

# Situazione della previdenza complementare

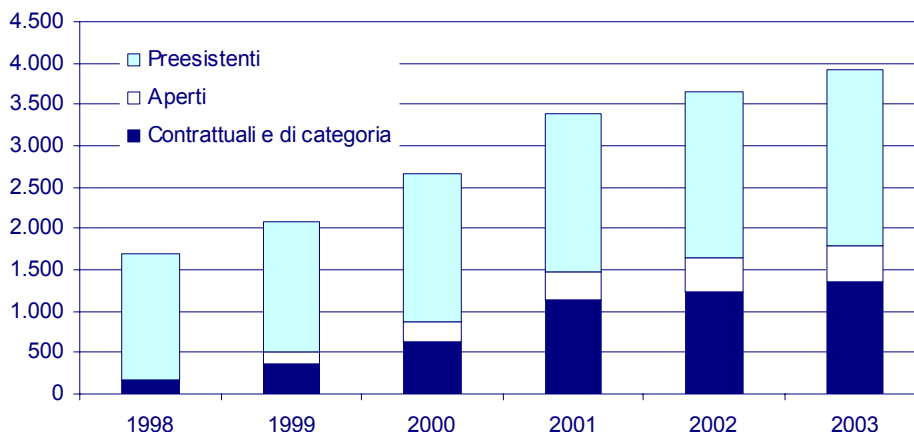
Anno IV – luglio 2004

Numero 14

## Fondi pensione: flussi contributivi

Tipologia Fondi pensione	1998 (mln. €)	1999 (mln. €)	2000 (mln. €)	2001 (mln. €)	2002 (mln. €)	2003 (mln. €)
Contrattuali e di categoria	159	362	632	1.144	1.234	1.349
Aperti	17	149	245	341	420	446
Preesistenti	1.527	1.573	1.788	1.910	1.991	2.114
<b>Totale</b>	<b>1.702</b>	<b>2.084</b>	<b>2.665</b>	<b>3.395</b>	<b>3.645</b>	<b>3.909</b>

Fonte: Covip

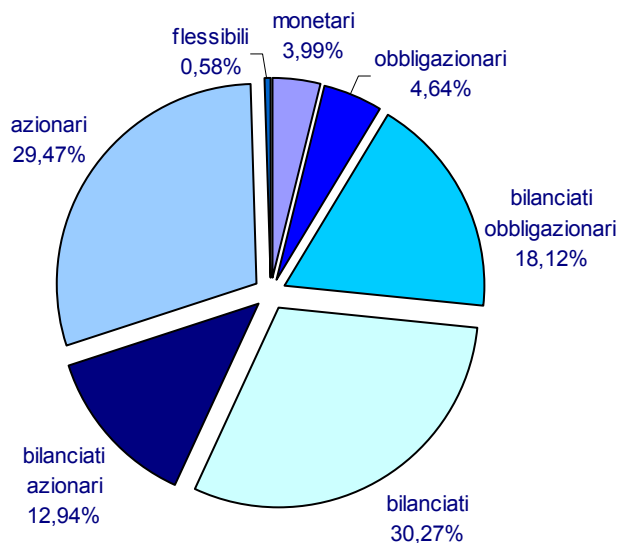


## Fondi pensione aperti: adesioni e ANDP per comparto al 31.03.04

### Distribuzione ANDP

Tipologia comparto	Adesioni	ANDP (mln. €)
monetari	10.460	74,9
obbligazionari	18.583	87,1
bilanciati obbligazionari	66.117	340,1
bilanciati	116.851	568,3
bilanciati azionari	54.613	242,9
azionari	99.498	553,2
flessibili	2.508	10,9
<b>Totale</b>	<b>368.630</b>	<b>1.877,4</b>

Fonte: Assogestioni



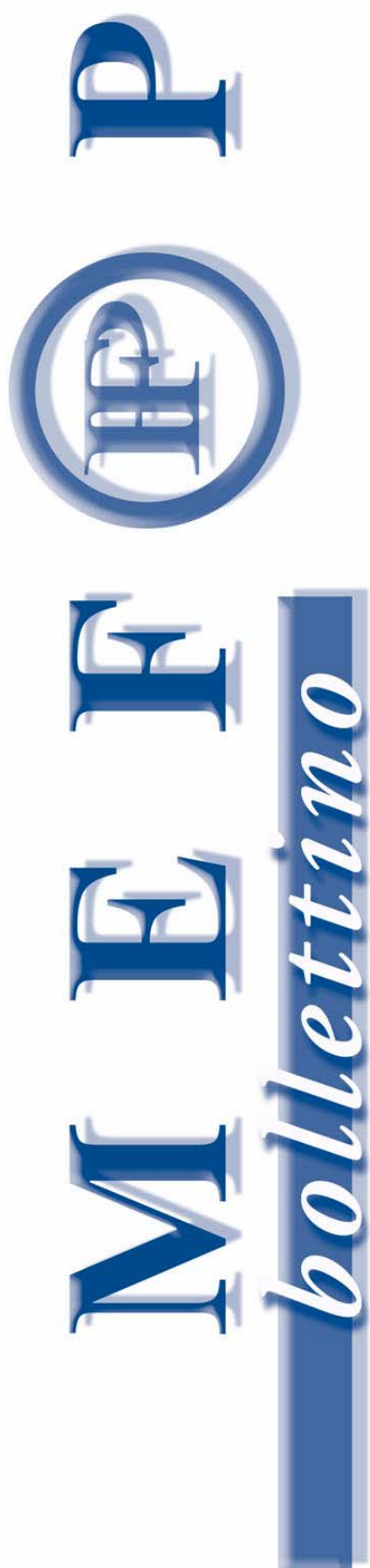
## Mefop Bollettino — Sommario

<b>Situazione della previdenza complementare</b>	<b>Pag. 1</b>
<b>Evoluzione dell'ANDP dei Fondi pensione contrattuali e di categoria (FPc) al 30.06.04</b>	<b>Pag. 2</b>
<b>Stato di autorizzazione dei FPc al 30.06.04</b>	<b>Pag. 2</b>
<b>Situazione dei FPc al 30.06.04</b>	<b>Pag. 3</b>
<b>Profili di investimento dei FPc con gestione finanziaria operativa al 30.06.04</b>	<b>Pagg.4-7</b>
<b>Analisi dei benchmark dei FPc con gestione finanziaria operativa al 30.06.04</b>	<b>Pagg.8-9</b>
<b>Indagine sui Fondi pensione preesistenti (FPp): i risultati al 31.12.03</b>	<b>Pagg.10-12</b>

Redazione ed editore: Mefop S.p.A.

Via Milano, 42 - 00184 Roma

Tel . 06/4662830—fax. 06/4662848 E-mail: [mefop@mefop.it](mailto:mefop@mefop.it) sito web: [www.mefop.it](http://www.mefop.it)





# Situazione dei FPc al 30.06.04

FPc	Aderenti	30.06.04	var. 30.06.04/ 31.03.04	Tasso di adesione 30.06.03	Tasso di adesione 30.06.04	ANDP 30.06.04 (mln. €)
Alifond		33.687	0,22%	11,23%	11,23%	152,38
Arco		18.328	0,63%	9,08%	9,16%	42,73
Artifond*		4.390	0,00%	0,49%	0,49%	-
Byblos**		24.580	-0,96%	13,37%	13,66%	51,44
Cometa		325.688	-1,68%	33,68%	32,57%	1.829,25
Concreto		5.422	0,61%	47,60%	49,29%	12,75
Cooperlavoro		14.216	1,89%	4,04%	4,18%	52,88
Eurofer		30.243	4,29%	29,15%	31,50%	93,07
Famiglia		5.617	0,83%	0,54%	0,59%	1,24
Filcoop		1.948	41,06%	0,77%	1,22%	2,71
Foncer		7.691	1,30%	18,91%	21,97%	41,44
Fonchim		115.325	0,06%	61,54%	62,34%	890,30
• Moneta	(4,75%)	5.473	0,05%	3,12%	2,96%	(5,14%) 45,80
• Stabilità	(93,25%)	107.543	0,06%	57,23%	58,13%	(92,25%) 821,30
• Crescita	(2,00%)	2.309	0,09%	1,19%	1,25%	(2,61%) 23,20
Fondapi		24.189	-0,41%	3,43%	3,46%	66,89
Fondartigiani		3.156	0,00%	0,18%	0,18%	0,63
Fondav		3.696	0,85%	31,79%	36,96%	21,06
Fondenergia		29.332	-0,85%	69,59%	68,21%	281,61
• Conservativo	(5,89%)	1.729	-0,29%	-	4,02%	(5,98%) 16,83
• Progressione	(92,01%)	26.988	-0,99%	-	62,76%	(92,08%) 259,31
• Espansione	(2,10%)	615	4,06%	-	1,43%	(1,94%) 5,47
Fondodontisti		3.196	0,22%	7,84%	7,99%	26,20
• Scudo		-	-	-	-	(9,78%) 2,44
• Progressione		-	-	-	-	(39,34%) 10,14
• Espansione		-	-	-	-	(50,89%) 13,06
Fondoposte		19.906	20,94%	0,00%	13,27%	-
Fonser		482	-1,83%	12,67%	16,07%	3,36
Fonte		19.350	1,40%	0,90%	0,97%	79,82
Fopadiva		741	58,33%	6,26%	2,12%	-
Fopen		44.120	-0,71%	80,98%	74,78%	328,20
• Monetario	(15,52%)	6.847	-5,28%	-	11,61%	(14,99%) 49,2
• Bilanciato obbligazionario	(74,88%)	33.038	-1,30%	-	56,00%	(74,98%) 246,1
• Bilanciato	(6,37%)	2.809	12,00%	-	4,76%	(6,52%) 21,4
• Prevalentemente azionario	(3,23%)	1.426	16,41%	-	2,42%	(3,50%) 11,5
Fundum		2.851	-1,79%	0,15%	0,14%	1,67
Gommaplastica		27.232	3,54%	22,41%	22,06%	56,40
Laborfonds		67.954	0,63%	33,59%	35,77%	230,92
Marco Polo		1.058	4,13%	0,06%	0,13%	-
Mediafond*		1.945	-	61,71%	62,74%	4,64
Mercurio		323	2,22%	0,00%	2,48%	0,27
Pegaso		20.537	0,63%	50,99%	55,51%	94,90
Prevaer*		4.818	-	25,31%	32,12%	10,38
Prevedi		11.136	54,00%	0,00%	1,59%	1,28
Previambiente		19.474	2,15%	40,65%	46,37%	82,11
Previcoper		10.033	0,93%	16,83%	18,24%	45,65
Previdoc*		1.371	-	3,83%	3,83%	0,00
Previmoda		40.857	-0,23%	6,91%	6,81%	86,67
Previvolo		2.908	-0,24%	97,60%	96,93%	90,49
Priamo		29.966	3,21%	20,08%	24,97%	42,11
Quadri e Capi Fiat		12.312	-1,79%	79,72%	73,57%	117,72
• Obbligazionario	(10,74%)	1.322	-	-	7,90%	(11,29%) 13,29
• Bilanciato obbligazionario	(86,04%)	10.593	-	-	63,30%	(85,22%) 100,32
• Bilanciato azionario	(3,22%)	397	-	-	2,37%	(3,49%) 4,11
Solidarietà Veneto*		13.496	-	3,86%	3,97%	49,70
• Prudente	(56,00%)	7.558	-	-	2,22%	(55,39%) 27,53
• Reddito	(24,00%)	3.239	-	-	0,95%	(24,43%) 12,14
• Dinamico	(20,00%)	2.699	-	-	0,79%	(20,18%) 10,03
Telemaco		58.279	-2,49%	59,84%	62,67%	252,47
• Conservativo	(4,30%)	2.507	-	-	2,70%	(3,88%) 9,79
• Prudente	(87,77%)	51.150	-	-	55,00%	(88,99%) 224,68
• Bilanciato	(5,33%)	3.104	-	-	3,34%	(4,66%) 11,77
• Crescita	(2,60%)	1.518	-	-	1,63%	(2,47%) 6,24
<b>Totale</b>		<b>1.061.853</b>	<b>0,48%</b>	<b>7,36%</b>	<b>7,68%</b>	<b>5.145,34</b>

Fonte: Mefop \*Dati al 31.03.04 \*\*L'ANDP è al 31.05.04

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

# Profili di investimento dei FpC con gestione finanziaria operativa

FP	Tipologia di gestione	Profilo di investimento	Peso	Gestori selezionati	Benchmark			%		
					Azionario	Obbligazionario	Monetario	Az.	Obbl.	Mon.
Alifond	monocomparto	Prudente	33,33%	Ing	MSCI World Index with dividends reinvested in Euro	SSB Euro Broad Investment Grade Bond Index 1-3 y		10%	90%	
		Moderato	33,33%	Ras, Sanpaolo Imi, Unipol	MSCI World Index with dividends reinvested in Euro	SSB Euro Broad Investment Grade Bond Index 1-3 y		30%	40%	
						SSB Euro Broad Investment Grade all maturities in Euro			30%	
		Attivo	33,33%	Pioneer	MSCI World Index with dividends reinvested in Euro	SSB Euro Broad Investment Grade all maturities in Euro		64%	36%	
Arco	monocomparto		100%	Sanpaolo Imi, Unipol	MSCI Europe	SSB EGBI 1-3 y		30%	35%	
						SSB EGBI all maturities			35%	
Cometa	monocomparto	Conservativo	40%	Generali, Bnp Paribas	MSCI Europe	SSB EGBI 1-3 y		5%	95%	
		Crescita	25%	Antonveneta Abn Amro, Fineco	MSCI Europe	SSB EGBI 1-3 y		30%	55%	
					MSCI World ex Europe		15%			
Reddito	35%	Pioneer, Sanpaolo Imi	MSCI Europe	SSB EGBI 1-3 y		15%	65%			
					MSCI World ex Europe	SSB EGBI 3-5 y		5%	15%	
Concreto	monocomparto		100%	Pioneer, Sanpaolo Imi	Msci Europe conv.in Euro	JP Morgan EGBI		15%	75%	
					Msci World ex Europe conv.in Euro		10%			
Cooperlavoro	monocomparto	Bilanciato obbligazionario	100%	Ras, Sanpaolo Imi, Unipol	MSCI Europe	JP Morgan EGBI	JP Morgan Cash 6 months	20%	60%	20%
Eurofer	monocomparto		100%	Generali, Ras, Sanpaolo Imi, Unipol	E-Capital Ethical Index euro	JP Morgan Gov. Bond Emu 1-3 y		5%	40%	
					E-Capital Ethical Index Global	JP Morgan Gov. Bond Emu all maturities		15%	40%	
Foncer	monocomparto		100%	Monte dei Paschi di Siena, Ras, Sanpaolo Imi,	Msci Europe	JP Morgan EGBI		15%	70%	
					Msci World		15%			
Fonchim	multicomparto	Moneta		Generali		SSB EGBI 1-3 y			100%	
		Stabilità		Duemme, Generali, Pioneer, Ras, Sanpaolo Imi, Unipol	MSCI World ex EMU	SSB EGBI 1-3 y		13%	70%	
					MSCI EMU		17%			
Crescita		Pioneer	MSCI World ex EMU	SSB EGBI 1-3 y		26%	40%			
					MSCI EMU		34%			

(Segue)

# (Segue)

FP	Tipologia di gestione	Profilo di investimento	Peso	Gestori selezionati	Benchmark			%			
					Azionario	Obbligazionario	Monetario	Az.	Obbl.	Mon.	
Fondenergia*	multicomparto	Conservativo		Ras, Sanpaolo Imi			JP Morgan Ecu Cash Index 6 months			100%	
		Bilanciato		Pioneer, Dexia, Duemme,	MSCI Emu	SSB EGBI	JP Morgan Ecu Cash Index 6 months	20%	52%	15%	
		Dinamico		Monte Paschi, ING	MSCI World ex Emu			13%			
Fondodentisti	multicomparto	Scudo		Fineco			SSB EGBI 1-3 y			100%	
		Progressione		Invesco	MSCI World price Index	SSB EGBI 1-3 y		30%	70%		
		Espansione		Fineco	MSCI World price Index	SSB EGBI 1-3 y		75%	25%		
Fon.Te.	monocomparto		100%	Credit Suisse AM, Ras, Sanpaolo Imi	Dow Jones Sustainability World Index	JP Morgan Gov. Bond Emu 1-3 y		20%	60%		
						JP Morgan Gov. Bond Emu all maturities			20%		
Fopen	multicomparto	Monetario		Generali, Nextra			JP Morgan Euro Cash 3 months			100%	
		Bilanciato obbligazionario		Axa, Generali, Nextra	MSCI World ex EMU	JPMorgan EMU 1-5 y		15%	70%		
					MSCI EMU			15%			
		Bilanciato		Duemme, Sanpaolo Imi	MSCI World ex EMU	JPMorgan EMU 1-5 y		25%	50%		
					MSCI EMU		25%				
		Prevalentemente azionario		Duemme, Sanpaolo Imi	MSCI World ex EMU	JPMorgan EMU 1-5 y		35%	30%		
					MSCI EMU		35%				
Fundum	monocomparto		100%	Unipol	MSCI Europe price index	SSB EGBI 1-3 y		5%	95%		
Gommaplastica	monocomparto						JP Morgan Emu 1-3 y			35%	
		Obbligazionario	50%	Sanpaolo Imi		JP Morgan Global Government Bond Emu				35%	
						Barclays Euro Inflation Linked All Maturities					30%
		Bilanciato	50%	Pioneer, Unipol	MSCI Europe	JP Morgan Global Government Bond EMU		35%	25%		
					MSCI World ex Europe	Merrill Lynch EMU Corporate		25%	15%		

\*Il benchmark del comparto Dinamico, quando l'ANDP supererà la soglia dei 20 mln. €, sarà il seguente: MSCI Emu (35%), MSCI World ex Emu (25%), SSB EGBI (35%), JP Morgan Ecu Cash 6 months (5%)

(Segue)

# (Segue)

FP	Tipologia di gestione	Profilo di investimento	Peso	Gestori selezionati	Benchmark			%				
					Azionario	Obbligazionario	Monetario	Az.	Obbl.	Mon.		
Laborfonds	monocomparto	Global Bonds	25,07%	ING		SSB WGBI in Euro SSB non EuroGB in \$			60%	40%		
		Euro Bonds e Italian Equity	45,98%	San Paolo Imi	Comit Performance+R	SSB EGBI		20%		80%		
		Europa Equity	17,52%	Lombard Odier	MSCI Europe ex Italy TR gross in \$		SSB Emu 3m eurodeposit cash index		90%		10%	
Pegaso	monocomparto	comparto bilanciato	100%	Axa, Nextra, Sanpaolo Imi	MSCI EMU				15%			
					MSCI World ex EMU	JP Morgan EMU Government Bond Index Traded	JP Morgan EMU cash 3 months	15%	50%	20%		
Previambiente	monocomparto	asset class monetaria	40%	Arca			Merrill lynch EMU 1-3 y				16%	
		asset class obbligatoria	30%	Morgan Stanley		MSCI Euro Debt Index			30%			
		asset class azionaria	30%	Dexia, Sanpaolo Imi	MSCI World Ex Europe				12%			
					E-Capital Ethical Index euro				18%			
Previcooper	monocomparto	Bilanciato	100%	Sanpaolo Imi, Unipol	MSCI Europe	JP Morgan EGBI 1-3 y		20%		40%		
					MSCI USA	JP Morgan EGBI		5%		35%		
Quadri e Capi Fiat	multicomparto	Obbligazionario		Antonveneta Abn Amro		Msci Emu Sovereign Debt Index 1-3 y				100%		
		Bilanciato obbligazionario		Antonveneta Abn Amro, Morgan Stanley, Pioneer, Ras	MSCI World	Msci Emu Sovereign Debt Index 1-3 y		30%		39,55%		
						MSCI Eurodebt				28%		
						Merrill Lynch US High Yield				2,45%		
		Bilanciato azionario		Antonveneta Abn Amro, Morgan Stanley, Pioneer, Ras	MSCI World	Msci Emu Sovereign Debt Index 1-3 y		50,00%		12,90%		
	MSCI Eurodebt							34,65%				
					Merrill Lynch US High Yield			2,45%		(Segue)		

# (Segue)

FP	Tipologia di gestione	Profilo di investimento	peso	Gestori selezionati	Benchmark			%		
					Azionario	Obbligazionario	Monetario	Az.	Obbl.	Mon.
Solidarietà Veneto	multicomparto	Prudente		Unipol	MSCI Euro Price Index	SSB EGBI 1-3 y SSB EGBI		5%	70%	25%
		Reddito		Arca	MSCI Euro Price Index	SSB EGBI 1-3 y SSB EGBI		20%	60%	20%
		Dinamico		Invesco	MSCI World Price Index	SSB EGBI 1-3 y SSB EGBI		45%	40%	15%
Telemaco	multicomparto	Conservativo		Axa, Fineco, Ing, Ras	MSCI Europe	JP Morgan EGBI		5%	72%	
					MSCI USA	Merrill Lynch Corporate Emu non Financial		5%	18%	
		Prudente			MSCI Europe	JP Morgan EGBI		10%	60%	
					MSCI USA	Merrill Lynch Corporate Emu non Financial		10%	15%	
					MSCI Japan			5%		
		Bilanciato			MSCI Europe	JP Morgan EGBI		25%	40%	
					MSCI USA	Merrill Lynch Corporate Emu non Financial		20%	10%	
					MSCI Japan			5%		
		Crescita			MSCI Europe	JP Morgan EGBI		35%	24%	
MSCI USA	Merrill Lynch Corporate Emu non Financial			25%	6%					
		MSCI Japan		10%						

Fonte: Mefop

La Covip ha autorizzato le convenzioni di gestione del FP Eurofer; la gestione finanziaria operativa sarà avviata nel corso del mese di settembre 2004

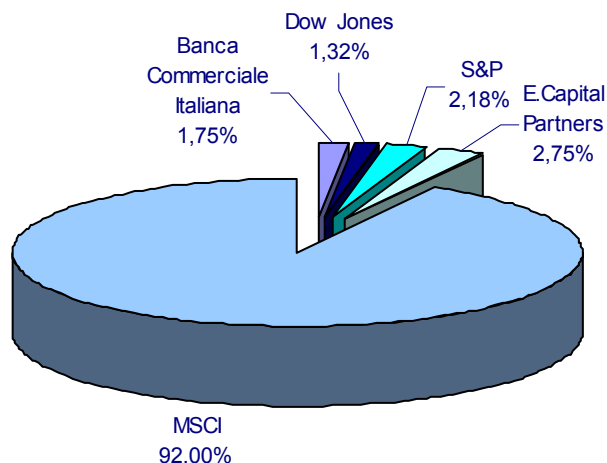
# Analisi dei benchmark dei FPC con gestione finanziaria operativa al 30.06.04

## Benchmark azionari

### Distribuzione delle risorse gestite per index provider

Index provider	Risorse gestite (mln. €)
MSCI	1.115,72
E.Capital Partners	33,40
S&P	26,39
Banca Commerciale Italiana	21,24
Dow Jones	15,96
<b>Totale</b>	<b>1.212,71</b>

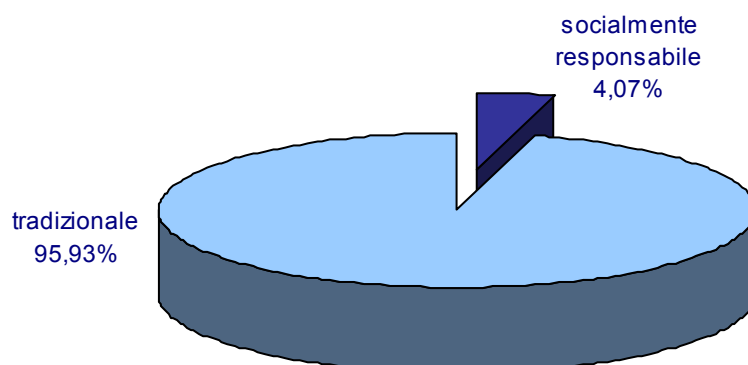
Fonte: Mefop



### Distribuzione delle risorse gestite per area geografica di investimento del benchmark

Tipologia benchmark	Risorse gestite (mln. €)
socialmente responsabile	49,36
tradizionale	1.163,35
<b>Totale</b>	<b>1.212,71</b>

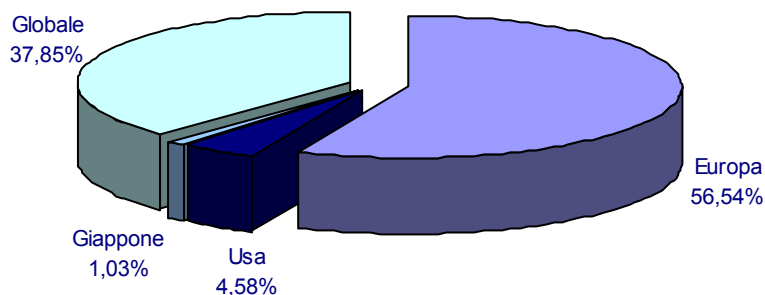
Fonte: Mefop



### Distribuzione delle risorse gestite per maturity del benchmark

Area geografica	Risorse gestite (mln. €)
Europa	685,69
Usa	55,55
Giappone	12,45
Globale	459,03
<b>Totale</b>	<b>1.212,71</b>

Fonte: Mefop



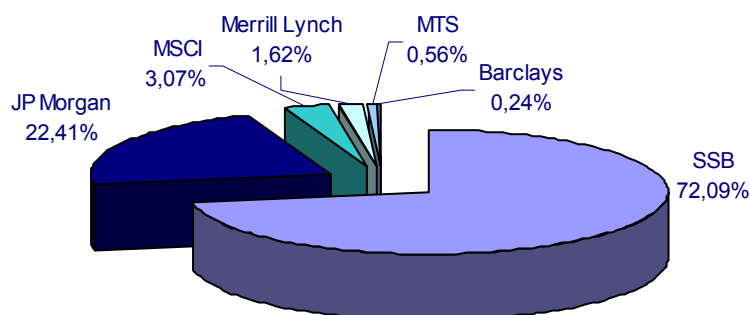


## Benchmark obbligazionari

### Distribuzione delle risorse gestite per index provider

Index provider	Risorse gestite (mln. €)
SSB	2.529,15
JP Morgan	786,32
MSCI	107,64
Merrill Lynch	56,94
MTS	19,71
Barclays	8,46
<b>Totale</b>	<b>3.508,23</b>

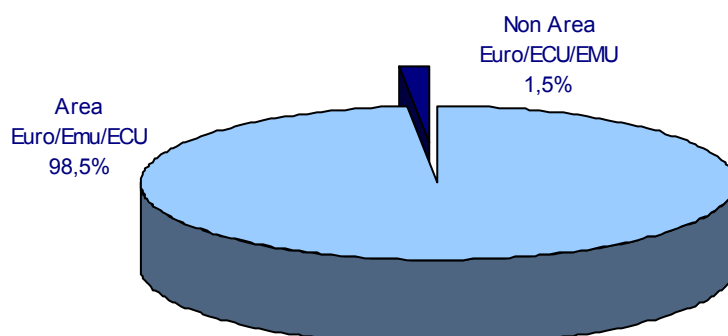
Fonte: Mefop



### Distribuzione delle risorse gestite per area geografica di investimento del benchmark

Area geografica	Risorse gestite (mln. €)
Area Euro/Emu/ECU	3.454,01
Non Area Euro/ECU/EMU	54,21
<b>Totale</b>	<b>3.508,23</b>

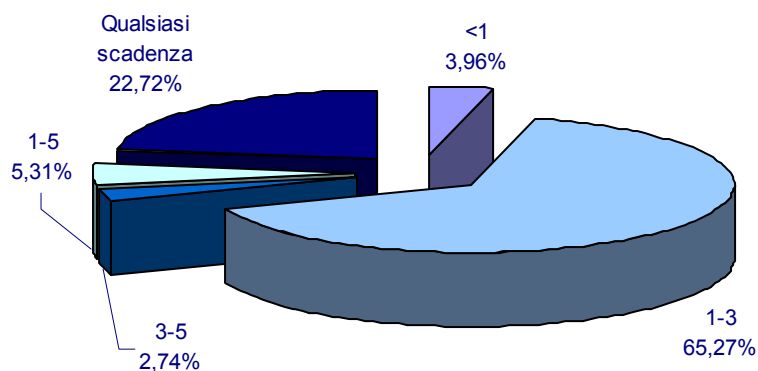
Fonte: Mefop



### Distribuzione delle risorse gestite per maturity del benchmark

Maturity	Risorse gestite (mln. €)
<1	138,80
1-3	2.289,78
3-5	96,04
1-5	186,42
Qualsiasi scadenza	797,19
<b>Totale</b>	<b>3.508,23</b>

Fonte: Mefop



# Indagine sui FpP: i risultati al 31.12.03

## Aspetti quantitativi sintetici dei rispondenti

	31.12.2003	in % rispetto al totale dei FpP vigilati Covip	in % rispetto al totale dei FpP
N° FP	26	7,22%	5,10%
Aderenti	380.519	62,15%	56,51%
"di cui iscritti attivi	316.261	51,66%	46,98%
"di cui pensionati	64.258	52,31%	n.d
ANDP (mln. €)	15.874,16	61,92%	53,17%
Contributi* (mln. €)	1.266,06	59,89%	n.d
Prestazioni**,** (mln. €)	2.821,08	n.d	n.d.

Fonte: Mefop

\*I contributi e le prestazioni si devono intendere, rispettivamente, raccolti ed erogate nel corso dell'anno 2003

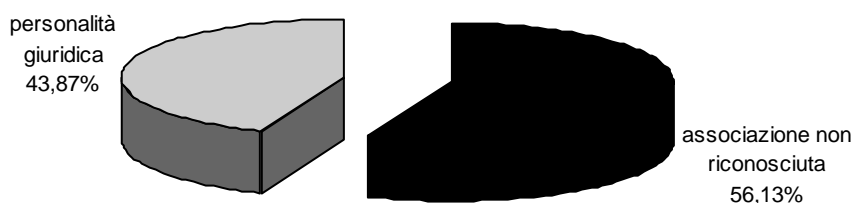
\*\*La voce "Prestazioni" include le prestazioni prima del pensionamento e quelle al pensionamento

## Distribuzione per forma giuridica

Forma giuridica	n° FpP	Aderenti	Contributi (mln. €)	Prestazioni (mln. €)	ANDP (mln. €)
associazione non riconosciuta	18	257.070	972,42	678,45	8.909,39
personalità giuridica	8	123.449	293,64	2.142,63	6.964,77
Totale	26	380.519	1.266,06	2.821,08	15.874,16

Fonte: Mefop

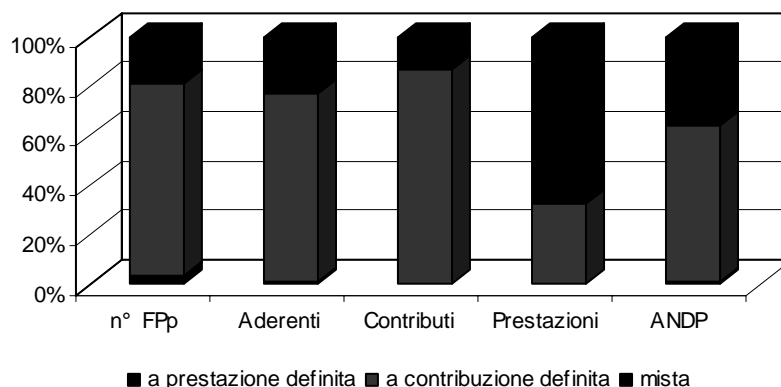
## Distribuzione dell'ANDP per forma giuridica



## Distribuzione per tipologia del regime pensionistico

Tipologia della forma	n° FpP	Aderenti	Contributi (mln. €)	Prestazioni (mln. €)	ANDP (mln. €)
a prestazione definita	1	3.407	5,96	7,76	159,71
a contribuzione definita	20	290.314	1.092,29	917,28	10.080,39
mista	5	86.798	167,82	1.896,04	5.634,06
Totale	26	380.519	1.266,06	2.821,08	15.874,16

Fonte: Mefop

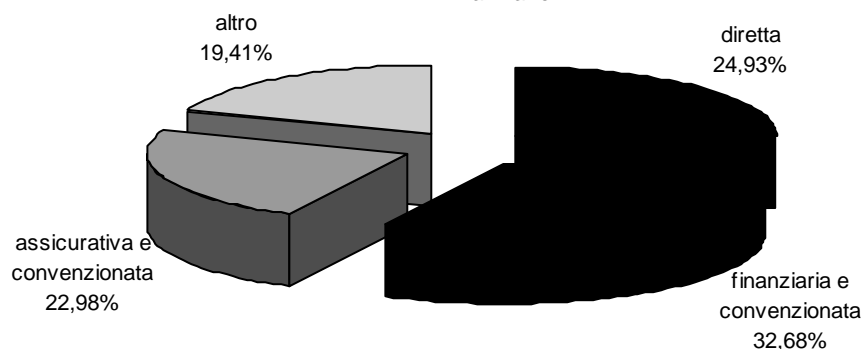


## Distribuzione per modalità di gestione delle risorse finanziarie

Tipologia di gestione	n° FpP	Aderenti	Contributi (mln. €)	Prestazioni (mln. €)	ANDP (mln. €)
diretta	4	36.911	73,73	697,70	3.958,07
finanziaria e convenzionata	8	133.711	408,84	1.465,77	5.187,24
assicurativa e convenzionata	7	113.905	537,27	302,79	3.647,16
altro	7	95.992	246,22	354,82	3.081,69
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>380.519</b>	<b>1.266,06</b>	<b>2.821,08</b>	<b>15.874,16</b>

Fonte: Mefop

## Distribuzione dell'ANDP per modalità di gestione delle risorse finanziarie

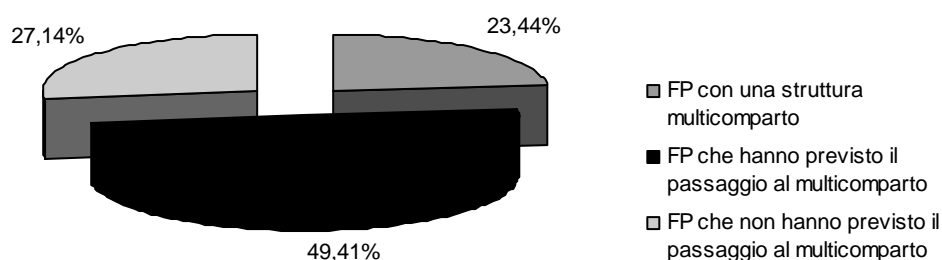


## FpP e multicomparto

	n° FpP	Aderenti	Contributi (mln. €)	Prestazioni (mln. €)	ANDP (mln. €)
FP con una struttura multicomparto	6	78.784	292,14	322,93	3.721,49
"di cui con ripartizione dei contributi	3	35.238	150,01	223,82	2.329,18
FP che hanno previsto il passaggio al multicomparto	14	213.409	772,20	1.776,47	7.843,85
FP che non hanno previsto il passaggio al multicomparto	6	88.326	201,72	721,67	4.308,82
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>380.519</b>	<b>1.266,06</b>	<b>2.821,08</b>	<b>15.874,16</b>

Fonte: Mefop

## Ripartizione dell'ANDP per assetto gestionale



## FPp che si servono di soggetti esterni

Soggetti	n° FPp	in % rispetto al totale dei FPp
Banca depositaria	11	42,31%
Service amministrativo	14	53,85%
Società di revisione contabile	5	19,23%

Fonte: Mefop

## Banca depositaria e service amministrativo: quote di mercato

Banca depositaria	quota per ammontare dell'ANDP	quota per ammontare dei FPp gestiti
BNP Paribas Securities Services	36,70%	18,18%
Banca Roma	15,73%	9,09%
Iccrea	15,59%	9,09%
BNL	11,67%	9,09%
Ras Bank	11,61%	9,09%
Banca Intesa	6,48%	27,27%
ICBPI	1,19%	9,09%
Banca Popolare di Lodi	1,04%	9,09%
Totale	100,00%	100,00%

Fonte: Mefop

Service amministrativo	quota per numero degli iscritti	quota per ammontare dei FPp gestiti
Prevint	26,81%	14,29%
Servizi Previdenziali	21,71%	14,29%
Isti service	14,17%	7,14%
Banca di Roma	12,61%	7,14%
Previnet	8,90%	21,43%
Diagram APS	8,30%	14,29%
Sipre	4,68%	7,14%
Cerati&Laurini Consulting	1,94%	7,14%
Sofid SpA	0,87%	7,14%
Totale	100,00%	100,00%

Fonte: Mefop

## Quote di mercato

