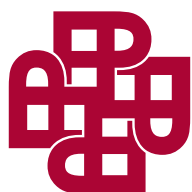


BOLLETTINO STATISTICO

In questo numero

- | | |
|-----|--|
| 2 | La situazione della previdenza complementare al 30.09.04 |
| 3 | Stato di autorizzazione dei Fondi pensione contrattuali e di categoria (Fpc) al 31.12.04 |
| 3 | Andamento dell'ANDP dei Fpc |
| 4 | ANDP: simulazione della crescita delle masse gestite nella previdenza complementare |
| 5-6 | Situazione dei Fpc al 31.12.04 |
| 7-9 | Rendimenti dei Fpc e Fpa al 31.12.04: una rappresentazione per <i>peer-group</i> |



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

La situazione della previdenza complementare in Italia al 30.09.04

Adesioni e ANDP per tipologia della forma previdenziale al 30.09.04

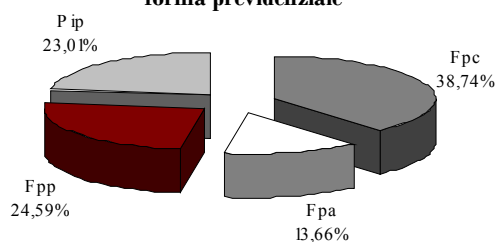
Tipologia delle forma previdenziale	Adesioni 30.09.04	var. 30.09.04/ 31.12.03	ANDP 30.09.04 (mln. €)	var. 30.09.04/ 31.12.03
Fondi pensione contrattuali e di categoria (Fpc)	1.060.558	1,74%	5.491	20,87%
Fondi pensione aperti (Fpa)	374.095	2,60%	2.002	15,66%
Fondi pensione preesistenti*(Fpp)	673.143	-	29.858	-
Polizze individuali pensionistiche** (Pip)	630.041	13,58%	1.595	-
Totale	2.737.837	-	38.496	-

Fonte: Assogestioni, Covip

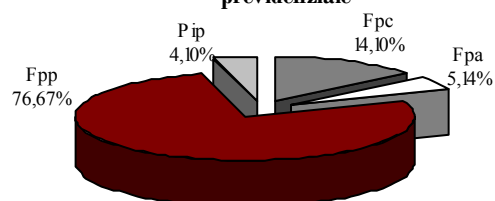
* Dati al 31.12.03

** Il numero delle adesioni è basato sul numero di polizze emesse e potrebbe risultare sovrastimato a causa di duplicazioni

Distribuzione delle adesioni per tipologia della forma previdenziale



Distribuzione dell'ANDP per tipologia della forma previdenziale

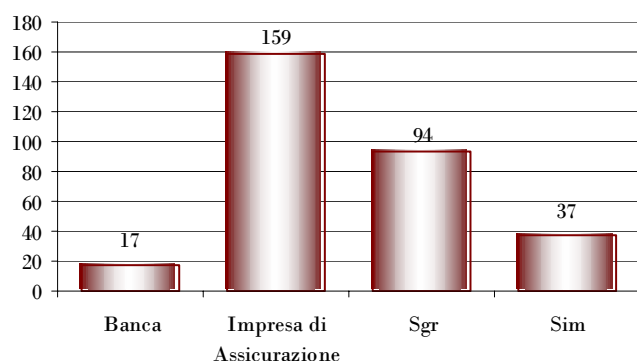


Fpa: comparti, adesioni e ANDP per tipologia di Istitutore

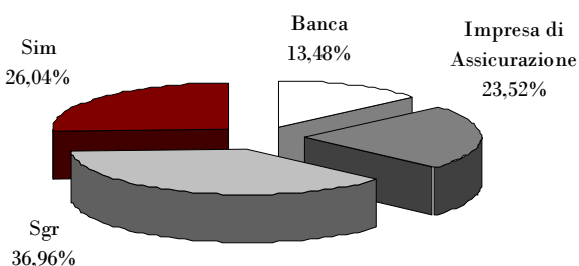
Tipologia Istitutore	N° comparti	Aderenti 30.09.04	ANDP 30.09.04 (mln. €)
Banca	17	80.488	270
Impresa di Assicurazione	159	73.289	471
Sgr	94	113.903	740
Sim	37	106.415	521
Totale	307	374.095	2.002

Fonte: Assogestioni

Numero dei comparti per tipologia di Istitutore



ANDP: la ripartizione per tipologia di Istitutore



Stato di autorizzazione dei Fpc al 31.12.04

26 Fpc con gestione finanziaria operativa

Alifond, Arco, Cometa, Concreto, Cooperlavoro, *Eurofer*, Famiglia, Foncer, Fonchim, *Fondapi**, Fondenergia, Fondodontisti, Fonte, Fopen, Fundum, Gommaplastica, Laborfonds, Mediafond, Pegaso, Previambiente, Previcooper, Previmoda, *Priamo**, Quadri e Capi Fiat, Solidarietà Veneto, Telemaco

5 Fpc che hanno concluso il processo di selezione dei gestori finanziari

Byblos, Filcoop, Fondartigiani, Fonser, Prevaer

3 Fpc in fase di selezione dei gestori finanziari

Fondav, Fopadiva, Previvolo

7 Fpc autorizzati all'esercizio dell'attività

Edilpre, Espero, Fondoposte, Marco Polo, Mercurio, Prevedi, Previdoc

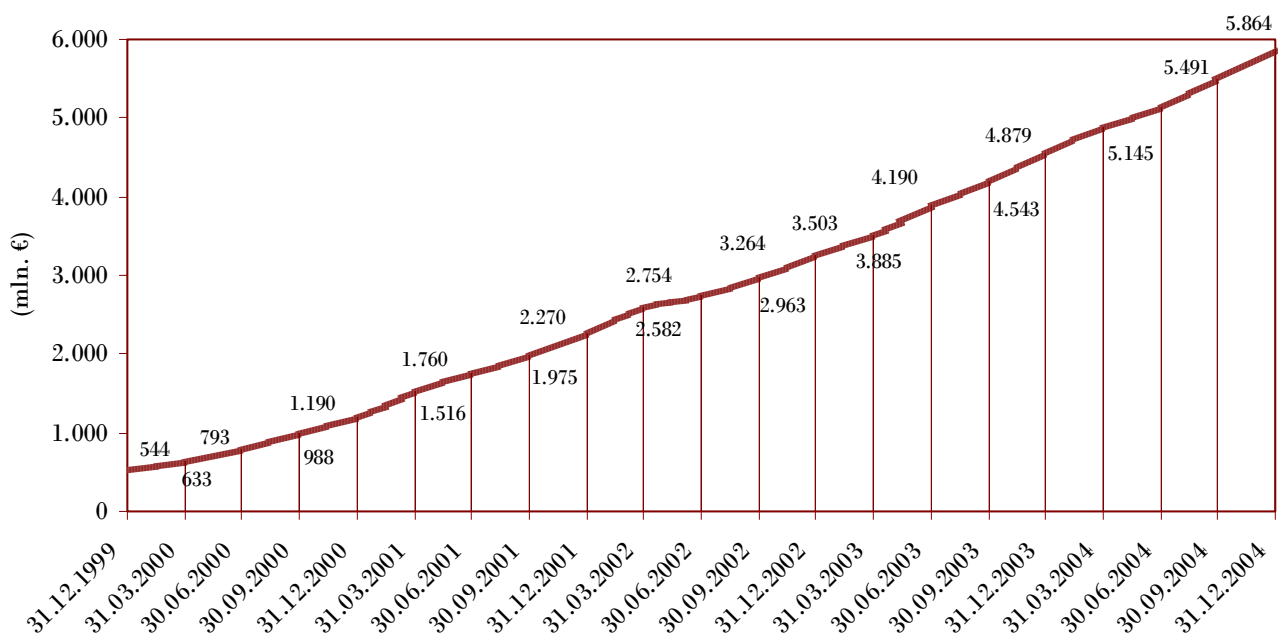
1 Fpc che ha presentato istanza di autorizzazione della scheda informativa entro il 22/05/01

Artifond

N.B. Il carattere corsivo *rosso* evidenzia chi ha cambiato gruppo di appartenenza nel corso degli ultimi tre mesi.

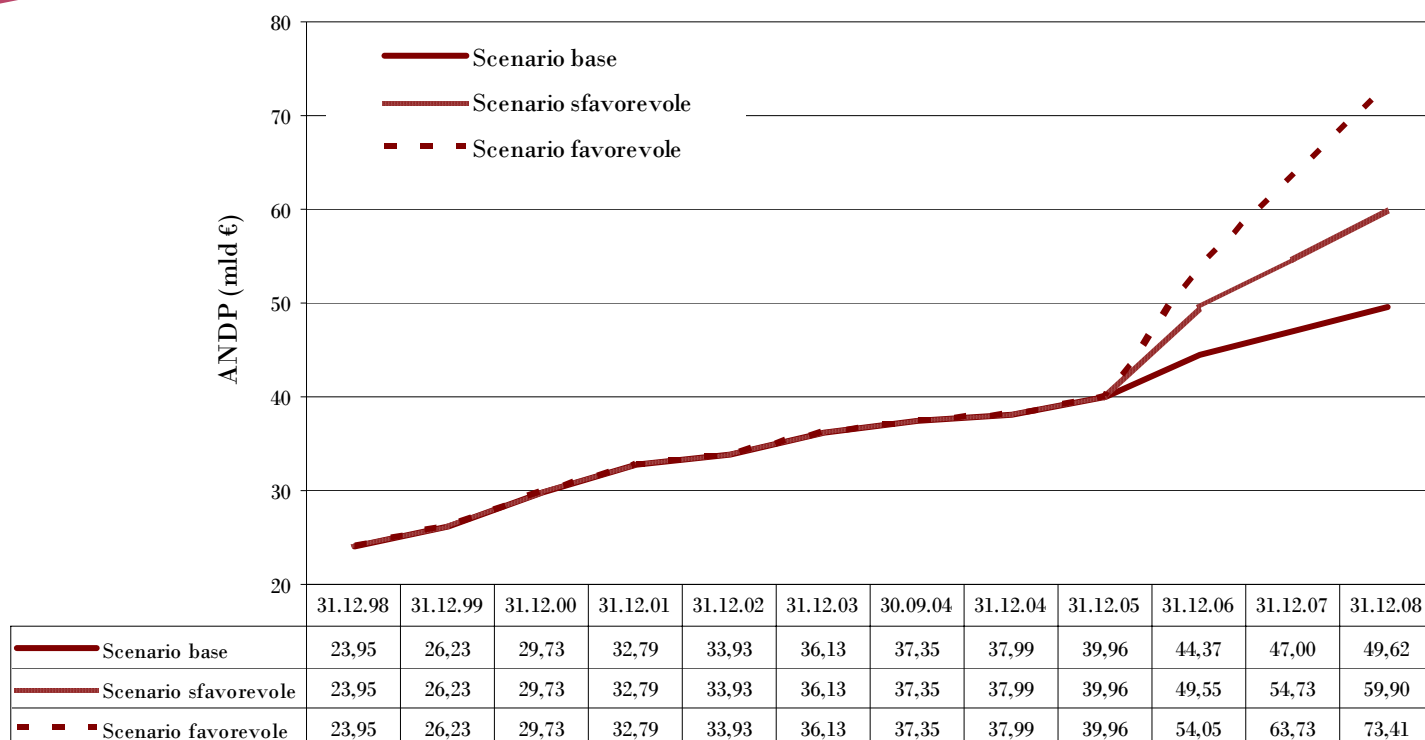
*Fondapi e Priamo hanno conferito le risorse in gestione in corso del mese di gennaio

Andamento dell'ANDP dei Fpc



Fonte: Mefop

ANDP: simulazione della crescita delle masse gestite nella previdenza complementare



ANDP. Si ipotizza che la legge delega paleserà i suoi effetti a partire dall'anno 2006. L'ANDP dei Fpa, Fpp e Pip alla fine del 2004 è stato stimato estrapolando in modo lineare i valori indicati dalla Covip a fine 2002, a fine 2003 e a settembre 2004, mentre per i Fpc è stato preso in considerazione il valore effettivamente rilevato (cfr. pagg. 3 e 6). Per gli anni successivi è stata utilizzata la stessa metodologia in modo reiterativo.

Tfr. Per quanto riguarda la stima del flusso di Tfr, sono stati presi in considerazione i dati riportati nel Bilancio preventivo dell'anno 2004 dell'INPS. Secondo tali dati, i contributi relativi al Tfr ammontano a € 450.628.609. 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 € 14.999.794.311 (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 € 1.234.450.000 già versati a previdenza complementare (valore dei flussi di Tfr versati ai Fpc, Fpa e Fpp nel 2003), € 1.763.772.021 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 2003) e € 12.001.572.290 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, quello favorevole e quello sfavorevole. 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, ci si è basati sulla stima della percentuale di adesione alla previdenza complementare dopo l'attuazione della Legge 243/04, riportata nel XXII *Rapporto sul risparmio e sui risparmiatori in Italia*, curato da BNL/Centro Einaudi a pagina 42.

Nel caso favorevole, tale percentuale è stimata al 57%, ossia pari alla somma della percentuale di coloro che, secondo il Rapporto, preferiscono devolvere il Tfr a previdenza complementare rispetto al suo mantenimento in azienda (29%) e di coloro che non sono stati in grado di esprimere una preferenza (18%) o non si ritengono coinvolti dal problema (10%). Si suppone cioè che, se adeguatamente informati, questi soggetti (per una percentuale pari al 28%) manifestino la loro adesione a previdenza complementare.

Nel caso sfavorevole, invece, si suppone che tali soggetti preferiscono mantenere il Tfr in azienda; la percentuale di adesioni risulta pertanto pari al 29%.

In entrambi gli scenari si ipotizza che: (i) i lavoratori già appartenenti a forme di previdenza complementare versino il 29% 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 addizionale pari al 2,35% della retribuzione utile ai fini del calcolo del Tfr (dato medio per i Fpc a fine 2003). Infine nello scenario sfavorevole si ipotizza che rispetto allo scenario base si aggiunga il 29% 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 58%.

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.

Situazione dei Fpc al 31.12.04

Fpc	Aderenti 31.12.04	var. 31.12.04/ 30.09.04	Tasso di adesione 31.12.03	Tasso di adesione 31.12.04	ANDP 31.12.04 (mln. €)
Alifond	33.487	-0,63%	11,21%	11,16%	174,11
Arco	18.792	2,53%	9,70%	9,40%	50,56
Artifond	4.390	0,00%	0,49%	0,49%	-
Byblos	25.145	2,30%	13,53%	13,97%	65,39
Cometa	320.953	-0,98%	33,40%	32,10%	2.027,86
Concreto	5.565	0,98%	48,69%	50,59%	16,61
Cooperlavoro	14.600	1,78%	4,08%	4,29%	63,85
Eurofer	30.405	0,26%	29,95%	31,67%	110,79
Famiglia	5.678	0,57%	0,57%	0,60%	1,55
Filcoop*	1.948	0,00%	0,92%	1,22%	2,71
Foncer	8.046	3,98%	20,72%	22,99%	47,88
Fonchim	116.072	0,59%	61,45%	62,74%	986,73
• Moneta	(4,28%) 4.971	-1,80%	3,00%	2,69%	(4,74%) 46,77
• Stabilità	(93,64%) 108.691	0,66%	58,01%	58,75%	(92,49%) 912,65
• Crescita	(2,08%) 2.410	2,51%	1,22%	1,30%	(2,77%) 27,31
Fondapi	24.473	1,17%	3,47%	3,50%	79,29
Fondartigiani	150	-95,25%	0,18%	0,01%	0,68
Fondav*	3.723	0,00%	33,60%	37,23%	24,55
Fondenergia	29.191	-0,87%	69,63%	67,89%	320,52
• Conservativo	(6,02%) 1.757	0,06%	3,86%	4,09%	(5,79%) 18,56
• Bilanciato	(91,57%) 26.729	-1,08%	64,58%	62,16%	(92,09%) 295,18
• Dinamico	(2,42%) 705	5,38%	1,20%	1,64%	(2,12%) 6,78
Fondodontisti	3.233	1,06%	7,93%	8,08%	31,66
• Scudo	-	-	-	-	(10,32%) 3,27
• Progressione	-	-	-	-	(39,56%) 12,53
• Espansione	-	-	-	-	(50,12%) 15,87
Fondoposte	25.793	19,47%	4,15%	17,20%	14,34
Fonser	467	-1,89%	16,23%	15,57%	3,67
• Obbligazionario	(28,48%) 133	-	-	4,43%	(26,15%) 0,96
• Bilanciato	(64,03%) 299	-	-	9,97%	(65,13%) 2,39
• Capitalizzato	(7,49%) 35	-	-	1,17%	(8,72%) 0,32
Fonte	20.037	2,25%	0,94%	1,00%	94,14

(Segue)

FPc		Aderenti 31.12.04	var. 31.12.04/ 30.09.04	Tasso di adesione 31.12.03	Tasso di adesione 31.12.04	ANDP 31.12.04 (mln. €)
Fopadiva		1.161	32,08%	6,57%	3,32%	0,37
Fopen		43.764	-0,28%	78,77%	74,18%	369,00
• Monetario	(14,89%)	6.516	-1,24%	13,38%	11,04%	(14,36%) 53,00
• Bilanciato obbligazionario	(74,68%)	32.685	-0,23%	59,10%	55,40%	(74,80%) 276,00
• Bilanciato	(7,00%)	3.064	0,82%	4,22%	5,19%	(7,05%) 26,00
• Prevalentemente azionario	(3,43%)	1.499	0,81%	2,07%	2,54%	(3,79%) 14,00
Fundum		2.864	0,46%	0,15%	0,14%	1,88
Gommaplastica		27.663	0,91%	20,78%	22,41%	72,56
Laborfonds		69.188	1,01%	34,16%	36,41%	268,92
Marco Polo		1.025	0,39%	0,13%	0,13%	-
Mediafond**		1.945	0,00%	62,74%	62,74%	4,64
Mercurio*		334	0,00%	2,02%	2,57%	0,49
Pegaso		20.745	0,49%	53,97%	56,07%	108,55
Prevaer		5.196	5,72%	27,65%	31,17%	17,16
Prevedi		13.760	10,08%	0,33%	1,97%	5,56
Previambiente		19.933	1,38%	43,72%	47,46%	95,51
Previcooper		10.278	1,91%	17,01%	18,69%	52,75
Previdoc***		1.371	0,00%	3,83%	3,83%	-
Previmoda		39.140	-0,05%	7,03%	6,52%	100,82
Previvolo***		2.908	0,00%	98,00%	96,93%	90,49
Priamo		30.885	1,99%	23,70%	25,74%	62,45
Quadri e Capi Fiat		12.259	-0,45%	76,22%	73,26%	132,39
• Obbligazionario	(10,97%)	1.345	1,05%	-	8,04%	(11,21%) 14,84
• Bilanciato obbligazionario	(85,38%)	10.467	-0,70%	-	62,55%	(84,81%) 112,29
• Bilanciato azionario	(3,65%)	447	1,13%	-	2,67%	(3,98%) 5,27
Solidarietà Veneto		14.759	2,40%	3,97%	4,34%	64,90
• Prudente	(51,26%)	7.566	1,23%	2,22%	2,23%	(51,83%) 33,64
• Reddito	(30,62%)	4.519	5,46%	0,95%	1,33%	(28,47%) 18,47
• Dinamico	(18,12%)	2.674	0,75%	0,79%	0,79%	(19,71%) 12,79
Telemaco		58.169	0,03%	64,13%	62,55%	299,13
• Conservativo	(4,52%)	2.631	2,69%	-	2,83%	(4,78%) 14,29
• Prudente	(87,09%)	50.660	-0,30%	-	54,47%	(87,03%) 260,33
• Bilanciato	(5,64%)	3.278	2,12%	-	3,52%	(5,53%) 16,54
• Crescita	(2,75%)	1.600	2,17%	-	1,72%	(2,66%) 7,96
Totale		1.069.495	0,46%	7,51%	7,74%	5.864,45

Fonte: Mefop * Dati al 30.09.04 ** Dati al 31.12.03 *** Dati al 30.06.04

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

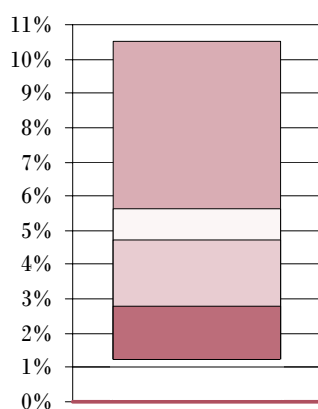
Rendimenti dei Fpc e Fpa al 31.12.04: una rappresentazione per *peer-group*

- 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, ultimi) 25 portafogli nella graduatoria dei rispettivi rendimenti ordinati in senso decrescente.

Peer-group dei rendimenti dei Fpc

Ad un anno



Fonte: Mefop

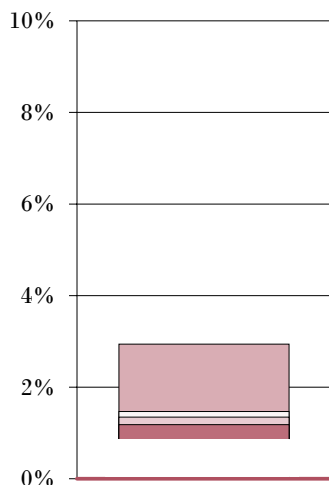
N.B. Nei Fpc multicomparto ogni linea è stata considerata come un fondo a sé stante.

Data il ridotto numero delle linee di investimento dei Fpc, i rendimenti sono stati raggruppati in un unico *peer-group*. Pertanto, all'interno del *peer-group* sono presenti Fp con asset allocation non omogenee.

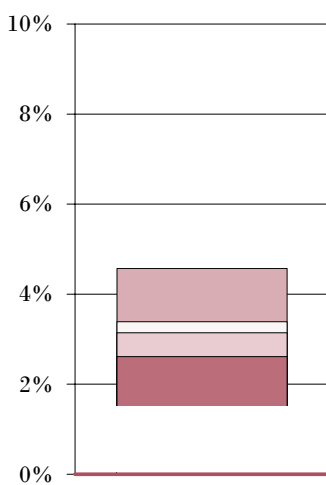
Peer-group dei rendimenti dei Fpa secondo le categorie Assogestioni^{1,*}

Monetari*

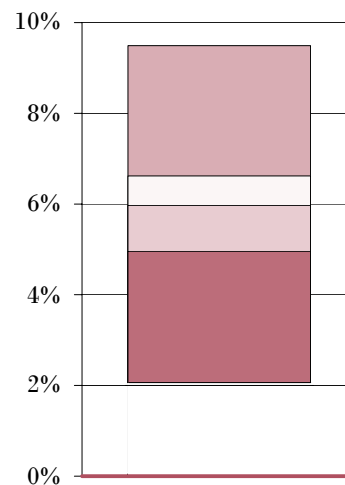
Ad un anno



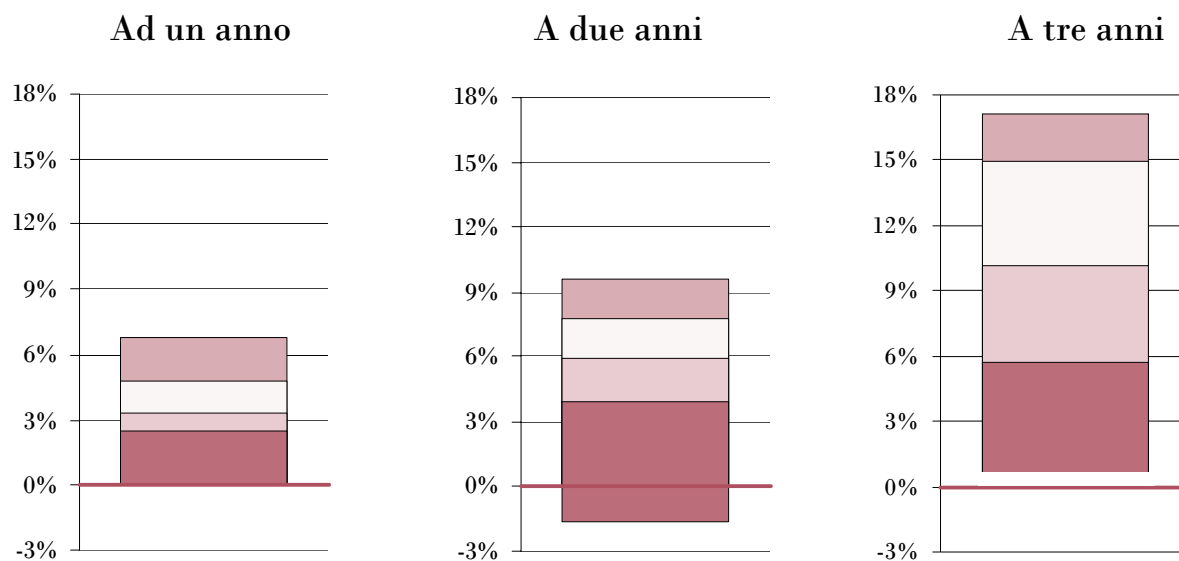
A due anni



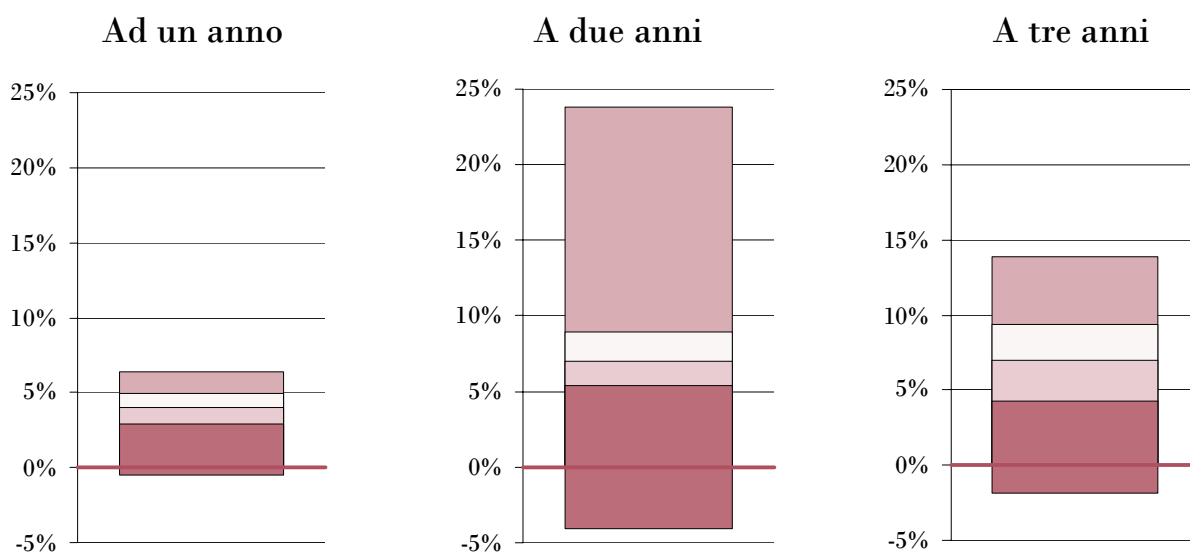
A tre anni



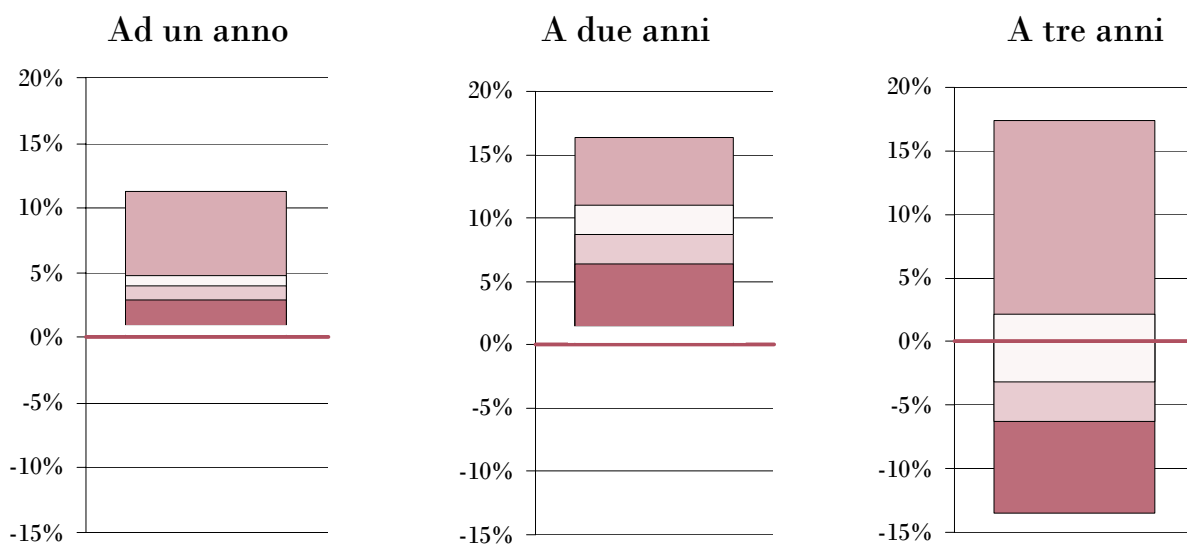
Obbligazionari*



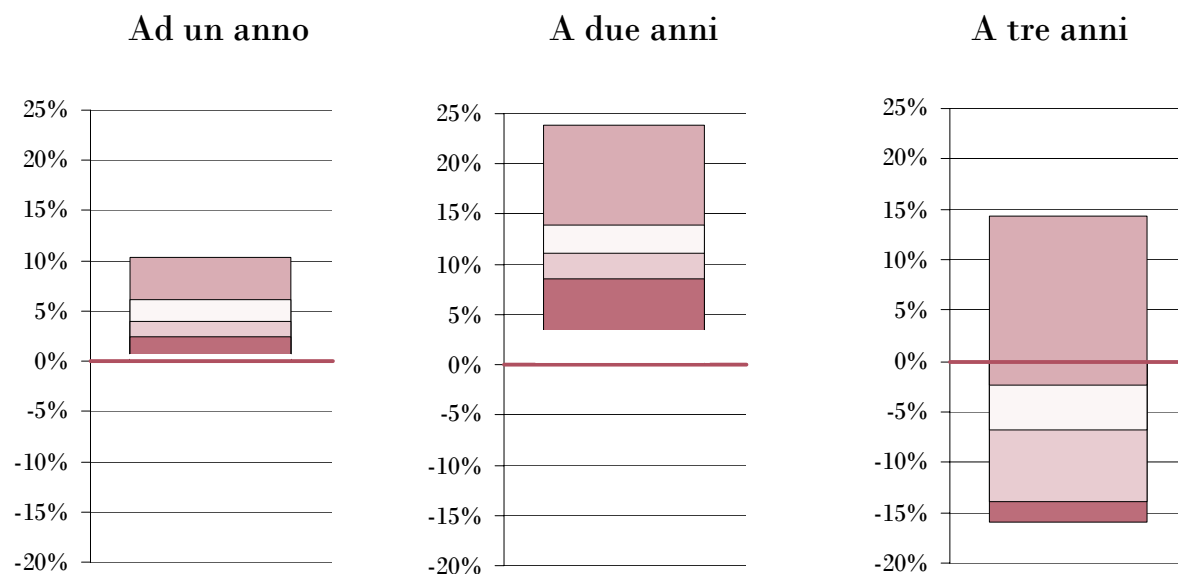
Bilanciati Obbligazionari*



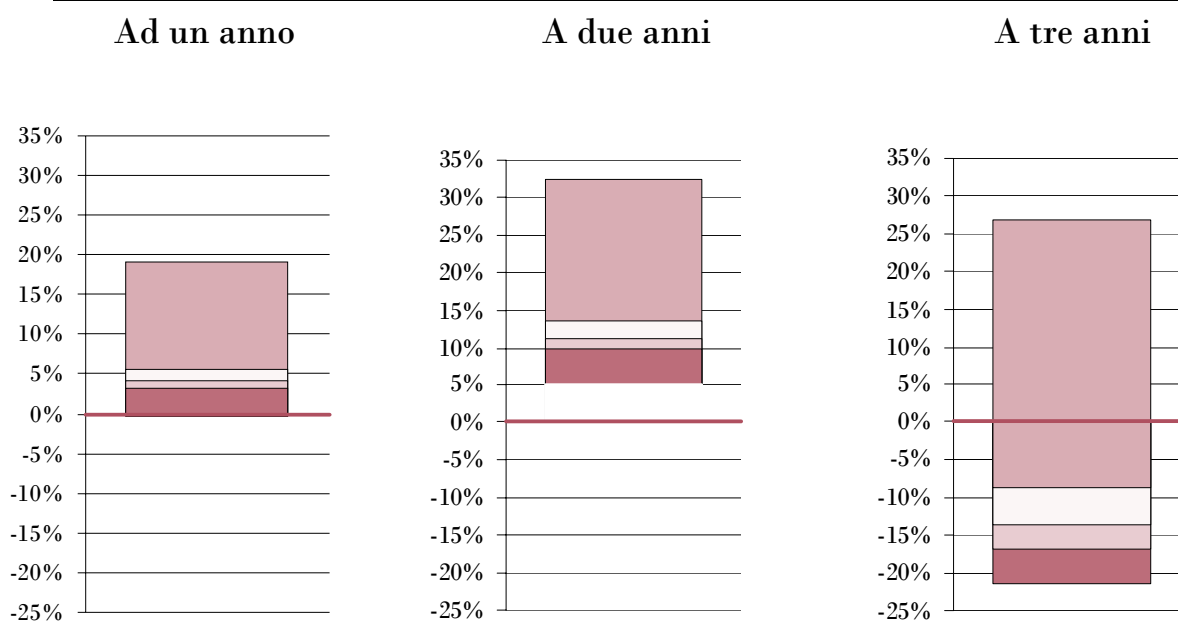
Bilanciati*



Bilanciati Azionari*



Azionari*



Fonte: Elaborazione Mefop su dati "Il Sole 24 Ore"

⊥ I rendimenti sono stati calcolati secondo una metodologia di tipo time-weighted

* Secondo la classificazione Assogestioni, le linee di investimento dei Fpa vengono distinte in sette categorie, ognuna delle quali si caratterizza per una percentuale minima e/o massima di titoli azionari detenibili in portafoglio:

monetari: nessun investimento azionario, duration massima di portafoglio inferiore a sei mesi;

obbligazionari: nessun investimento azionario;

bilanciati obbligazionari: azioni in portafoglio comprese tra il 10% e il 50%;

bilanciati: azioni in portafoglio comprese tra il 30% e il 70%;

bilanciati azionari: azioni in portafoglio comprese tra il 50% e il 90%;

azionari: azioni in portafoglio per almeno il 70%;

flessibili: assenza di alcun vincolo sull'asset allocation del fondo.

L'esiguità del numero delle linee di investimento flessibili non ha consentito il calcolo dei quartili dei rispettivi rendimenti.