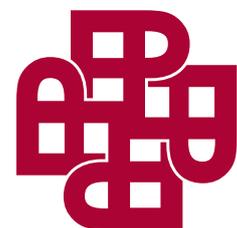


In questo numero

- pagina 1* La situazione della previdenza complementare in Italia
- pagina 2-4* La situazione dei fondi pensione chiusi (Fpc) al 30.06.2012
- pagina 5-6* La situazione dei fondi pensione aperti (Fpa) al 30.06.2012
- pagina 6* Flussi in entrata e in uscita dei Fpa (II trimestre 2012)
- pagina 7-9* Le risorse gestite dai Fondi pensione al 31.12.2011
- pagina 10* Il portafoglio titoli dei Fondi pensione al 31.12.2011



La situazione della previdenza complementare in Italia

Iscritti e Andp al 30.06.2012

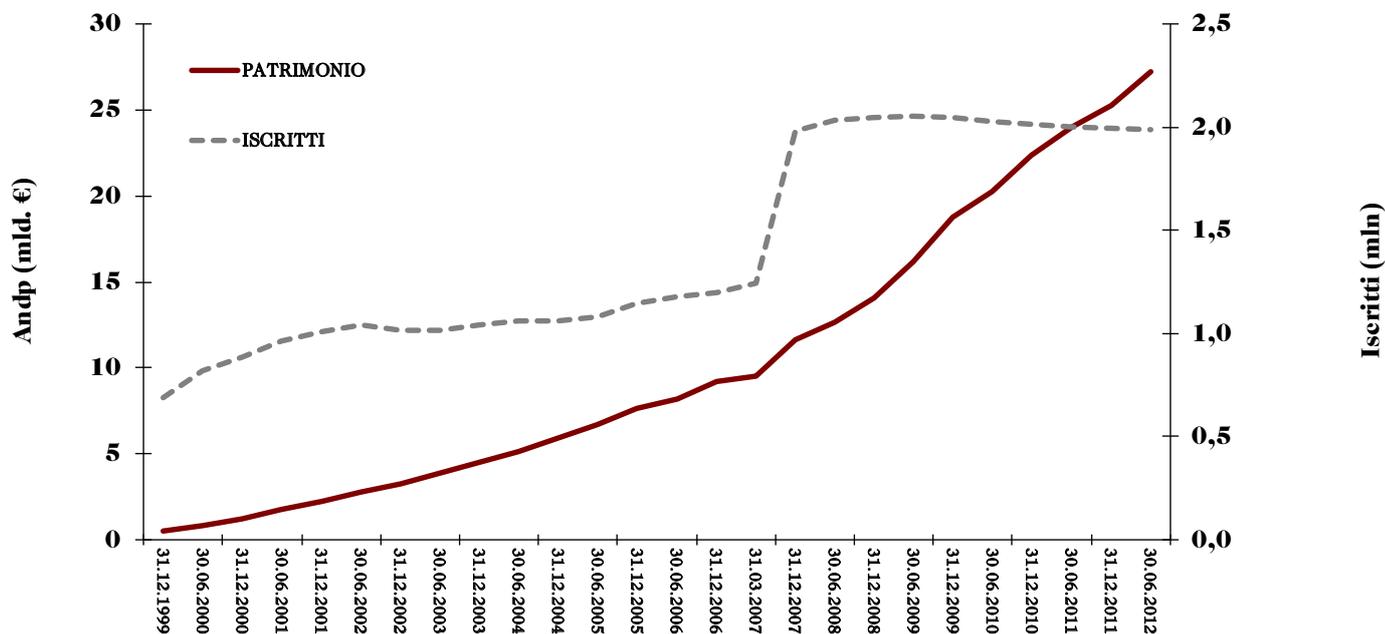
Tipologia di forma	Iscritti	Var. 30.06.2012/31.03.2012	ANDP (mln. €)	Var. 30.06.2012/ 31.03.2012
Fpc	1.987.411	-0,3%	27.456	1,6%
Fpa	894.288	0,6%	9.077	0,9%
Fpp*	664.000	-	43.900	-
Pip nuovi	1.609.956	5,1%	8.264	4,6%
Pip vecchi*	573.000	-	6.000	-
Totale**	5.699.994	1,4%	94.744	0,9%

Fonte: Covip

* Per i Pip vecchi e i Fondi pensione preesistenti non si dispone di rilevazioni in corso d'anno. I dati indicati sono pertanto basati su quelli della fine dell'anno precedente.

** Nel totale i dati includono gli iscritti a Fondinps. Sono inoltre escluse le duplicazioni dovute agli iscritti che aderiscono contemporaneamente a Pip vecchi e nuovi.

Fpc: andamento storico degli iscritti e dell'Andp



Fonte: dati Fpc

La situazione dei Fondi pensione chiusi (Fpc) al 30.06.12

Fpc	Aderenti 30.06.12	% Aderenti per comparto	Var % 30.06.12/ 31.03.12	Tasso di adesione 30.06.11	Tasso di adesione 30.06.12	Andp 30.06.12 (mln. €)	% Andp per comparto
Agrifondo	8.483		-0,19%	2,53%	2,57%	47,87	
• Garantito	8.401	99,03%	-0,34%			47,59	99,42%
• Bilanciato	82	0,97%	18,84%			0,28	0,59%
Alifond	50.334		-0,83%	20,74%	20,30%	771,95	
• Garantito	9.301	18,48%	0,89%			91,65	11,87%
• Bilanciato	40.802	81,06%	-1,24%			677,29	87,74%
• Dinamico	231	0,46%	4,05%			3,02	0,39%
Arco^b	36.459		-1,43%	16,46%	14,89%	380,76	
• Garantito	6.149	16,87%	-1,43%			40,97	10,76%
• Bilanciato prudente	30.004	82,30%	-1,39%			320,24	84,10%
• Bilanciato dinamico	2.104	5,77%	-1,41%			19,55	5,14%
Astri^b	8.382		0,13%	55,23%	55,88%	124,06	
• Garantito	1.191	14,21%	3,39%			9,62	7,76%
• Bilanciato	7.421	88,53%	-0,42%			114,44	92,24%
Byblos	35.720		-0,57%	18,47%	17,86%	466,28	
• Garantito	8.910	24,94%	-0,20%			85,79	18,40%
• Bilanciato	26.639	74,58%	-0,73%			378,20	81,11%
• Dinamico	171	0,48%	7,55%			2,29	0,49%
Cometa	433.272		-0,22%	44,15%	43,33%	6.724,69	
• Monetario Plus	182.358	42,09%	0,26%			1.908,40	28,38%
• Sicurezza	58.789	13,57%	-0,24%			779,37	11,59%
• Reddito	176.666	40,77%	-0,69%			3.711,01	55,18%
• Crescita	15.459	3,57%	-0,41%			325,91	4,85%
Concreto	7.290		-1,46%	74,84%	72,90%	119,26	
• Garantito	1.531	21,00%	-0,39%			16,65	13,97%
• Bilanciato	5.759	79,00%	-1,74%			102,60	86,03%
Cooperlavoro^{be}	73.941		-0,66%	24,87%	21,17%	565,08	
• Sicurezza	33.990	45,97%	-0,43%			113,53	20,09%
• Bilanciato	35.092	47,46%	-0,73%			395,93	70,07%
• Dinamico	5.004	6,77%	-1,67%			55,61	9,84%
Espero	98.280		0,60%	8,02%	8,19%	466,38	
• Garantito	24.001	24,42%	1,64%			83,52	17,91%
• Crescita	74.279	75,58%	0,27%			382,86	82,09%
Eurofer^b	39.564		-1,15%	42,62%	40,79%	580,88	
• Garantito	5.791	14,64%	-0,67%			56,18	9,67%
• Bilanciato	34.946	88,33%	-1,23%			518,53	89,27%
• Dinamico	482	1,22%	7,35%			6,17	1,06%
Filcoop	10.353		0,48%	6,56%	6,47%	60,21	
• Garantito	2.730	26,37%	2,75%			15,13	25,14%
• Bilanciato	7.623	73,63%	-0,31%			45,08	74,86%
Foncer	15.880		-0,63%	51,69%	49,63%	278,66	
• Garantito	1.419	8,94%	0,42%			15,47	5,55%
• Bilanciato	14.182	89,30%	-0,75%			258,45	92,75%
• Dinamico	279	1,76%	0,36%			4,74	1,70%
Fonchim	151.710		-0,26%	80,31%	79,22%	3.386,02	
• Garantito	6.017	3,97%	0,84%			92,43	2,73%
• Stabilità	138.920	91,57%	-0,30%			3.097,79	91,49%
• Crescita	6.773	4,46%	-0,53%			195,80	5,78%
Fondapi	39.806		-0,93%	8,24%	7,96%	448,00	
• Garanzia	7.975	20,03%	0,16%			66,42	14,83%
• Prudente	30.117	75,66%	-1,24%			360,15	80,39%
• Crescita	1.714	4,31%	-0,46%			21,43	4,78%

(segue)

La situazione dei Fondi pensione chiusi (Fpc) al 30.06.12

Fpc	Aderenti 30.06.12	% Aderenti per comparto	Var % 30.06.12/ 31.03.12	Tasso di adesione 30.06.11	Tasso di adesione 30.06.12	Andp 30.06.12 (mln. €)	% Andp per comparto
Fondav	4.825		0,67%	47,73%	48,25%	96,46	
• Garantito	1.021	21,16%	3,55%			14,84	15,39%
• Protezione	1.346	27,90%	0,90%			26,14	27,09%
• Equilibrio	1.671	34,63%	-0,71%			37,20	38,56%
• Crescita	787	16,31%	-0,38%			18,29	18,96%
Fondenergia^a	39.601		-0,19%	86,35%	88,51%	1.131,18	
• Garantito	4.511	11,39%	1,21%			67,80	5,99%
• Bilanciato	29.350	74,11%	-0,32%			927,97	82,04%
• Dinamico	5.740	14,49%	-0,59%			135,40	11,97%
Fondosanità^d	4.063		0,22%	0,48%	0,51%	90,377	
• Garantito	72	1,77%	-7,70%			1,256	1,39%
• Scudo	1.025	25,23%	0,10%			23,051	25,50%
• Progressione	1.186	29,19%	-0,08%			29,635	32,79%
• Espansione	1.338	32,93%	0,07%			36,435	40,31%
Fondoposte	92.783		0,05%	60,57%	61,86%	962,13	
• Garantito	54.008	58,21%	0,74%			478,95	49,78%
• Bilanciato	38.775	41,79%	-0,89%			483,18	50,22%
Fonte^{eb}	194.849		-0,01%	9,58%	7,79%	1.784,76	
• Garantito	103.674	53,21%	0,28%			654,63	36,68%
• Bilanciato	88.180	45,26%	-0,47%			1.094,38	61,32%
• Crescita	1.572	0,81%	3,83%			16,94	0,95%
• Dinamico	1.537	0,79%	3,50%			18,80	1,05%
Fopadiva^a	6.802		0,56%	19,01%	24,29%	93,07	
• Garantito	1.255	18,45%	0,56%			20,11	21,60%
• Prudente	5.310	78,07%	0,51%			70,58	75,84%
• Dinamico	237	3,48%	1,72%			2,38	2,56%
Fopen^a	43.762		-0,20%	86,81%	90,23%	1.128,56	
• Monetario	2.437	5,57%	-0,57%			56,96	5,05%
• Obbligazionario	3.544	8,10%	-			52,78	4,68%
• Bilanciato obbligazionario	24.954	57,02%	0,09%			711,81	63,07%
• Bilanciato	7.626	17,43%	-0,90%			184,09	16,31%
• Prevalentemente Azionario	5.201	11,88%	-0,63%			122,92	10,89%
Gommaplastica	52.467		-1,00%	53,63%	52,47%	675,28	
• Conservativo con garanzia	7.175	13,68%	1,69%			65,19	9,65%
• Bilanciato	42.680	81,34%	-1,44%			570,28	84,45%
• Dinamico	2.612	4,98%	-0,95%			39,81	5,90%
Laborfonds	113.756		0,02%	45,81%	46,43%	1.331,11	
• Garantito	14.631	12,86%	1,73%			124,06	9,32%
• Bilanciato	86.999	76,48%	-0,41%			1.069,14	80,32%
• Prudente-Etica	9.240	8,12%	1,38%			101,62	7,63%
• Dinamica	2.886	2,54%	0,28%			36,29	2,73%
Mediafond^c	2.719		-0,29%	36,67%	31,99%	52,39	
• Garantito	217	7,98%	-2,25%			1,73	3,31%
• Bilanciato	2.458	90,40%	-0,08%			49,76	94,98%
• Dinamico	44	1,62%	-2,22%			0,90	1,71%
Pegaso	30.164		0,02%	68,60%	68,95%	519,11	
• Garantito	4.084	13,54%	1,21%			43,13	8,31%
• Bilanciato	23.899	79,23%	-0,18%			439,41	84,65%
• Dinamico	2.181	7,23%	0,00%			36,56	7,04%
Prevaer^b	10.579		0,51%	33,24%	34,13%	210,55	
• Garantito	3.012	28,47%	1,21%			38,18	18,13%
• Prudente	1.773	16,76%	0,68%			35,77	16,99%
• Crescita	5.447	51,49%	0,13%			122,31	58,09%
• Dinamica	419	3,96%	0,24%			14,30	6,79%

(segue)

La situazione dei Fondi pensione chiusi (Fpc) al 30.06.12

Fpc	Aderenti 30.06.12	% Aderenti per comparto	Var % 30.06.12/ 31.03.12	Tasso di adesione 30.06.11	Tasso di adesione 30.06.12	Andp 30.06.12 (mln. €)	% Andp per comparto
Prevedi	45.871		-1,88%	6,56%	6,12%	364,57	
• Sicurezza	6.277	13,68%	0,54%			33,61	9,22%
• Bilanciato	39.594	86,32%	-2,25%			330,96	90,78%
Previambiente^b	49.034		0,09%	19,45%	19,61%	538,82	
• Garantito	19.172	39,10%	0,73%			103,98	19,30%
• Bilanciato	30.658	62,52%	-0,32%			434,84	80,70%
Previcoper^{bc}	32.207		-0,08%	44,95%	43,16%	415,57	
• Sicuro	10.124	31,43%	0,19%			82,13	19,77%
• Dinamico	2.588	8,04%	-0,65%			23,45	5,64%
• Bilanciato	22.962	71,30%	-0,07%			309,98	74,59%
Previlog	8.911		-0,15%	8,88%	8,91%	73,14	
• Garantito	2.682	30,10%	0,64%			14,10	80,72%
• Bilanciato	6.229	69,90%	-0,48%			59,04	19,28%
Previmoda	61.740		-1,08%	15,95%	15,44%	627,15	
• Garantito	8.102	13,12%	-0,23%			73,84	11,78%
• Smeraldo	49.676	80,46%	-1,47%			513,44	81,87%
• Zaffiro	2.791	4,52%	2,08%			27,43	4,37%
• Rubino	1.171	1,90%	2,72%			12,45	1,98%
Previvolo	2.826		-0,28%	82,97%	80,74%	205,93	
• Garantito	265	9,38%	2,71%			11,97	5,81%
• Prevalentemente obbligazionaria	491	17,37%	-0,61%			36,15	17,55%
• Bilanciato o misto	1.457	51,56%	-0,75%			112,97	54,86%
• Prevalentemente azionaria	613	21,69%	-0,16%			44,85	21,78%
Priamo^b	60.063		-0,43%	46,90%	46,20%	810,59	
• Garantito protezione	20.381	33,93%	0,35%			169,77	20,94%
• Bilanciato sviluppo	46.682	77,72%	-1,20%			633,21	78,12%
• Bilanciato prudenza	1.638	2,73%	11,05%			7,61	0,94%
Quadri e Capi Fiat^{bc}	11.357		0,68%	75,09%	70,98%	339,19	
• Garantito	2.815	24,79%	1,51%			55,47	16,35%
• Bilanciato obbligazionario	8.124	71,53%	0,56%			250,10	73,74%
• Bilanciato azionario	1.302	11,46%	0,08%			33,61	9,91%
Solidarietà Veneto^b	45.972		0,02%	4,92%	4,92%	549,08	
• Garantito Tfr	4.925	10,71%	7,32%			48,23	8,79%
• Prudente	12.214	26,57%	0,00%			145,15	26,43%
• Reddito	24.366	53,00%	-1,00%			282,25	51,40%
• Dinamico	5.441	11,84%	0,61%			73,46	13,38%
Telemaco	62.631		-0,52%	42,38%	41,75%	1.044,62	
• Garantito - White	6.594	10,51%	-0,66%			43,32	4,14%
• Conservativo - Blue	4.125	6,59%	1,38%			70,89	6,79%
• Prudente - Green	40.000	63,87%	-0,72%			713,85	68,33%
• Bilanciato - Yellow	8.139	13,00%	-0,33%			145,47	13,93%
• Crescita - Orange	3.773	6,02%	-0,58%			71,10	6,81%
Totale Fpc	1.986.456		-0,30%	16,53%	19,49%^c	27.463,72	
FondInps	36.360		1,93%			47,34	

Fonte: dati Fpc

a: L'aumento dei tassi di adesione al 30.06.2012 rispetto allo stesso periodo del 2011 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: Il numero dei potenziali aderenti al 30.06.2012 è stimato pari a 10.191.712. L'aumento del tasso di adesione rispetto al 30.06.2011 è dovuto alla diminuzione del bacino dei potenziali aderenti. Tale riduzione è legata in gran parte alla nuova definizione del bacino dei potenziali aderenti effettuata da Fonte a seguito dell'incorporazione di Artifond, Marco Polo e Previprof e stimata attualmente in 2.500.000 unità. Il dato del secondo trimestre 2011, determinato in base alla somma del bacino dei potenziali aderenti di Fonte, Artifond, Marco Polo e Previprof, era pari 4.500.000. Utilizzando tale dato il tasso di adesione al 30.06.2012 risulta pari al 16,29%.

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

e: La riduzione dei tassi di adesione al 30.06.2012 rispetto allo stesso periodo del 2011 è dovuto all'aumento del bacino dei potenziali aderenti.



La situazione dei Fondi pensione aperti (Fpa) al 30.06.12*

	Fondi gestiti	Adesioni totali	Andp (mln. €)
ALLIANZ	4	62.614	671,25
Ceditras Vita S.p.A.	1	3.057	38,74
Riunione Adriatica di sicurtà S.p.A.	1	8.981	152,91
Allianz S.p.A.	2	50.576	479,60
ANIMA S.G.R.	1	24.490	264,98
Anima S.G.R.	1	24.490	264,98
ARCA	1	127.449	1.406,76
Arca S.G.R. S.p.A	1	127.449	1.406,76
ASSIMOCO	1	509	4,07
Assimoco Vita S.p.A	1	509	4,07
AXA MPS	2	81.597	551,02
AXA MpS Assicurazioni Vita S.p.A.	2	81.597	551,02
BANCA CARIGE	1	36.146	342,25
Carige asset management S.G.R	1	36.146	342,25
BANCA INTERMOBILIARE - FONDIARIA - SAI	1	1.487	41,12
Bim Vita S.p.A.	1	1.487	41,12
BANCASSURANCE POPOLARI SPA	1	1.024	5,99
Bancassurance Popolari S.p.A	1	1.024	5,99
CREDITO EMILIANO	1	11.692	90,22
Credem Vita S.p.A.	1	11.692	90,22
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	1	5.005	70,84
Groupama Assicurazioni S.p.A.	1	5.005	70,84
GRUPPO AMUNDI	1	21.598	357,95
Amundi S.G.R. S.p.A.	1	21.598	357,95
GRUPPO BANCA SELLA	1	17.222	123,12
Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.	1	17.222	123,12
GRUPPO BNP PARIBAS	1	899	6,75
Bnl Vita S.p.A.	1	899	6,75
GRUPPO FONDIARIA - SAI	5	19.714	251,65
Fondiarìa - SAI S.p.A.	3	16.084	223,97
Milano Assicurazioni	1	2.898	20,87
Popolare Vita S.p.A.	1	732	6,82
GRUPPO GENERALI	5	65.948	688,27
Ina Assitalia S.p.A.	1	16.738	146,17
Alleanza Toro S.p.A.	2	15.543	91,87
Assicurazioni Generali S.p.A.	2	33.667	450,23
GRUPPO HELVETIA	2	7.769	57,74
Chiara Vita	1	7.191	43,20
Helvetia Vita	1	578	14,54
GRUPPO INTESA SANPAOLO	9	200.611	2.080,32
Intesa Sanpaolo Previdenza S.I.M. S.p.A.	5	101.811	1.183,31
Banca CR Firenze	1	36.681	179,20
Fideuram Investimenti	1	24.716	410,03
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A	2	37.403	307,78
GRUPPO MEDIOLANUM	1	4.473	92,22
Mediolanum Gestione Fondi S.G.R. p.A.	1	4.473	92,22
HDI di HANNOVER	1	13.085	72,28
Hdi Assicurazioni S.p.A.	1	13.085	72,28
ICCREA	1	22.568	147,57
Aureo Gestioni S.G.R.	1	22.568	147,57
ITAS ASSICURAZIONI	1	39.342	273,83
Itas Vita S.p.A.	1	39.342	273,83
PENSPLAN INVEST	1	397	1,77
Pensplan Invest S.G.R. ^a	1	397	1,77

(segue)



La situazione dei Fondi pensione aperti (Fpa) al 30.06.12*

	Fondi gestiti	Adesioni totali	Andp (mln. €)
PIONEER INVESTMENTS - Gr. UNICREDIT	1	36.040	341,45
Pioneer Investment Management S.G.R.pa	1	36.040	341,45
REALE MUTUA	1	9.076	94,22
Reale Mutua Assicurazioni S.p.A.	1	9.076	94,22
SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE	2	9.329	62,38
Società Cattolica di Assicurazione	1	6.516	41,28
Risparmio & Previdenza S.p.A.	1	2.813	21,10
UNIPOL	4	22.073	297,00
Unipol Assicurazioni S.p.A.	4	22.073	297,00
VITTORIA ASSICURAZIONI	1	940	10,99
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	1	940	10,99
Totale Fpa*	52	843.097 ^b	8.408,00

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpa

*I dati si riferiscono al 78% dei Fpa per una copertura del 94% in termini di iscritti e del 93% in termini di Andp. Nel totale sono esclusi per indisponibilità dei dati: Azimut, Aviva, Gruppo Banco Popolare, Credit Agricole Cariparma, Bnp-Sai, Sara Assicurazioni, Nazionale Svizzera di Basilea, Alico Italia, Uniqa, Zurich.

a: pur essendo Pensplan Invest S.G.R. soggetto istitutore di due fondi pensione aperti il dato si riferisce al solo fondo Pensplan Profi.

b: il dato corrisponde al numero effettivo degli iscritti al netto delle duplicazioni dovute agli aderenti che suddividono la posizione tra più di una linea di investimento.

Flussi in entrata e in uscita dei Fpa* (II trimestre 2012)

	Mln. €	%	Var % 30.06.2012/31.03.2012
Contributi	208,7	33,2%	-23,7%
<i>Lavoratori dipendenti</i>	150,2	23,9%	-20,2%
di cui a carico del lavoratore	32,4	5,2%	-16,8%
di cui a carico del datore di lavoro	26,3	4,2%	-11,3%
di cui da quote Tfr	91,5	14,6%	-23,5%
<i>Altri aderenti</i>	58,5	9,3%	-31,4%
Trasferimenti in entrata	419,7	66,8%	413,0%
<i>da altri comparti**</i>	369,2	58,8%	952,9%
<i>da altri fondi pensione</i>	50,4	8,0%	7,9%
Totale raccolta lorda	628,3	100,0%	76,9%
Anticipazioni	21,8	4,5%	5,5%
Prestazioni pensionistiche in capitale	27,8	5,7%	0,8%
Prestazioni in rendita	0,6	0,1%	-65,2%
Riscatti	26,3	5,4%	14,9%
Premi per prestazioni accessorie	0,0	0,0%	-81,0%
Trasferimenti in uscita	409,4	84,3%	491,2%
<i>ad altri comparti**</i>	369,2	76,0%	954,4%
<i>ad altri fondi pensione</i>	40,1	8,3%	17,3%
Totale erogazioni e riscatti	485,9	100,0%	241,6%
Totale raccolta netta	142,5		-33,1%

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Fpa

* I dati si riferiscono al 78% dei Fpa per una copertura del 94% in termini di iscritti e del 93% in termini di Andp.

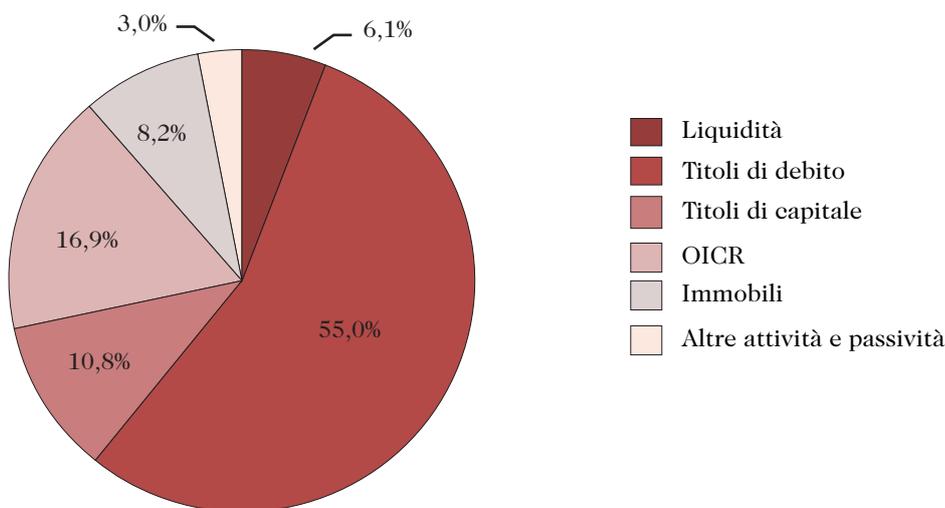
** Le voci "trasferimenti da altri comparti" e "trasferimenti ad altri comparti" sono influenzate da operazioni di natura straordinaria legate all'attività di un solo fondo pensione. Anche i tassi di variazione delle altre voci contenute in tabella, di conseguenza, devono essere interpretati tenendo conto di tale fenomeno.

Le risorse gestite dai Fondi pensione al 31.12.2011

Composizione media delle attività per tipologia di investimento e forma pensionistica

Totale Fp

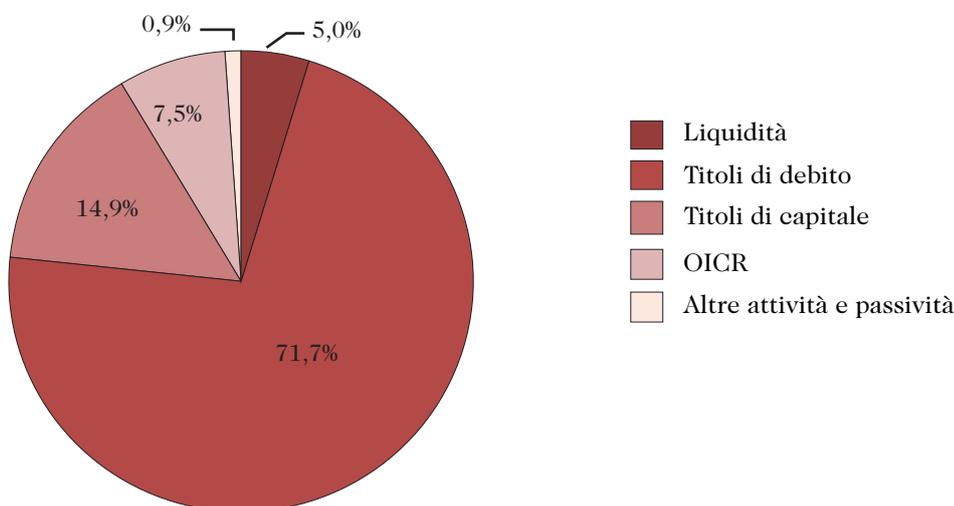
Attività	Valore medio	%
Liquidità	5.161	6,1
Titoli di debito	46.623	55,0
Titoli di capitale	9.148	10,8
OICR	14.296	16,9
Immobili	6.936	8,2
Altre attività e passività	2.568	3,0
Totale	84.732	100,0



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

Fpc

Attività	Valore medio	%
Liquidità	1.264	5,0
Titoli di debito	18.120	71,7
Titoli di capitale	3.766	14,9
OICR	1.895	7,5
Altre attività e passività	227	0,9
Totale	25.272	100,0



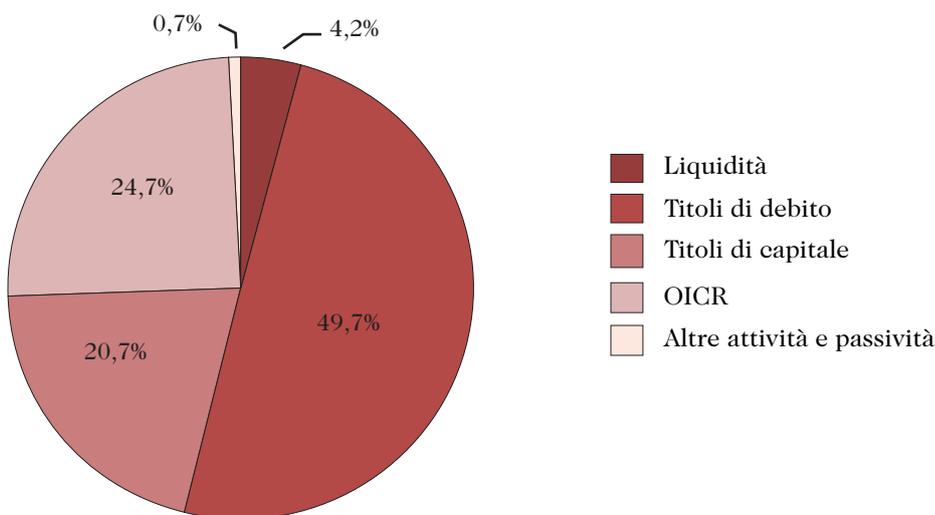
Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

Le risorse gestite dai Fondi pensione al 31.12.2011

Composizione media delle attività per tipologia di investimento e forma pensionistica

Fpa

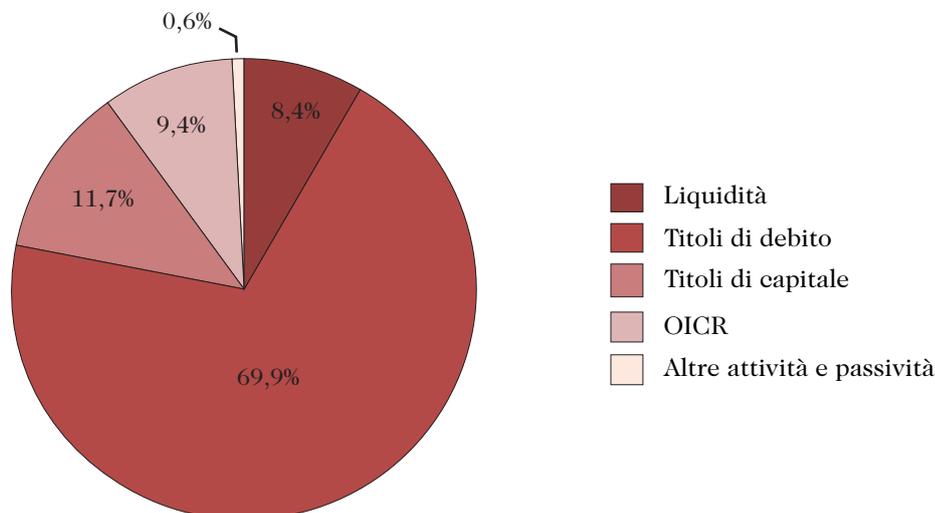
Attività	Valore medio	%
Liquidità	351	4,2
Titoli di debito	4.157	49,7
Titoli di capitale	1.731	20,7
OICR	2.066	24,7
Altre attività e passività	59	0,7
Totale	8.364	100,0



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

Pip*

Attività	Valore medio	%
Liquidità	604	8,4
Titoli di debito	5.030	69,9
Titoli di capitale	842	11,7
OICR	676	9,4
Altre attività e passività	43	0,6
Totale	7.196	100,0



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

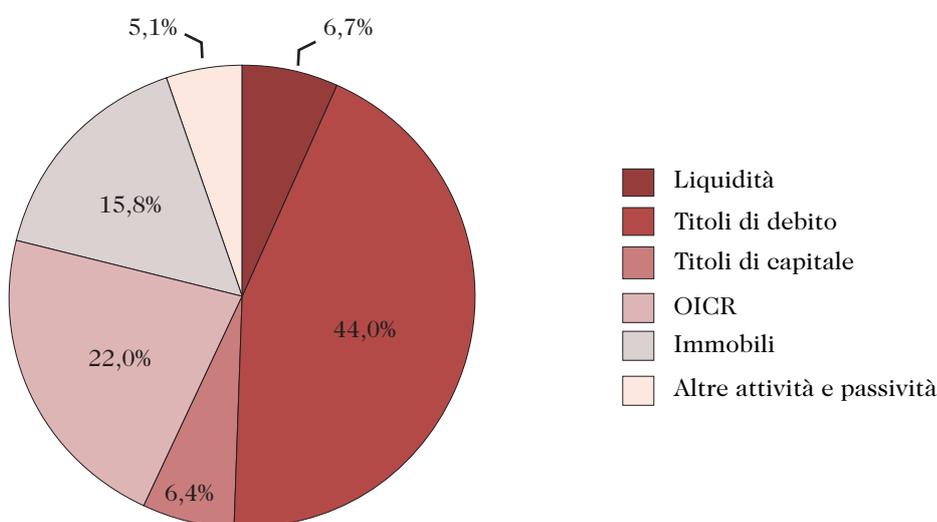
* I dati si riferiscono solamente alle gestioni di ramo III

Le risorse gestite dai Fondi pensione al 31.12.2011

Composizione media delle attività per tipologia di investimento e forma pensionistica

Fpp

Attività	Valore medio	%
Liquidità	2.941	6,7
Titoli di debito	19.316	44,0
Titoli di capitale	2.810	6,4
OICR	9.658	22,0
Immobili	6.936	15,8
Altre attività e passività	2.239	5,1
Totale	43.900	100,0



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

Tabella riassuntiva: valori percentuali

Attività	Fpe	Fpa	Pip*	Fpp	Totale Fp
Liquidità	5,0	4,2	8,4	6,7	6,1
Titoli di debito	71,7	49,7	69,9	44,0	55,0
Titoli di capitale	14,9	20,7	11,7	6,4	10,8
OICR	7,5	24,7	9,4	22,0	16,9
Immobili	-	-	-	15,8	8,2
Altre attività e passività	0,9	0,7	0,6	5,1	3,0
Totale	100,0	100,0	100,0	1,0	100,0

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

* I dati si riferiscono solamente alle gestioni di ramo III

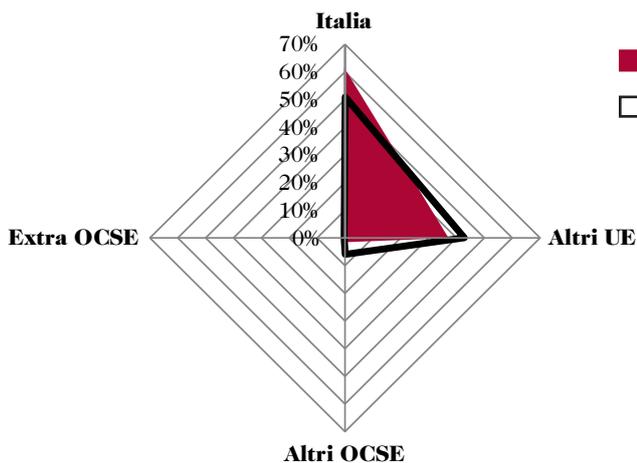
Il portafoglio titoli dei fondi pensione al 31.12.2011

Portafoglio per area geografica e per tipologia di forma (valori percentuali)

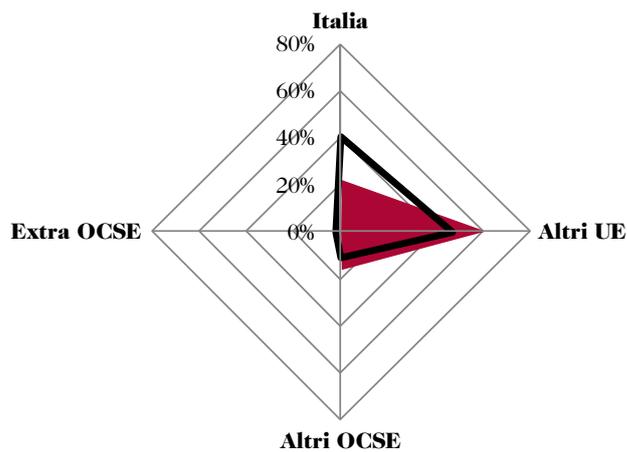
Attività	Fpc	Fpa	Pip
Titoli di debito			
Italia	28,9	30,7	20,5
Altri UE	44,7	25,2	21,8
Altri OCSE	5,4	3,0	1,5
Extra OCSE	0,1	0,6	3,2
Totale	79,1	59,5	47,0
Titoli di capitale			
Italia	0,8	3,1	1,6
Altri UE	11,2	15,7	25,2
Altri OCSE	8,8	20,9	2,5
Extra OCSE	0,1	0,8	23,7
Totale	20,9	40,5	53,0

Portafoglio dei Fpc e Fpa per tipologia di comparto* (valori percentuali)

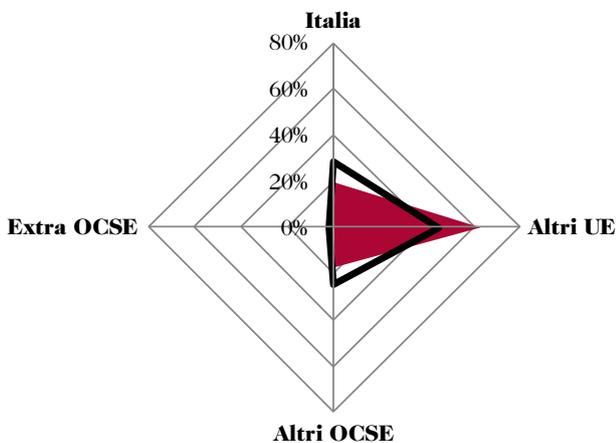
Obbligazionario puro



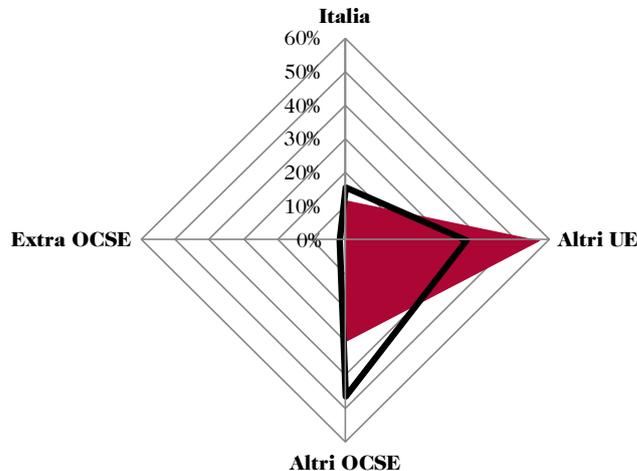
Obbligazionario misto



Bilanciato



Azionario



Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

*I dati per comparto dei Pip non sono disponibili a causa della differente classificazione utilizzata.

I comparti sono classificati da Covip in base alle seguenti categorie:

- obbligazionario puro: (investimento esclusivamente obbligazionario);
- obbligazionario misto: (investimento azionario non superiore al 30%);
- azionario (almeno il 50% di investimenti azionari);
- bilanciato (in tutti gli altri casi).