

In questo numero

pagina 1

La situazione della previdenza complementare in Italia al 31.12.2010

pagina 2-5

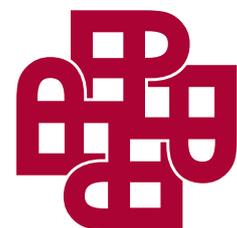
La situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.03.2011

pagina 6-8

Focus sui servizi finanziari

pagina 9

Indici di concentrazione del mercato



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

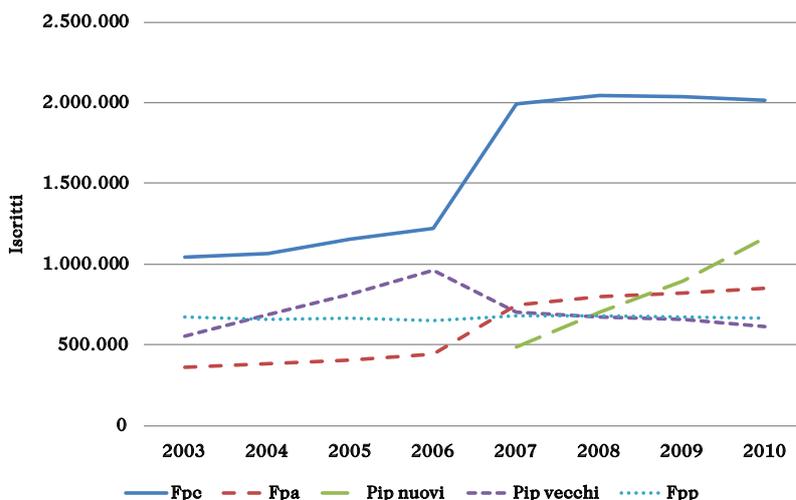
La situazione della previdenza complementare in Italia al 31.12.2010

Andamento storico delle iscrizioni per tipologia di forma

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fpc	1.042.381	1.062.907	1.155.168	1.219.372	1.988.639	2.043.509	2.040.150	2.010.904
Fpa	364.604	382.149	407.022	440.486	747.264	798.007	820.385	848.415
Pip nuovi					486.017	701.819	893.547	1.160.187
Pip vecchi	554.691	684.892	811.199	959.867	703.400	674.332	654.376	610.098
Fpp	673.143	658.078	665.561	649.519	680.673	677.453	673.039	667.930
Totale	2.634.819	2.788.026	3.038.950	3.269.244	4.560.091*	4.853.05*	5055284*	5.271.884*

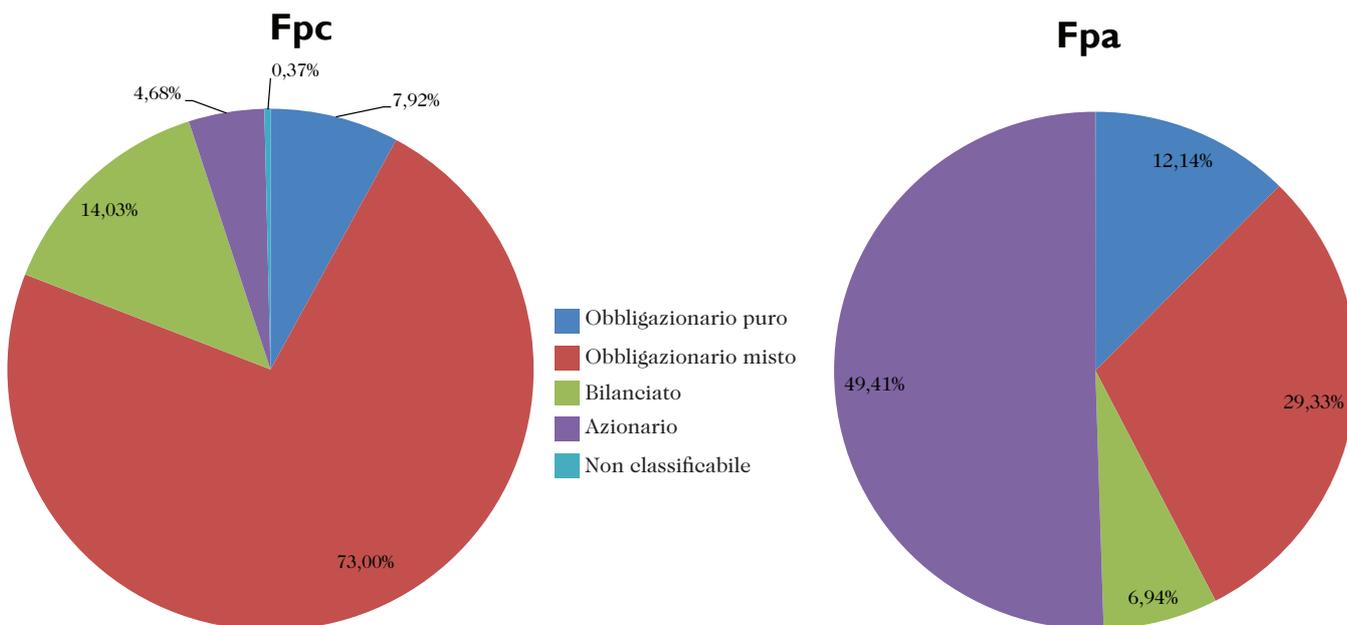
Fonte: elaborazione su dati PrevilDATA (Database Mefop) e Covip.

* Dal 2007 il totale non coincide più con la somma degli iscritti a ciascuna forma poiché include gli iscritti a FondInps ed esclude le duplicazioni dovute agli iscritti che aderiscono contemporaneamente a Pip vecchi e nuovi.



Fonte: elaborazione su dati PrevilDATA (Database Mefop) e Covip.

Distribuzione dell'Andp per tipologia di forma e di comparto*



Fonte: elaborazione su dati PrevilDATA (Database Mefop).

*I comparti sono classificati secondo la composizione dei benchmark dichiarati nelle note informative. In particolare risultano individuate le seguenti tipologie di comparti:

- obbligazionario puro: benchmark composto esclusivamente da indici di mercato obbligazionario o monetario;
- obbligazionario misto: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso inferiore al 30%;
- bilanciato: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso almeno pari al 30% e comunque inferiore al 50%;
- azionario: benchmark composto da indici di mercato azionario con peso almeno pari al 50%;
- non classificabile: benchmark non composto interamente da indici di mercato.

La situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.03.11

Fpc	Aderenti 31.03.11	di cui adesioni tacite	% aderenti per comparto	Var % 31.03.11/ 31.12.10	Tasso di adesione 31.03.10	Tasso di adesione 31.03.11	ANDP 31.03.11 (mln. €)	% ANDP per comparto
Agrifondo	8.241	122		2,32%	2,45%	2,50%	38,83	
Alifond ^a	51.959	1.935		-0,92%	17,69%	20,95%	676,14	
• Garantito	8.876		17,08%	0,66%	2,85%	3,58%	68,19	10,09%
• Bilanciato	42.930		82,62%	-1,32%	14,82%	17,31%	606,37	89,68%
• Dinamico	153		0,29%	26,45%	0,02%	0,06%	1,58	0,23%
Arco ^b	38.245	962		-1,32%	17,32%	16,66%	328,27	
• Garantito	6.211		16,24%	-1,40%	2,76%	2,71%	32,49	9,90%
• Bilanciato prudente	31.616		82,67%	-1,59%	14,37%	13,78%	280,52	85,45%
• Bilanciato dinamico	2.149		5,62%	-1,20%	0,96%	0,94%	15,26	4,65%
Artifond ^b	9.635	638		-0,34%	0,81%	0,80%	41,26	
• Garantito	4.202		43,61%	-0,47%	0,35%	0,35%	16,74	40,57%
• Bilanciato	5.442		56,48%	-0,24%	0,46%	0,45%	24,52	59,43%
Astri	8.235	305		0,17%	54,69%	54,90%	92,15	
• Garantito	726		8,82%	1,26%	4,28%	4,84%	6,75	7,33%
• Bilanciato	7.509		91,18%	0,07%	50,41%	50,06%	85,40	92,67%
Byblos ^a	37.190	1.506		-1,30%	13,93%	18,60%	406,43	
• Garantito	9.017		24,25%	-0,11%	3,24%	4,51%	66,70	16,41%
• Bilanciato	28.049		75,42%	-1,74%	10,66%	14,02%	338,31	83,24%
• Dinamico	124		0,33%	13,76%	0,03%	0,06%	1,42	0,35%
Cometa	445.788	20.659		-0,82%	46,27%	44,59%	5.842,29	
• Monetario Plus	183.355		41,13%	-0,89%	19,12%	18,34%	1.480,99	25,35%
• Sicurezza	59.787		13,41%	0,35%	5,84%	5,98%	697,74	11,94%
• Reddito	186.988		41,95%	-1,21%	19,77%	18,70%	3.388,18	57,99%
• Crescita	15.658		3,51%	0,17%	1,54%	1,57%	275,38	4,72%
Concreto	7.617	175		-0,03%	78,29%	76,17%	99,86	
• Garantito	1.533		20,13%	1,05%	15,37%	15,33%	12,84	12,86%
• Bilanciato	6.084		79,87%	-0,29%	62,92%	60,84%	87,02	87,14%
Cooperlavoro ^b	75.170	22.804		0,10%	24,74%	25,06%	459,77	
• Sicurezza	34.364		45,72%	-0,17%	10,70%	11,45%	89,82	19,54%
• Bilanciato	36.492		48,55%	-0,22%	12,44%	12,16%	325,46	70,78%
• Dinamico	5.214		6,94%	0,29%	1,76%	1,74%	44,49	9,68%
Espero	93.287			7,00%	7,17%	7,77%	343,98	
• Garantito	20.510		21,99%	25,78%	1,27%	1,71%	57,32	16,66%
• Crescita	72.777		78,01%	2,68%	5,90%	6,06%	286,66	83,34%
Eurofer ^{ab}	41.803	1.011		-0,76%	41,77%	43,10%	514,63	
• Garantito	5.687		13,60%	-1,40%	5,72%	5,86%	47,60	9,25%
• Bilanciato	37.373		89,40%	-0,66%	38,46%	38,53%	462,90	89,95%
• Dinamico	327		0,78%	6,86%	0,25%	0,34%	4,13	0,80%
Filcoop ^d	10.497	246		-0,80%	6,54%	6,56%	50,09	
• Garantito	2.578		24,56%	2,18%	1,44%	1,61%	11,65	23,26%
• Bilanciato	7.919		75,44%	-1,74%	5,10%	4,95%	38,44	76,74%
Foncerc	16.654	307		-1,12%	54,67%	52,05%	232,39	
• Garantito	1.397		8,39%	-0,21%	4,54%	4,37%	12,12	5,22%
• Bilanciato	14.995		90,04%	-1,26%	49,37%	46,86%	216,68	93,24%
• Dinamico	262		1,57%	2,34%	0,76%	0,82%	3,59	1,54%
Fonchim	154.727	2.246		0,17%	80,09%	80,79%	3.004,30	
• Garantito	6.019		3,89%	0,87%	3,13%	3,14%	80,23	2,67%
• Stabilità	141.959		91,75%	0,10%	73,56%	74,13%	2.749,05	91,50%
• Crescita	6.749		4,36%	0,99%	3,40%	3,52%	175,02	5,83%

(segue)

La situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.03.11

Fpc	Aderenti 31.03.11	di cui adesioni tacite	% aderenti per comparto	Var % 31.03.11/ 31.12.10	Tasso di adesione 31.03.10	Tasso di adesione 31.03.11	ANDP 31.03.11 (mln. €)	% ANDP per comparto
Fondapi	41.699	2.669		-0,96%	8,67%	8,34%	385,57	
• Garanzia	7.946		19,06%	-0,81%	1,62%	1,59%	57,35	14,87%
• Prudente	32.021		76,79%	-1,08%	6,71%	6,40%	309,95	80,39%
• Crescita	1.732		4,15%	0,58%	0,34%	0,35%	18,27	4,74%
Fondav^c	4.750	223		0,53%	47,97%	47,50%	93,04	
• Garantito	865		18,21%	110,98%	3,77%	8,65%	13,57	14,59%
• Protezione	1.331		28,02%	0,45%	13,57%	13,31%	24,12	25,92%
• Equilibrio	1.716		36,13%	0,35%	17,40%	17,16%	36,15	38,85%
• Crescita	838		17,64%	-0,36%	8,73%	8,38%	19,20	20,64%
Fondenergia^a	40.345	1.739		-1,39%	82,85%	86,76%	975,02	
• Garantito	4.156		10,30%	-0,43%	8,24%	8,94%	53,34	5,47%
• Bilanciato	30.357		75,24%	-1,80%	62,98%	65,28%	809,61	83,04%
• Dinamico	5.832		14,46%	0,15%	11,63%	12,54%	112,07	11,49%
Fondosanità^m	3.849			1,29%	0,44%	0,48%	79,41	
• Garantito	12		0,31%	-	-	-	0,12	0,15%
• Seudo	858		22,29%	-0,12%	0,07%	0,11%	18,22	22,94%
• Progressione	1.101		28,60%	3,87%	0,14%	0,14%	27,30	34,38%
• Espansione	1.302		33,83%	1,32%	0,16%	0,16%	33,77	42,53%
Fondoposte	91.332	9.113		1,68%	59,34%	60,89%	741,19	
• Garantito	51.226		56,09%	3,02%	31,85%	34,15%	365,06	49,25%
• Bilanciato	40.106		43,91%	0,01%	27,49%	26,74%	376,13	50,75%
Fonte^b	181.025	40.061		3,35%	8,53%	9,05%	1.342,14	
• Garantito	95.278		52,63%	2,81%	4,48%	4,76%	470,05	35,02%
• Bilanciato	83.630		46,20%	3,77%	4,06%	4,18%	850,57	63,38%
• Crescita	1.089		0,60%	12,85%	0,03%	0,05%	9,65	0,72%
• Dinamico	1.148		0,63%	8,92%	0,04%	0,06%	11,87	0,88%
Fopadiva	6.564	13		2,35%	18,16%	18,75%	85,22	
• Garantito	1.195		18,21%	5,57%	3,15%	3,41%	19,65	23,06%
• Prudente	5.171		78,78%	1,37%	14,57%	14,77%	63,58	74,60%
• Dinamico	198		3,02%	10,00%	0,44%	0,57%	1,99	2,34%
Fopen	43.388	1.229		-0,90%	87,86%	86,78%	991,50	
• Monetario classe garanzia	2.288		5,27%	0,48%	4,55%	4,58%	26,55	2,68%
• Monetario	2.503		5,77%	-2,57%	5,28%	5,01%	53,73	5,42%
• Obbligazionario	1.045		2,41%	-1,04%	2,01%	2,09%	17,43	1,76%
• Bilanciato obbligazionario	24.784		57,12%	-1,35%	50,48%	49,57%	624,95	63,03%
• Bilanciato	7.663		17,66%	-0,29%	15,42%	15,33%	162,54	16,39%
• Prevalentemente Azionario	5.105		11,77%	0,65%	10,12%	10,21%	106,30	10,72%
Gommaplastica	53.982	1.433		-0,10%	55,95%	53,99%	551,20	
• Conservativo con garanzia	6.887		12,76%	-0,32%	6,94%	6,89%	49,46	8,97%
• Bilanciato	44.379		82,21%	-0,02%	46,27%	44,38%	470,40	85,34%
• Dinamico	2.716		5,03%	-0,88%	2,74%	2,72%	31,34	5,69%
Laborfonds	112.054	1.592		0,31%	45,56%	45,74%	1.100,30	
• Garantito	12.522		11,17%	2,45%	4,74%	5,11%	99,57	9,05%
• Bilanciato	88.540		79,02%	-0,32%	36,69%	36,14%	894,05	81,25%
• Prudente-Etica	8.284		7,39%	3,33%	3,09%	3,38%	78,21	7,11%
• Dinamica	2.708		2,42%	2,27%	1,04%	1,11%	28,47	2,59%

(segue)

S La situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.03.11

Fpc	Aderenti 31.03.11	di cui adesioni tacite	% aderenti per comparto	Var % 31.03.11/ 31.12.10	Tasso di adesione 31.03.10	Tasso di adesione 31.03.11	ANDP 31.03.11 (mln. €)	% ANDP per comparto
Mediafond	2.757	165		-0,54%	37,46%	36,77%	41,83	
• Garantito	233		8,45%	-0,43%	3,11%	3,11%	1,25	2,99%
• Bilanciato	2.495		90,50%	-0,64%	34,35%	33,27%	40,08	95,81%
• Dinamico	29		1,05%	-	-	0,39%	0,50	1,20%
Pegaso^f	30.301	686		0,36%	69,42%	68,87%	427,75	
• Garantito	3.975		13,12%	73,88%	5,08%	9,03%	33,34	7,79%
• Bilanciato	24.158		79,73%	0,43%	55,65%	54,90%	365,38	85,42%
• Dinamico	2.168		7,15%	1,12%	4,88%	4,93%	29,03	6,79%
Prevaer^b	10.260	944		-0,01%	32,25%	33,10%	169,91	
• Garantito	2.910		28,36%	0,00%	8,86%	9,39%	32,57	19,17%
• Prudente	1.632		15,91%	1,75%	4,81%	5,26%	27,78	16,35%
• Crescita	5.434		52,96%	-0,06%	17,41%	17,53%	97,98	57,66%
• Dinamica	394		3,84%	1,03%	1,17%	1,27%	11,58	6,82%
Prevedi^g	49.442	2.598		-1,52%	6,95%	6,59%	311,47	
• Sicurezza	5.962		12,06%	1,88%	0,75%	0,79%	25,22	8,10%
• Bilanciato	43.480		87,94%	-1,97%	6,20%	5,80%	286,25	91,90%
Previambiente^b	48.370	6.726		0,48%	18,93%	19,35%	444,25	
• Garantito	18.070		37,36%	1,91%	6,37%	7,23%	75,13	16,91%
• Bilanciato	31.121		64,34%	-0,35%	12,55%	12,45%	369,12	83,09%
Previcoper^b	32.560	1.547		-0,38%	45,69%	45,22%	335,99	
• Sicuro	10.069		30,92%	-0,20%	13,89%	13,98%	63,37	18,86%
• Dinamico	2.632		8,08%	0,04%	3,68%	3,66%	18,87	5,62%
• Bilanciato	23.336		71,67%	-0,38%	32,92%	32,41%	253,75	75,52%
Previlog	8.838	2.046		0,31%	8,83%	8,84%	54,95	
• Garantito	2.505		28,34%	1,29%	2,40%	2,51%	9,97	18,14%
• Bilanciato	6.333		71,66%	-0,08%	6,43%	6,33%	44,98	81,86%
Previmoda	64.528	1.436		-1,27%	17,04%	16,14%	520,47	
• Garantito	8.153		12,63%	-1,34%	1,93%	2,04%	60,85	11,69%
• Smeraldo	52.863		81,93%	-1,53%	14,48%	13,22%	429,69	82,56%
• Zaffiro	2.564		3,97%	1,63%	0,49%	0,64%	21,14	4,06%
• Rubino	948		1,47%	7,24%	0,14%	0,24%	8,79	1,69%
Previvolo^h	2.922	72		-0,65%	85,26%	83,49%	207,24	
• Garantito	244		8,35%	148,98%	2,80%	6,97%	36,27	17,50%
• Prevalentemente obbligazionaria	509		17,42%	0,39%	15,03%	14,54%	114,20	55,11%
• Bilanciato o misto	1.529		52,33%	-0,46%	44,49%	43,69%	45,28	21,85%
• Prevalentemente azionaria	640		21,90%	-0,47%	18,34%	18,29%	11,49	5,54%
Priamo^b	61.082	2.243		-0,37%	47,23%	46,99%	679,09	
• Garantito protezione	19.994		32,73%	0,17%	14,90%	15,38%	129,27	19,04%
• Bilanciato sviluppo	49.049		80,30%	-0,88%	39,08%	37,73%	546,53	80,48%
• Bilanciato prudenza	957		1,57%	16,14%	0,21%	0,74%	3,29	0,48%
Quadri e Capi Fiat^{bc}	11.288	481		-0,60%	79,84%	74,75%	287,01	
• Garantito	2.667		23,63%	0,34%	18,43%	17,78%	45,58	15,88%
• Bilanciato obbligazionario	8.142		72,13%	-0,78%	57,86%	54,28%	212,89	74,18%
• Bilanciato azionario	1.330		11,78%	-0,15%	9,28%	8,87%	28,54	9,94%

(segue)

La situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 31.03.11

Fpc	Aderenti 31.03.11	di cui adesioni tacite	% aderenti per comparto	Var % 31.03.11/ 31.12.10	Tasso di adesione 31.03.10	Tasso di adesione 31.03.11	ANDP 31.03.11 (mln. €)	% ANDP per comparto
Solidarietà Veneto^{bc}	45.465	632		-0,01%	12,91%	5,11%	439,41	
• Garantito Tir	2.999		6,60%	9,09%	0,65%	0,32%	22,64	5,15%
• Prudente	13.056		28,72%	4,31%	3,59%	1,41%	122,24	27,82%
• Reddito	24.362		53,58%	-3,54%	7,25%	2,63%	235,53	53,60%
• Dinamico	5.398		11,87%	4,94%	1,45%	0,58%	59,00	13,43%
Telemaco^c	64.109			-0,39%	55,10%	42,74%	906,04	
• Garantito - White	6.258	4.412	9,76%	-0,35%	5,26%	4,17%	32,75	3,61%
• Conservativo - Blue	3.929		6,13%	0,54%	3,27%	2,62%	56,56	6,24%
• Prudente - Green	41.840		65,26%	-0,48%	36,31%	27,89%	633,96	69,97%
• Bilanciato - Yellow	8.203		12,80%	-0,30%	6,95%	5,47%	121,34	13,39%
• Crescita - Orange	3.879		6,05%	-0,56%	3,31%	2,59%	61,43	6,78%
Totale Fpc	2.009.958	134.976		-0,04%	16,30%	16,56%ⁱ	23.300,39	
FondInps		42.250		3,73%			36,54	
Totale adesioni tacite		177.226		0,15%				

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpc.

a: l'aumento dei tassi di adesione al 31/03/2011 rispetto allo stesso periodo del 2010 è dovuto alla diminuzione del bacino dei potenziali aderenti.

b: il totale degli iscritti non corrisponde alla somma degli aderenti ai singoli comparti poiché la posizione di alcuni lavoratori è ripartita tra più comparti.

c: la diminuzione dei tassi di adesione al 31/03/2011 rispetto allo stesso periodo del 2010 è dovuta all'aumento del bacino dei potenziali aderenti.

d: il dato delle adesioni tacite si riferisce al 31/03/2010.

e: il comparto liquidità è stato fuso nel comparto garantito. È da ascrivere a tale evento l'elevata variazione trimestrale delle adesioni al comparto garantito (+110,98%) oltre che la crescita del tasso di adesione del comparto garantito al 31/03/2011 rispetto allo stesso periodo del 2010 (+8,65%). La soppressione del comparto liquidità comporta che la somma dei tassi di adesione al 31/03/2010 dei singoli comparti non è pari a 47,97%.

f: a seguito della chiusura del comparto conservativo gran parte degli aderenti ha scelto di trasferirsi al comparto garantito. Da ciò derivano sia l'elevata variazione trimestrale delle adesioni al comparto garantito (+73,88) sia la forte crescita del tasso di adesione del comparto garantito rispetto allo stesso periodo del 2010 (+9,03%). La chiusura del comparto conservativo comporta che la somma dei tassi di adesione al 31/03/2010 dei singoli comparti non è pari al tasso di adesione del fondo pensione.

g: il dato delle adesioni tacite si riferisce al 31/12/2010.

h: il comparto obbligazionario a breve è stato fuso nel comparto garantito. Da ciò derivano sia l'elevata variazione trimestrale delle adesioni al comparto garantito (+148,98%) oltre che la crescita del tasso di adesione del comparto garantito al 31/03/2011 rispetto allo stesso periodo del 2010 (+6,97%). La soppressione del comparto liquidità comporta che la somma dei tassi di adesione al 31/03/2010 dei singoli comparti non è pari al tasso di adesione del fondo pensione.

i: 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 12.136.000.

m: il totale degli iscritti non corrisponde alla somma degli aderenti ai singoli comparti poiché alcuni aderenti non hanno mai contribuito al fondo.

Focus sui servizi finanziari

Fpc: quote di mercato delle banche depositarie, dei gestori e dei consulenti finanziari al 31.03.2011

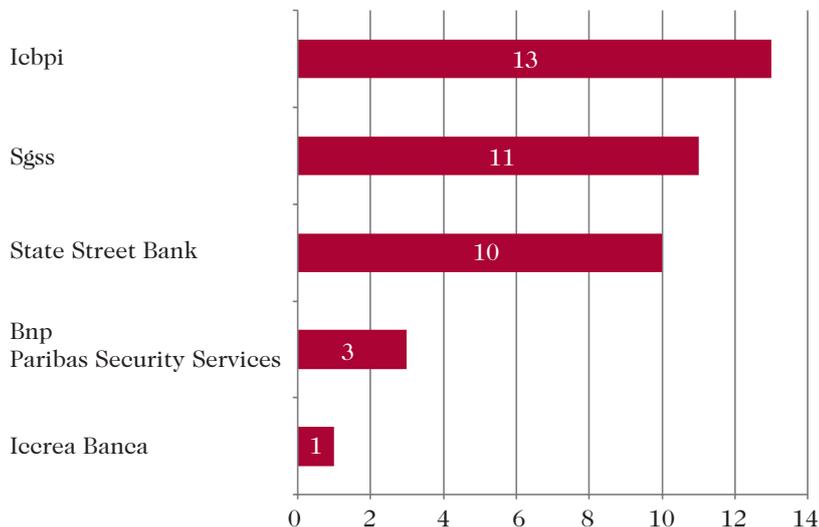
Banche depositarie

Quote di mercato per Andp

Banca	Valori %
Icbpi	32,93%
Bnp Paribas Security Services	27,28%
Société Generale Security Services (Sgss)	20,63%
State Street Bank	18,95%
Iccrea Banca	0,21%
Totale	100,00%

Fonte: elaborazioni su dati PrevilDATA (Database Mefop).

Numero dei Fpc gestiti



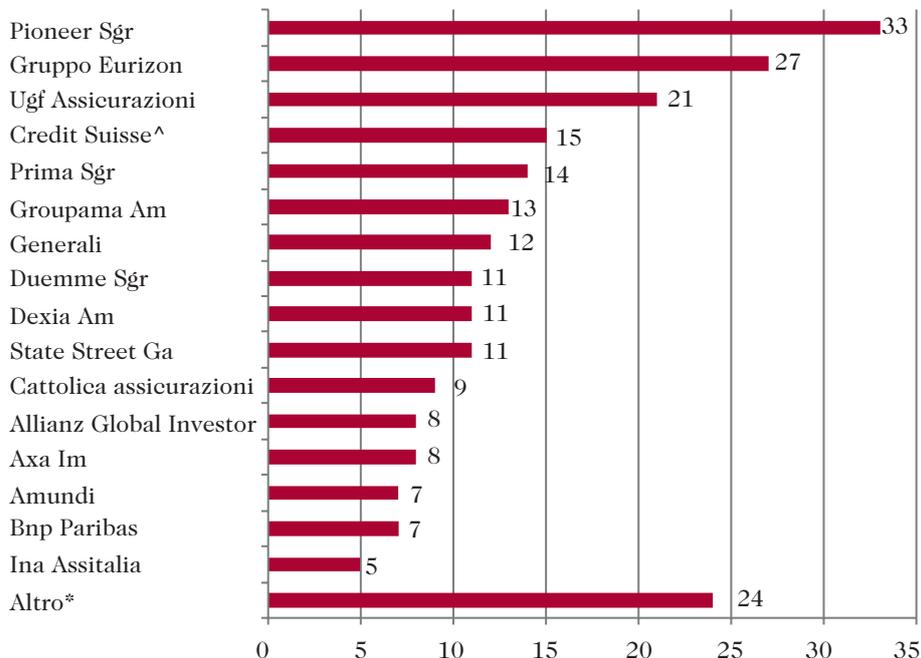
Fonte: elaborazioni su dati PrevilDATA (Database Mefop).

Gestori finanziari

Quote di mercato per Andp

Banca	Valori %
Gruppo Eurizon	14,85%
Ugf Assicurazioni	10,29%
Pioneer Sgr	9,04%
State Street Ga	8,24%
Amundi	6,72%
Assicurazioni Generali	5,76%
Allianz Global Investor	5,42%
Duemme Sgr	4,94%
Credit Suisse	4,63%
Prima Sgr	4,62%
Groupama Am	3,80%
Halbis Capital Management	3,27%
Altro*	18,40%
Totale	100,00%

Numero di mandati gestiti



Fonte: elaborazione su dati PrevilDATA (Database Mefop).

* La voce altro include (in ordine decrescente per quota di mercato): Axa Im, Cattolica Assicurazioni, Dexia Am, Ubs, BlackRock, Bnp Paribas, Ing Am, InaAssitalia, Area Sgr, Schroders, Julius Baer, Morgan Stanley, Rotschild Am, DekaBank, Russel Investments, Natixis, Axa-Mps, Epsilon Sgr, Deutsche Bank, Feri Family Trust.

Fonte: elaborazione su dati PrevilDATA (Database Mefop).

^ Tre mandati sono attivi dal 01/04/2011.

* La voce altro include (in ordine decrescente per numero di mandati): Schroders, Ing Am, Area Sgr, Halbis Capital Management, Feri Family Trust, BlackRock, Russel Investments, Deutsche Bank, Rotschild Am, Morgan Stanley, Epsilon Sgr, Julius Baer, Ubs, Natixis, DekaBank, Axa-Mps.

Focus sui servizi finanziari

Consulenti finanziari

Numero di Fpc gestiti per area di consulenza

Consulente	Area di consulenza			N° totale di Fpc assistiti
	Definizione asset allocation strategica (Aas)	Selezione gestori finanziari	Controllo della gestione finanziaria	
Crenca & Associati	2	3	3	3
Bruni, Marino & C.	4	4	5	5
European Investment Consulting	4	5	5	8
Consulenza Istituzionale	1	1	5	5
Prometeria Advisor Sim	3	1	3	4
Mangusta Risk	1	4	2	4
Servizi Previdenziali	0	0	1	1
Libero professionista*	6	6	6	6
Kastor (ex Kieger)	4	3	4	4
Iama Consulting	1	1	1	1
Non utilizzato	12	10	3	

*Prof. Riccardo Cesari, Prof. Stefano Gatti, Dott. Carlo Alberto Bruno.

Fonte: elaborazione Mefop su dati Fpc e Indagine finanziaria Mefop 2011.

Quote di mercato per Andp e per area di consulenza

Consulente	Area di consulenza		
	Definizione asset allocation strategica (Aas)	Selezione gestori finanziari	Controllo della gestione finanziaria
Crenca & Associati	0,34%	3,24%	3,24%
Bruni, Marino & C.	4,78%	4,78%	5,78%
European Investment Consulting	3,36%	7,60%	44,75%
Consulenza Istituzionale	1,97%	1,97%	8,79%
Prometeria Advisor Sim	19,96%	12,87%	10,26%
Mangusta Risk	25,03%	29,58%	1,63%
Servizi Previdenziali	0,00%	0,00%	1,83%
Libero professionista*	12,03%	12,03%	12,03%
Kastor (ex Kieger)	5,15%	3,82%	5,15%
Iama Consulting	1,23%	1,23%	1,23%
Non utilizzato	26,14%	22,88%	5,29%

*Prof. Riccardo Cesari, Prof. Stefano Gatti, Dott. Carlo Alberto Bruno.

Fonte: elaborazione Mefop su dati Fpc e Indagine finanziaria Mefop 2011.

Aree di intervento del consulente finanziario: le scelte dei fondi pensione

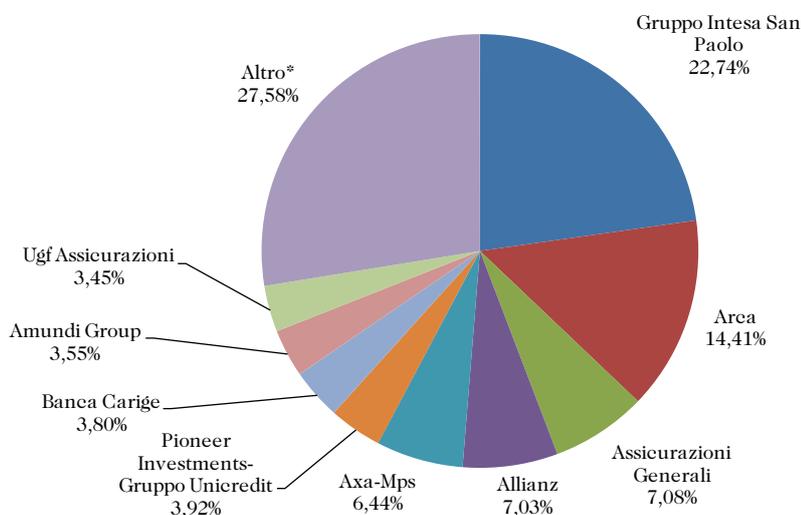
Aree di intervento	N° Fp
Stesso consulente per tutte le aree	18
Diverso consulente per tutte le aree	0
Stesso consulente per definizione Aas e selezione del gestore	5
Stesso consulente per definizione Aas e controllo della gestione finanziaria	2
Stesso consulente per selezione del gestore e controllo della gestione finanziaria	4
Soltanto per la definizione dell'Aas	0
Soltanto per la selezione del gestore finanziario	0
Soltanto per il controllo della gestione finanziaria	5
Nessun consulente utilizzato	2

Fonte: elaborazione Mefop su dati Fpc e Indagine finanziaria Mefop 2011.

Focus sui servizi finanziari

Fpa: quote di mercato delle società istitutrici al 30.09.2010

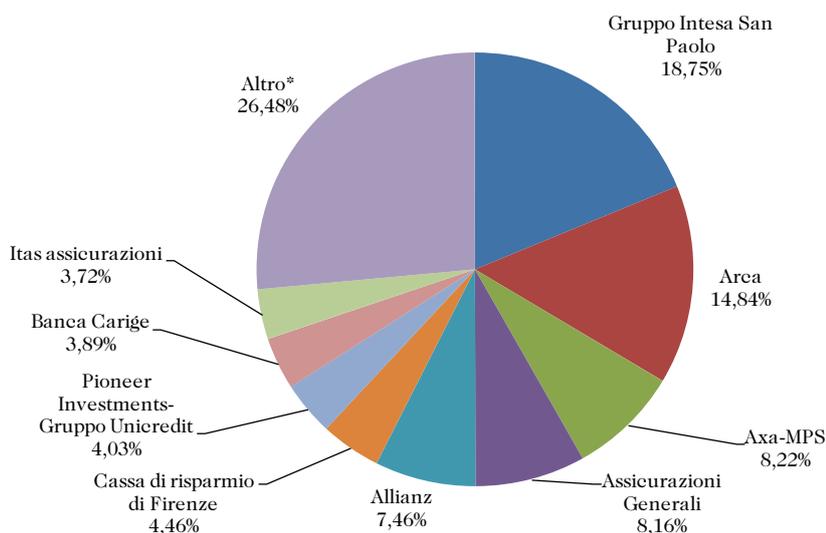
Quote di mercato per Andp



Fonte: elaborazione Mefop su dati Assogestioni.

*La voce altro ricomprende (in ordine decrescente per quota di mercato) : Gruppo Fondiaria-Sai, Itas Assicurazioni, Pensplan Invest, Gruppo Bipiemme, Cassa di Risparmio di Firenze, Gruppo Azimut, Icrea, Gruppo Aviva, Gruppo Banca Sella, Gruppo Banco Popolare, Gruppo Mediolanum, Credito Emiliano, Reale Mutua, Zurigo Assicurazioni, Groupama, Cattolica Assicurazioni, Hdi di Hannover, Banca Intermobiliare/Fondiaria-Sai, Gruppo Helvetia, Axa, Zurich Investment Life, Credit Agricole-CariParma, Vittoria Assicurazioni, Bpn-Sai, Nazionale Svizzera di Basilea, Alico Italia, Banca Etruria, Gruppo Uniqua, Gruppo Bnp Paribas.

Quote di mercato per iscritti



Fonte: elaborazione Mefop su dati Assogestioni.

*La voce altro ricomprende (in ordine decrescente per quota di mercato) : Amundi Group, Ugf Assicurazioni, Gruppo Fondiaria-Sai, Gruppo Bipiemme, Icrea, Gruppo Banca Sella, Pensplan Invest, Gruppo Aviva, Reale Mutua, Gruppo Azimut, Credito Emiliano, Cattolica Assicurazioni, Hdi di Hannover, Gruppo Helvetia, Gruppo Banco Popolare, Gruppo Mediolanum, Groupama, Zurigo Assicurazioni, Credit Agricole-CariParma, Axa, Banca Intermobiliare-Fondiaria Sai, Zurich Investment Life, Vittoria Assicurazioni, Nazionale Svizzera di Basilea, Bpn Sai, Gruppo Uniqua, Alico Italia, Gruppo Bnp Paribas, Banca Etruria.

Bollettino statistico
Indici di concentrazione del mercato

Mercato	Indice assoluto di Herfindahl	Indice relativo di Herfindahl	CR4
Fpe*			
Gestione finanziaria	0,071	0,041	42,42%
Banca depositaria	0,261	0,077	99,79%
Controllo della gestione finanziaria**	0,263	0,197	73,60%
Fpa***			
Gestione finanziaria (quote per Andp)	0,097	0,072	51,27%
Gestione finanziaria (quote per iscritti)	0,087	0,062	49,97%

Fonte: elaborazioni su dati Fpe e Assogestioni.

* Dati relativi al 31/03/2011.

** Per il calcolo degli indici ciascun libero professionista è stato considerato come soggetto singolo.

*** Dati relativi al 30/09/2010.

Nota metodologica

L'indice di Herfindahl assoluto è pari al rapporto tra la sommatoria delle singole frequenze relative al quadrato e il quadrato della sommatoria delle singole frequenze. 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. Sempre secondo la stessa fonte, i valori dell'indice compresi tra 0,10 e 0,18 sono approssimativamente equivalenti a valori del CR4 (quota di mercato detenuta dai primi quattro operatori) 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 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». Assume il suo valore minimo di 0 nel caso di equidistribuzione.