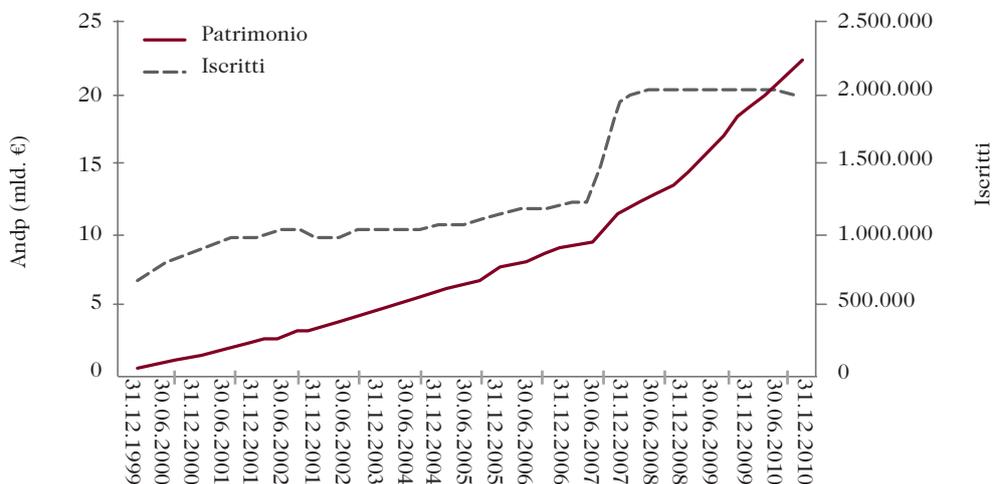


Fonte: elaborazione Mefop su dati Covip.

^ I rendimenti aggregati delle singole forme sono calcolati come media dei rendimenti di ciascuna gestione ponderata per l'ammontare di risorse gestite.

* Il dato si riferisce al rendimento delle Unit Linked ed è disponibile solo a partire dal 2008.

Fpc: andamento delle iscrizioni e dell'Andp



Fonte: elaborazione Mefop su dati Fpc.

Situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.10

Fpc	Aderenti 31.12.10	di cui adesioni tacite	% aderenti per comparto	Var % 31.12.10/ 30.09.10	Tasso di adesione 31.12.09	Tasso di adesione 31.12.10	ANDP 31.12.10 (mln. €)	% ANDP per comparto
Agrifondo	8.054	123		-1,54%	2,33%	2,44%	36,57	
Alifond	52.443	1.982		-0,32%	17,86%	17,48%	651,52	
• Garantito	8.818		16,81%	0,81%	2,82%	2,94%	63,25	9,71%
• Bilanciato	43.504		82,95%	-0,56%	15,03%	14,50%	586,90	90,08%
• Dinamico	121		0,23%	5,22%	0,02%	0,04%	1,37	0,21%
Arco^	38.755	1.115		-0,72%	17,53%	16,89%	313,57	
• Garantito	6.299		16,25%	0,22%	2,80%	2,74%	30,10	9,60%
• Bilanciato prudente	32.128		82,90%	-0,67%	14,59%	14,00%	269,22	85,86%
• Bilanciato dinamico	2.175		5,61%	0,14%	0,97%	0,95%	14,25	4,54%
Artifond^	9.668	643		0,13%	0,82%	0,81%	38,35	
• Garantito	4.222		43,67%	0,45%	0,35%	0,35%	15,50	40,42%
• Bilanciato	5.455		56,42%	-0,09%	0,47%	0,45%	22,85	59,58%
Astri	8.221	334		-0,30%	54,48%	54,81%	87,09	
• Garantito	717		8,72%	0,99%	3,67%	4,78%	6,25	7,18%
• Bilanciato	7.504		91,28%	-0,42%	50,81%	50,03%	80,84	92,82%
Byblos	37.681	1.524		-0,81%	13,97%	13,46%	384,11	
• Garantito	9.027		23,96%	-0,17%	3,23%	3,22%	60,40	15,72%
• Bilanciato	28.545		75,75%	-1,05%	10,72%	10,19%	322,45	83,95%
• Dinamico	109		0,29%	9,00%	0,03%	0,04%	1,26	0,33%
Cometa	449.496	20.551		-0,77%	46,48%	44,95%	5.635,62	
• Monetario Plus	184.999		41,16%	-3,24%	19,15%	18,50%	1.396,40	24,78%
• Sicurezza	59.580		13,25%	3,99%	5,84%	5,96%	641,54	11,38%
• Reddito	189.286		42,11%	0,14%	19,95%	18,93%	3.335,67	59,19%
• Crescita	15.631		3,48%	0,89%	1,54%	1,56%	262,01	5,00%
Concreto	7.619	176		-0,68%	78,31%	76,19%	96,29	
• Garantito	1.517		19,91%	-0,52%	14,95%	15,17%	11,86	12,32%
• Bilanciato	6.102		80,09%	-0,72%	63,36%	61,02%	84,43	87,68%
Cooperlavoro^	75.092	22.714		-0,25%	24,78%	25,03%	434,09	
• Sicurezza	34.423		45,84%	0,57%	10,60%	11,47%	82,70	19,05%
• Bilanciato	36.574		48,71%	-0,90%	12,56%	12,19%	310,41	71,51%
• Dinamico	5.199		6,92%	-0,91%	1,77%	1,73%	40,98	9,44%
Espero	87.186			1,06%	7,11%	7,27%	322,71	
• Garantito	16.306		18,70%	3,97%	1,23%	1,36%	52,89	16,39%
• Crescita	70.880		81,30%	0,41%	-	5,91%	269,82	83,61%
Eurofer^	42.124	1.241		-1,19%	41,77%	43,43%	495,94	
• Garantito	5.768		13,69%	-0,96%	3,84%	5,95%	45,04	9,08%
• Bilanciato	37.622		89,31%	-1,24%	37,78%	38,79%	447,05	90,14%
• Dinamico	306		0,73%	6,99%	0,16%	0,32%	3,85	0,78%
Filcoop	10.582	246^^		-0,07%	6,48%	6,61%	47,99	
• Garantito	2.523		23,84%	0,96%	1,37%	1,58%	10,72	22,34%
• Bilanciato	8.059		76,16%	-0,38%	5,11%	5,04%	37,27	77,66%
Foncer	16.843	418		-1,44%	55,41%	52,63%	225,64	
• Garantito	1.400		8,31%	-1,27%	4,49%	4,38%	11,71	5,19%
• Bilanciato	15.187		90,17%	-1,49%	50,19%	47,46%	210,54	93,31%
• Dinamico	256		1,52%	0,79%	0,73%	0,80%	3,39	1,50%

(segue)

Situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.10

Fpc	Aderenti 31.12.10	di cui adesioni tacite	% aderenti per comparto	Var % 31.12.10/ 30.09.10	Tasso di adesione 31.12.09	Tasso di adesione 31.12.10	ANDP 31.12.10 (mln. €)	% ANDP per comparto
Fonchim	154.463	2.234		-0,53%	80,56%	80,66%	2.890,32	
• Garantito	5.967		3,86%	-0,53%	3,16%	3,12%	77,77	2,69%
• Stabilità	141.813		91,81%	-0,57%	74,01%	74,05%	2.645,88	91,54%
• Crescita	6.683		4,33%	0,30%	3,39%	3,49%	166,67	5,77%
Fondapi	42.104	2.679		-0,68%	8,77%	8,42%	364,79	
• Garanzia	8.011		19,03%	-0,14%	1,62%	1,60%	54,93	15,06%
• Prudente	32.371		76,88%	-0,87%	6,80%	6,47%	293,10	80,35%
• Crescita	1.722		4,09%	0,29%	0,34%	0,34%	16,76	4,59%
Fondav	4.725	201		-0,44%	48,28%	47,25%	92,12	
• Garantito	410		8,68%	0,24%	3,68%	4,10%	3,9	4,23%
• Liquidità	439		9,29%	-0,45%	4,52%	4,39%	9,81	10,65%
• Protezione	1.325		28,04%	-0,60%	13,60%	13,25%	23,44	25,45%
• Equilibrio	1.710		36,19%	-0,29%	17,52%	17,10%	35,85	38,92%
• Crescita	841		17,80%	-0,83%	8,96%	8,41%	19,12	20,76%
Fondenergia	40.912	1.742		-0,24%	83,78%	83,16%	961,60	
• Garantito	4.174		10,20%	1,02%	8,44%	8,48%	52,32	5,44%
• Bilanciato	30.915		75,56%	-0,42%	63,78%	62,84%	802,46	83,45%
• Dinamico	5.823		14,23%	-0,21%	11,56%	11,84%	106,82	11,11%
Fondosanità*	3.800			3,57%	0,44%	0,48%	78,47	
• Garantito	4		0,11%	-	-	-	0,01	0,01%
• Scudo	859		22,71%	51,77%	0,07%	0,11%	17,37	22,14%
• Progressione	1.060		27,89%	-3,37%	0,14%	0,13%	27,19	34,65%
• Espansione	1.285		33,82%	-2,58%	0,16%	0,16%	33,90	43,20%
Fondoposte	89.824	8.266		0,89%	59,30%	59,88%	692,02	
• Garantito	49.724		55,36%	1,96%	30,88%	33,15%	338,15	48,86%
• Bilanciato	40.100		44,64%	-0,40%	28,42%	26,73%	353,87	51,14%
Fonte^	175.164	39.445		1,25%	8,60%	8,76%	1.221,07	
• Garantito	92.670		52,90%	0,78%	4,48%	4,63%	418,68	34,29%
• Bilanciato	80.594		46,01%	-0,38%	4,05%	4,03%	783,98	64,20%
• Crescita	965		0,55%	12,21%	0,03%	0,05%	7,99	0,65%
• Dinamico	1.054		0,60%	8,10%	0,04%	0,05%	10,42	1,00%
Fopadiva	6.413	13		0,22%	18,15%	18,32%	83,65	
• Garantito	1.132		17,65%	1,07%	3,10%	3,23%	19,49	23,30%
• Prudente	5.101		79,54%	-0,16%	14,62%	14,57%	62,24	74,41%
• Dinamico	180		2,81%	5,88%	0,43%	0,51%	1,92	2,30%
Fopen	43.781	1.193		0,12%	89,39%	87,56%	967,92	
• Monetario classe garanzia	2.277		5,20%	0,13%	4,64%	4,55%	26,03	2,69%
• Monetario	2.569		5,87%	-0,23%	5,46%	5,14%	52,40	5,41%
• Obbligazionario	1.056		2,41%	2,92%	2,01%	2,11%	16,98	1,75%
• Bilanciato obbligazionario	25.122		57,38%	0,22%	51,75%	50,24%	616,60	63,70%
• Bilanciato	7.685		17,55%	-0,18%	15,48%	15,37%	155,15	16,03%
• Prevalentemente Azionario	5.072		11,58%	-0,33%	10,05%	10,14%	100,76	10,41%

(segue)



Situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.10

Fpc	Aderenti 31.12.10	di cui adesioni tacite	% aderenti per comparto	Var % 31.12.10/ 30.09.10	Tasso di adesione 31.12.09	Tasso di adesione 31.12.10	ANDP 31.12.10 (mln. €)	% ANDP per comparto
Gommaplastica	54.038	1.423		-0,70%	56,28%	54,04%	527,95	
• Conservativo con garanzia	6.909		12,79%	0,49%	7,01%	6,91%	46,08	8,73%
• Bilanciato	44.389		82,14%	-0,95%	46,52%	44,39%	452,19	85,65%
• Dinamico	2.740		5,07%	0,29%	2,76%	2,74%	29,68	5,62%
Laborfonds	111.707	1.595		0,36%	45,63%	45,59%	1064,17	
• Garantito	12.222		10,94%	2,58%	4,66%	4,99%	94,10	8,84%
• Bilanciato	88.820		79,51%	-0,20%	36,89%	36,25%	868,06	81,57%
• Prudente-Etica	8.017		7,18%	2,70%	3,05%	3,27%	75,12	7,06%
• Dinamica	2.648		2,37%	2,32%	1,03%	1,08%	26,89	2,53%
Marco Polo^{^^^}	6.297	1.103		-	0,80%	0,79%	32,46	
• Garantito	3.093		49,12%	-	-	0,39%	12,72	39,19%
• Bilanciato	3.204		50,88%	-	-	0,40%	19,74	60,81%
Mediafond	2.772	170		-0,14%	37,41%	36,96%	40,57	
• Garantito	234		8,44%	1,30%	3,12%	3,12%	1,14	2,81%
• Bilanciato	2.511		90,58%	-0,48%	34,29%	33,48%	38,96	96,03%
• Dinamico	27		0,97%	-	-	0,36%	0,47	1,16%
Pegaso	30.192	669		-0,06%	69,42%	68,62%	408,20	
• Garantito	2.286		7,57%	2,24%	4,96%	5,20%	15,87	3,89%
• Conservativo	1.708		5,66%	0,47%	3,79%	3,88%	15,41	3,78%
• Bilanciato	24.054		79,67%	-0,31%	55,78%	54,67%	349,80	85,69%
• Dinamico	2.144		7,10%	-0,09%	4,88%	4,87%	27,12	6,64%
Prevaer[^]	10.261	964		-0,49%	32,76%	33,10%	161,26	
• Garantito	2.910		28,36%	0,00%	9,17%	9,39%	30,96	19,20%
• Prudente	1.604		15,63%	1,58%	4,50%	5,17%	26,15	16,22%
• Crescita	5.437		52,99%	-0,07%	17,63%	17,54%	93,22	57,81%
• Dinamica	390		3,80%	2,09%	1,46%	1,26%	10,93	6,78%
Prevedi	50.206	2.598		-1,02%	7,07%	6,69%	298,90	
• Sicurezza	5.852		11,66%	14,72%	0,67%	0,78%	23,62	7,90%
• Bilanciato	44.354		88,34%	-2,78%	6,40%	5,91%	275,28	92,10%
Previambiente[^]	48.137	6.757		0,21%	18,51%	19,25%	429,09	
• Garantito	17.732		36,84%	0,74%	6,25%	7,09%	70,13	16,34%
• Bilanciato	31.229		64,88%	-0,12%	12,63%	12,49%	358,96	83,66%
Previcooper[^]	32.683	1.561		-0,34%	45,59%	45,39%	321,25	
• Sicuro	10.089		30,87%	-0,12%	13,70%	14,01%	59,84	18,63%
• Dinamico	2.631		8,05%	-0,38%	3,68%	3,65%	17,73	5,52%
• Bilanciato	23.424		71,67%	-0,35%	32,97%	32,53%	243,68	75,85%
Previlog	8.811	2.052		-0,11%	8,80%	8,81%	50,82	
• Garantito	2.473		28,07%	0,73%	2,36%	2,47%	9,18	18,06%
• Bilanciato	6.338		71,93%	-0,44%	6,43%	6,34%	41,64	81,94%
Previmoda	65.358	1.448		-0,69%	17,17%	16,34%	499,30	
• Garantito	8.264		12,64%	0,19%	1,85%	2,07%	58,22	11,66%
• Smeraldo	53.687		82,14%	-1,04%	14,75%	13,42%	413,42	82,80%
• Zaffiro	2.523		3,86%	1,90%	0,45%	0,63%	19,82	3,97%
• Rubino	884		1,35%	5,62%	0,12%	0,22%	7,84	1,57%

(segue)



Situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.12.10

Fpc	Aderenti 31.12.10	di cui adesioni tacite	% aderenti per comparto	Var % 31.12.10/ 30.09.10	Tasso di adesione 31.12.09	Tasso di adesione 31.12.10	ANDP 31.12.10 (mln. €)	% ANDP per comparto
Previvolo	2.941	70		-0,34%	85,89%	84,03%	207,94	
• Garantito	98		3,33%	0,00%	2,74%	2,80%	2,28	1,10%
• Linea A - obbligazionaria a breve	157		5,34%	-1,26%	4,63%	4,49%	10,49	5,04%
• Linea B - prevalentemente obbligazionaria	507		17,24%	-1,17%	15,11%	14,49%	35,82	17,23%
• Linea C - bilanciata	1.536		52,23%	-0,39%	45,03%	43,89%	114,38	55,01%
• Linea D - prevalentemente azionaria	643		21,86%	0,63%	18,37%	18,37%	44,97	21,63%
Priamo [^]	61.308	2.233		0,07%	47,25%	47,16%	644,18	
• Garantito protezione	19.961		32,56%	1,12%	14,69%	15,35%	119,14	18,49%
• Bilanciato sviluppo	49.483		80,71%	-0,75%	39,41%	38,06%	522,24	81,07%
• Bilanciato prudenza	824		1,34%	29,97%	0,12%	0,63%	2,80	0,43%
Quadri e Capi Fiat [^]	11.356	527		-0,52%	81,72%	75,21%**	281,05	
• Garantito	2.658		23,41%	0,00%	18,75%	17,60%	44,27	15,75%
• Bilanciato obbligazionario	8.206		72,26%	-0,69%	59,45%	54,34%	209,41	74,51%
• Bilanciato azionario	1.332		11,73%	0,00%	9,32%	8,82%	27,37	9,74%
Solidarietà Veneto [^]	45.468	633		0,28%	12,92%	5,11%**	413,47	
• Garantito Tfr	2.749		6,05%	6,51%	0,61%	0,31%	18,47	4,47%
• Prudente	12.516		27,53%	0,09%	3,59%	1,41%	116,92	28,28%
• Reddito	25.256		55,55%	-0,19%	7,26%	2,84%	221,21	53,50%
• Dinamico	5.144		11,31%	0,98%	1,45%	0,58%	56,87	13,75%
Telemaco	64.359	4.463		-0,59%	55,52%	42,91%**	872,15	
• Garantito - White	6.280		9,76%	0,21%	5,18%	4,19%	30,36	3,48%
• Conservativo - Blue	3.908		6,07%	-0,10%	3,27%	2,61%	54,21	6,22%
• Prudente - Green	42.042		65,32%	-0,81%	36,77%	28,03%	614,20	70,42%
• Bilanciato - Yellow	8.228		12,78%	-0,45%	6,99%	5,49%	115,37	13,23%
• Crescita - Orange	3.901		6,06%	-0,26%	3,32%	2,60%	58,01	6,65%
Totale Fpc	2.010.844	136.225		-0,44%	14,16%	16,41%^o	22.374,21	
FondInps		40.731		1,33%			33,99	
Totale adesioni tacite		176.956		2,52%				

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc.

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

^{^^} Dati al 31.03.2010.

^{^^^} Dati al 30.09.2010.

^{*} Il totale degli iscritti non corrisponde alla somma degli aderenti ai singoli comparti poiché alcuni aderenti non hanno mai contribuito al fondo.

^{**} Il dato si è ridotto a seguito dell'incremento nel bacino dei potenziali aderenti.

^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 12.256.800. L'aumento del tasso di adesione rispetto allo stesso periodo del 2009 è in parte dovuto alla diminuzione nel bacino dei potenziali aderenti che era stimato in 14.486.500 (motivo prevalente di tale andamento è la chiusura di Fundum, il cui bacino dei potenziali aderenti era stimato in 2.000.000).

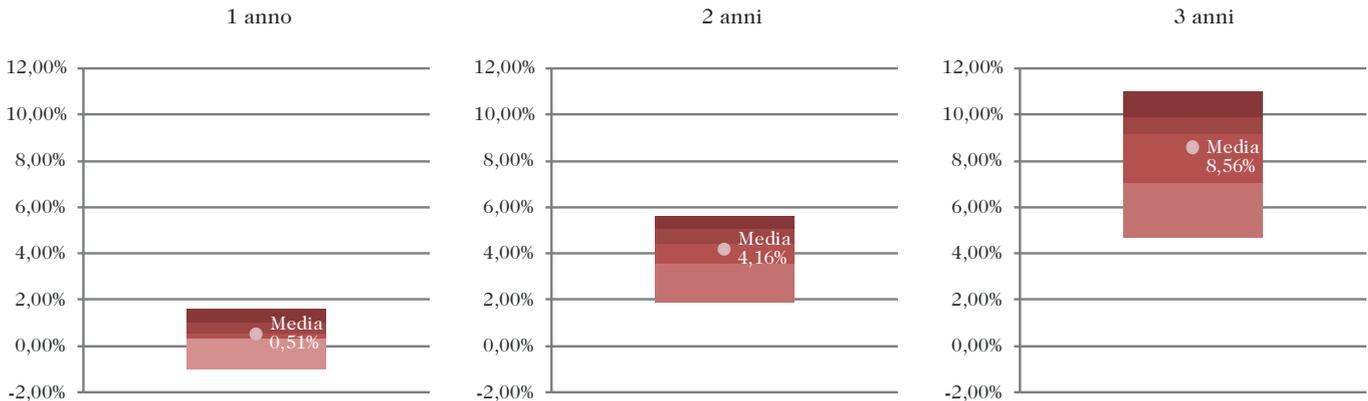
Focus sui rendimenti dei fondi pensione

Fondi pensione negoziali: peer-group dei rendimenti^o dei comparti* al 31.12.2010

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

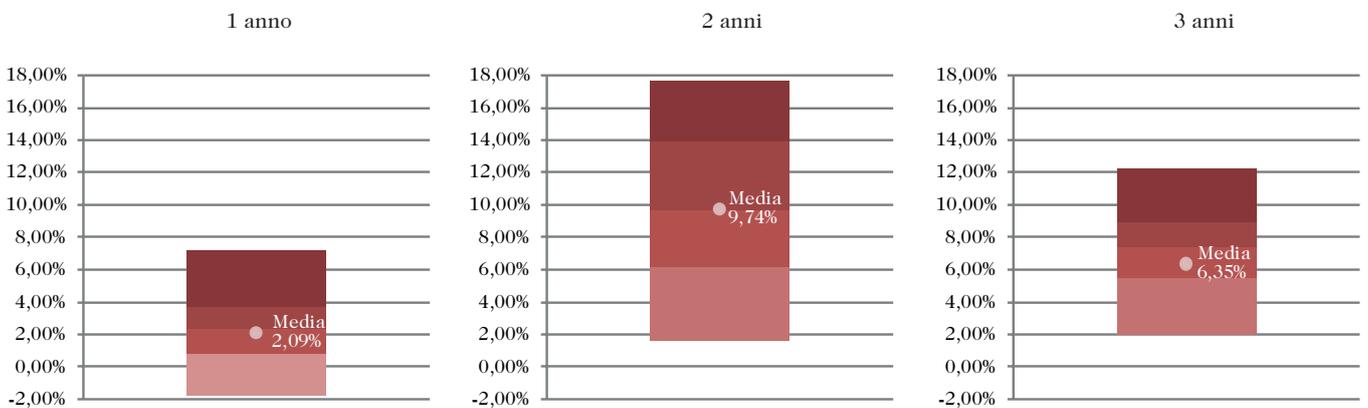
Posto pari a 100 il numero dei portafogli, il I° quartile (II°, III°, IV°) rappresenta i primi (secondi, terzi, quarti) 25 portafogli della graduatoria dei rispettivi rendimenti ordinati in senso decrescente.

Obbligazionari puri



Il numero delle linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari a 14 in tutti e tre i casi.

Obbligazionari misti



Il numero delle linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 62, 61, 57.

^o I peer group sono stati calcolati utilizzando i valori quota disponibili sui siti internet dei fondi pensione. Le medie dei peer group sono medie semplici.

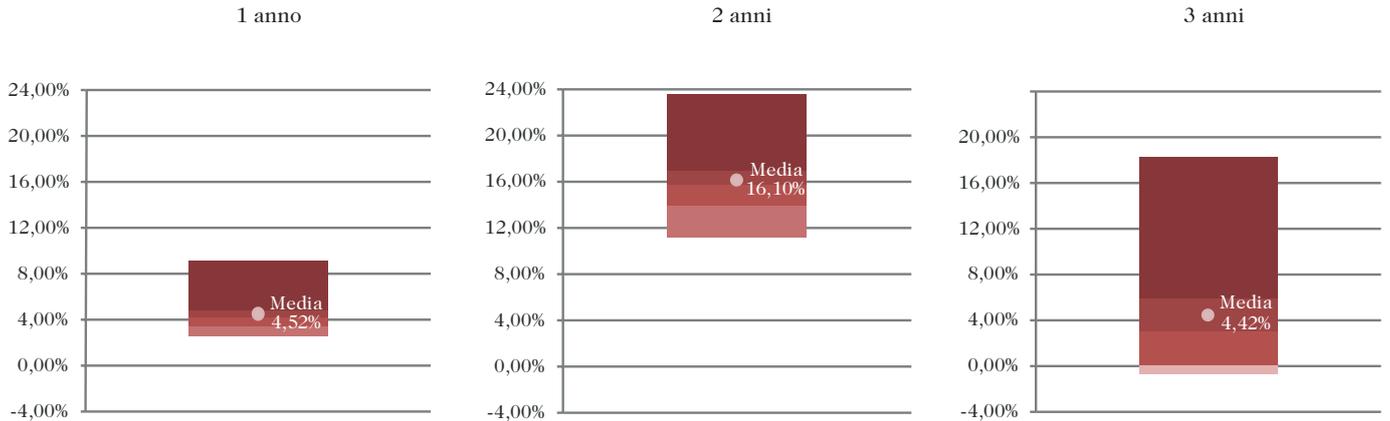
* I comparti dei fondi pensione sono classificati sulla base dei benchmark di riferimento dichiarati nella Nota Informativa. In particolare risultano individuate le seguenti tipologie di comparto:

- 1) obbligazionario puro: benchmark composto esclusivamente da indici di mercato obbligazionario o monetario;
- 2) obbligazionario misto: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso non superiore al 30%;
- 3) bilanciato: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso almeno pari al 30% e comunque inferiore al 50%;
- 4) azionario: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso almeno pari al 50%.



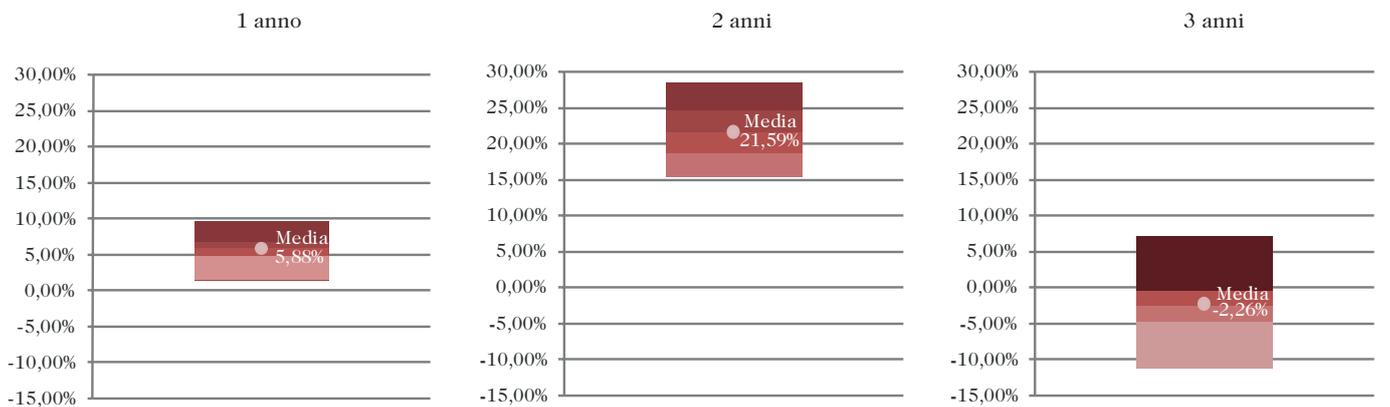
Focus sui rendimenti dei fondi pensione

Bilanciati



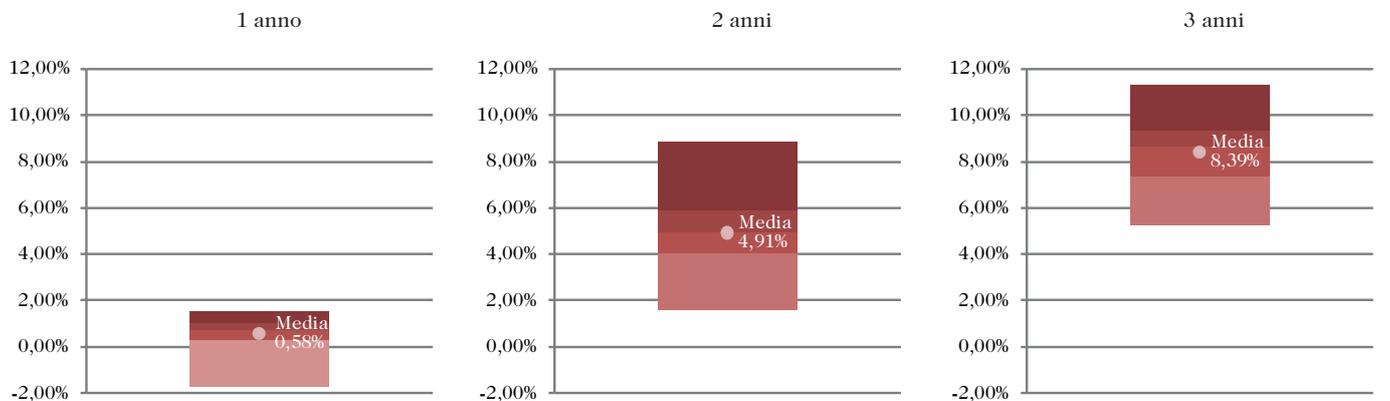
Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 10, 9, 9.

Azionari



Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 21, 19, 16.

Garantiti



Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 36, 36, 34. Le linee con garanzia di rendimento sono ricomprese tra i comparti obbligazionari puri e obbligazionari misti.

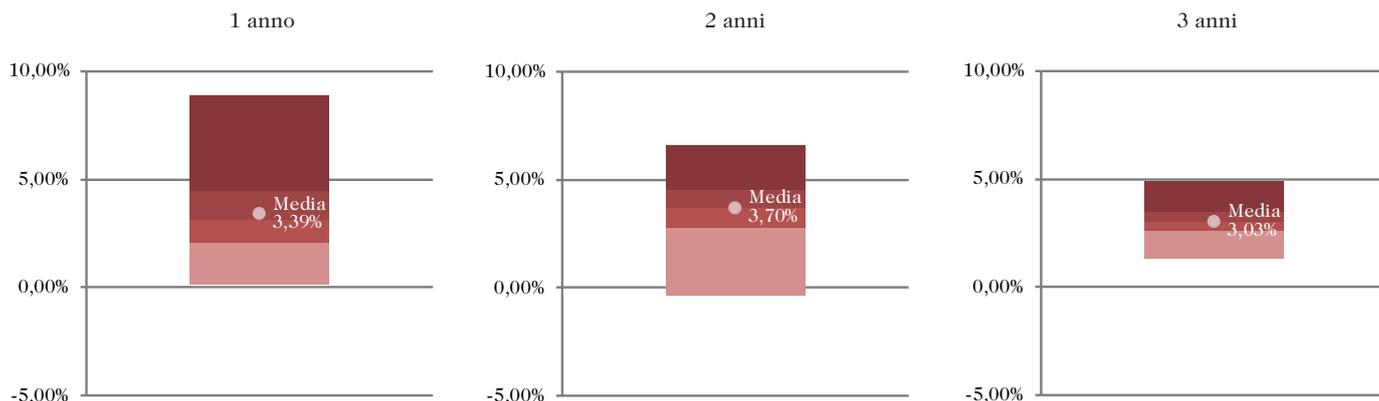
Focus sui rendimenti dei fondi pensione

Fondi pensione aperti: peer-group dei rendimenti° dei comparti* al 31.12.2010

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

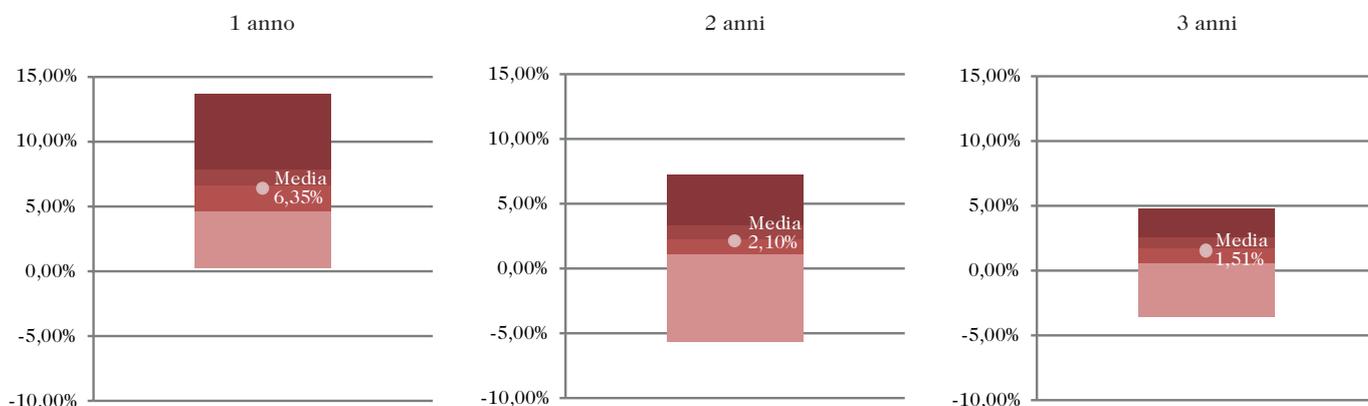
Posto pari a 100 il numero dei portafogli, il I° quartile (II°, III°, IV°) rappresenta i primi (secondi, terzi, quarti) 25 portafogli della graduatoria dei rispettivi rendimenti ordinati in senso decrescente.

Obbligazionari puri



Il numero delle linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 73, 72, 62.

Obbligazionari misti



Il numero delle linee analizzate per i peer group a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 121, 120, 86.

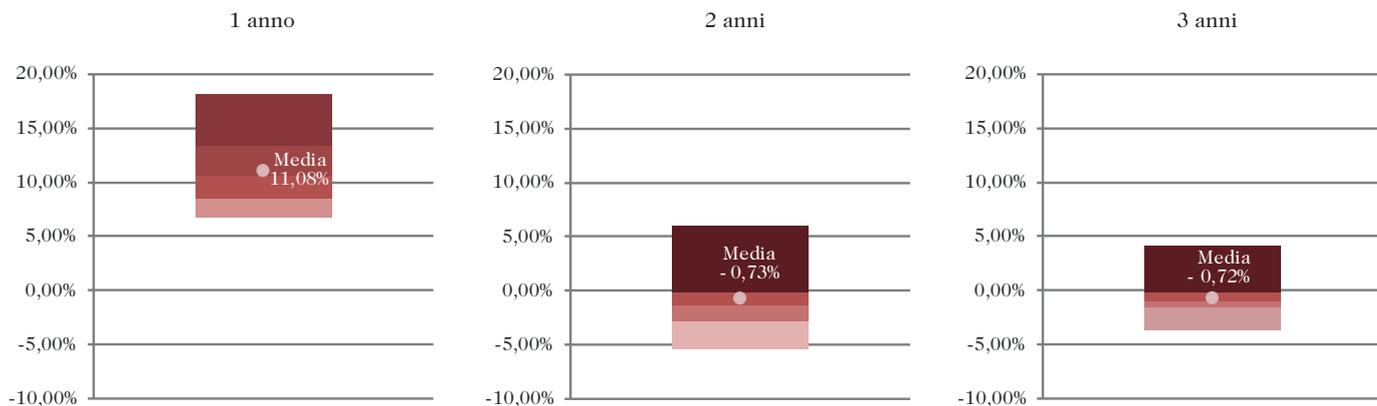
° Le medie dei peer group sono medie semplici.

* I comparti dei fondi pensione sono classificati sulla base dei benchmark di riferimento dichiarati nella Nota Informativa. In particolare risultano individuate le seguenti tipologie di comparto:

- 1) obbligazionario puro: benchmark composto esclusivamente da indici di mercato obbligazionario o monetario;
- 2) obbligazionario misto: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso non superiore al 30%;
- 3) bilanciato: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso almeno pari al 30% e comunque inferiore al 50%;
- 4) azionario: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso almeno pari al 50%.

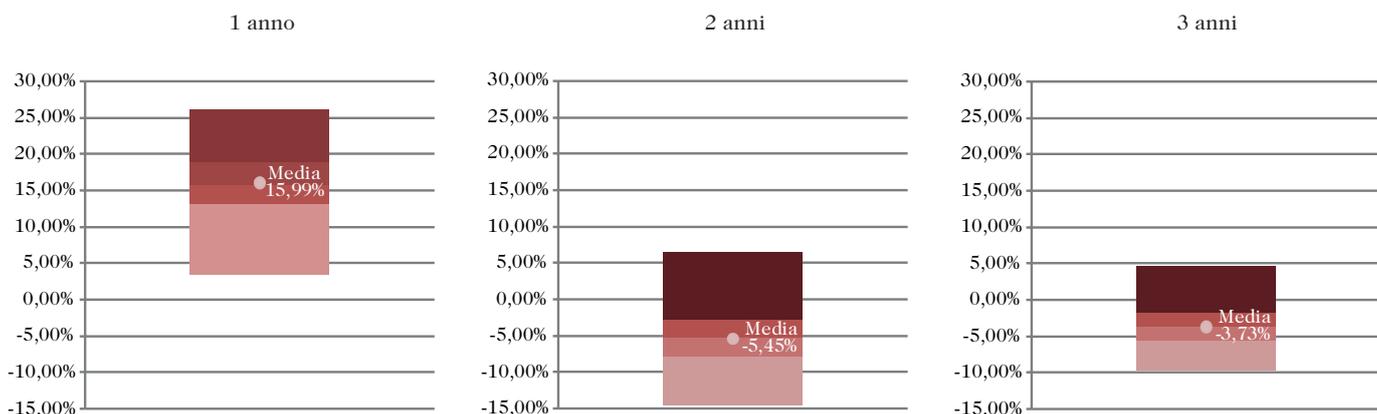
Focus sui rendimenti dei fondi pensione

Bilanciati



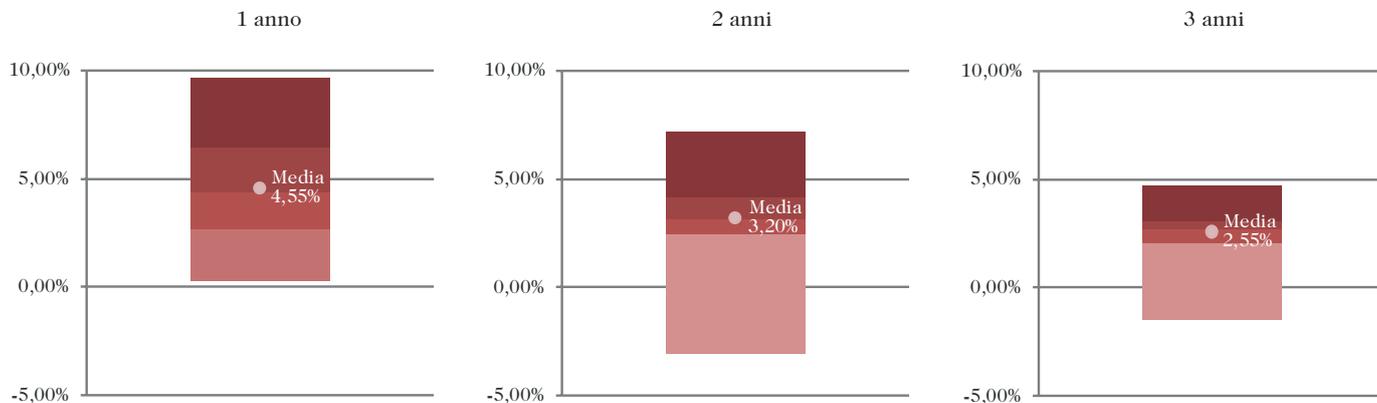
Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 23, 21, 18.

Azionari



Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 114, 113, 100.

Garantiti



Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 87, 86, 58. Le linee con garanzia di rendimento sono ricomprese tra i comparti obbligazionari puri, obbligazionari misti e bilanciati.

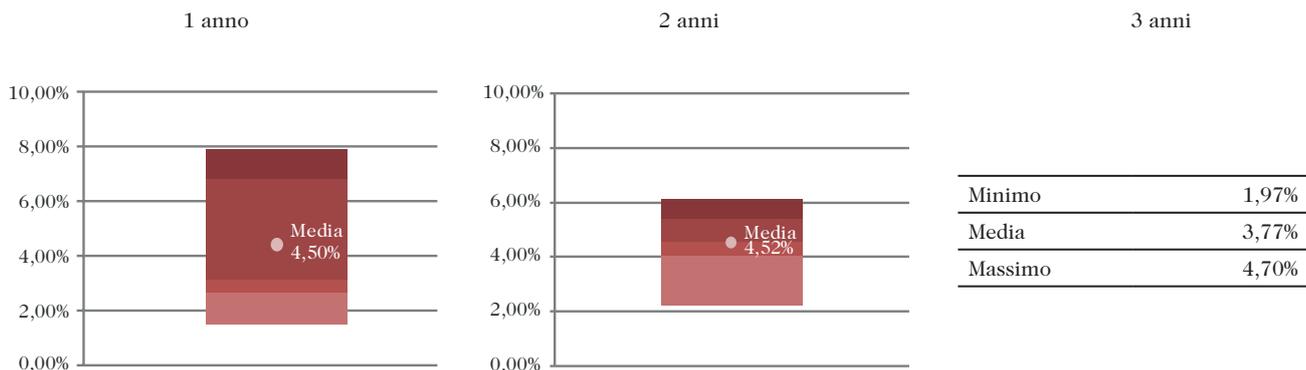
Focus sui rendimenti dei fondi pensione

Piani individuali di previdenza: peer-group dei rendimenti^o dei comparti* al 31.12.2010

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

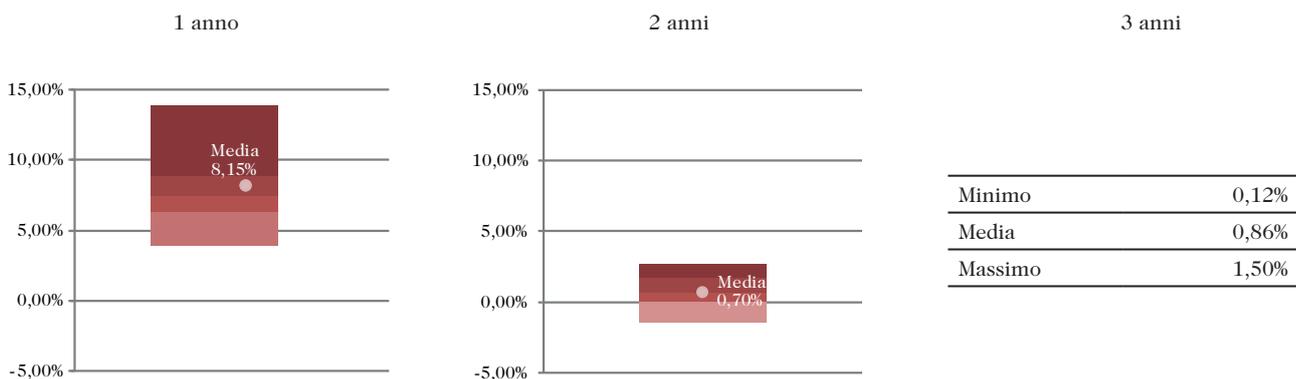
Posto pari a 100 il numero dei portafogli, il I° quartile (II°, III°, IV°) rappresenta i primi (secondi, terzi, quarti) 25 portafogli della graduatoria dei rispettivi rendimenti ordinati in senso decrescente.

Obbligazionari puri



Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 7, 7. Il *peer group* a 3 anni non è stato calcolato perché si dispone soltanto dei dati di 3 linee. Si presentano soltanto le principali statistiche descrittive.

Obbligazionari misti



Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 16, 15. Il *peer group* a 3 anni non è stato calcolato perché si dispone soltanto dei dati di 5 linee. Si presentano soltanto le principali statistiche descrittive.

^o Le medie dei *peer group* sono medie semplici.

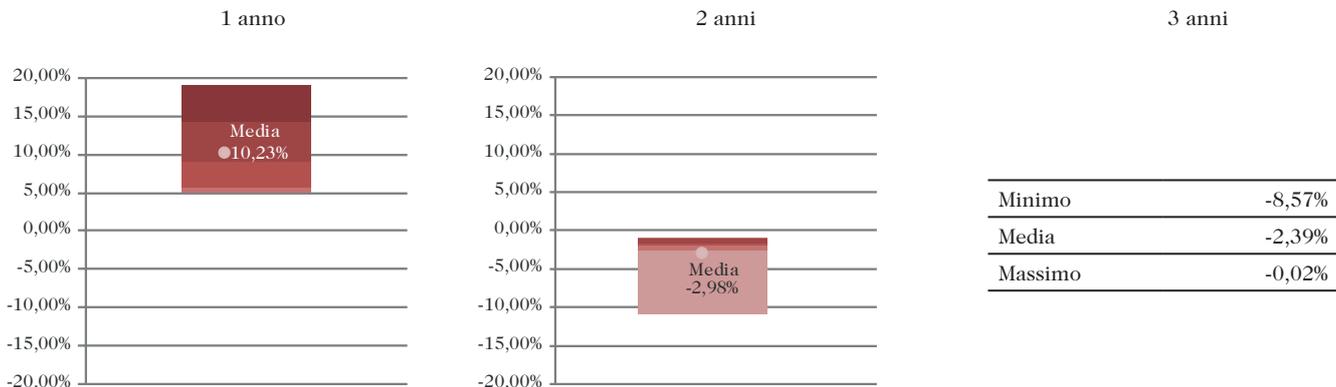
* I comparti dei fondi pensione sono classificati sulla base dei benchmark di riferimento dichiarati nella Nota Informativa. In particolare risultano individuate le seguenti tipologie di comparto:

- 1) obbligazionario puro: benchmark composto esclusivamente da indici di mercato obbligazionario o monetario;
- 2) obbligazionario misto: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso non superiore al 30%;
- 3) bilanciato: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso almeno pari al 30% e comunque inferiore al 50%;
- 4) azionario: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso almeno pari al 50%.



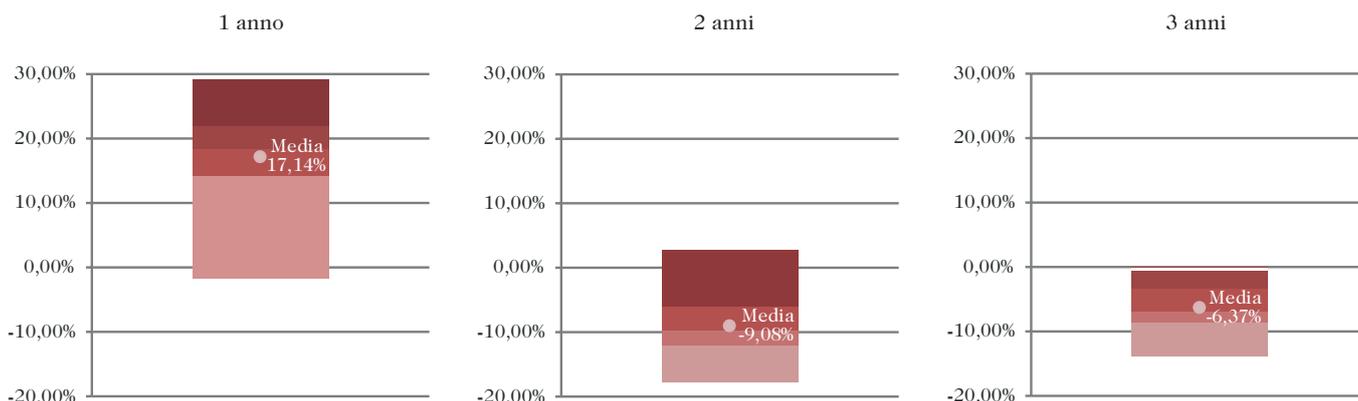
Focus sui rendimenti dei fondi pensione

Bilanciati



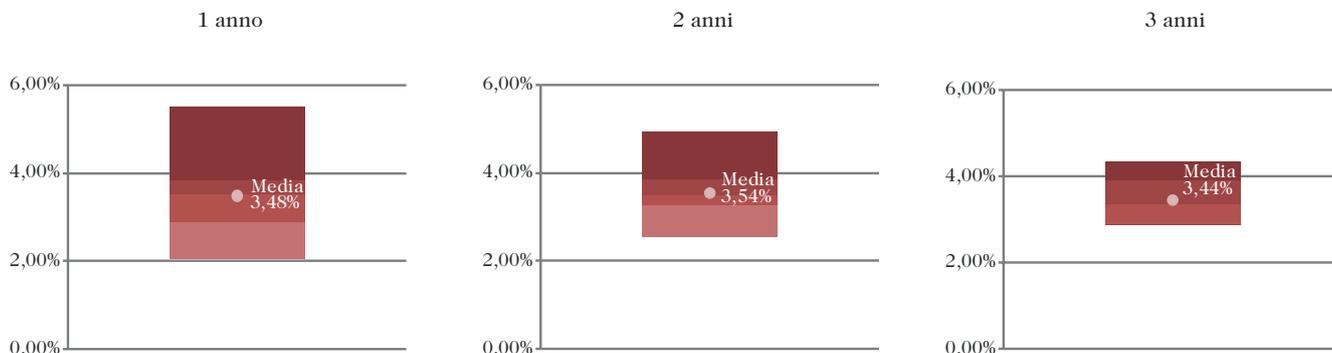
Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 8, 8. Il *peer group* a 3 anni non è stato calcolato perché si dispone soltanto dei dati di 5 linee. Si presentano soltanto le principali statistiche descrittive.

Azionari



Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 55, 52, 21.

Gestioni separate



Il numero delle linee analizzate per i *peer group* a 1 anno, 2 anni, 3 anni è pari rispettivamente a 44, 39, 13.

