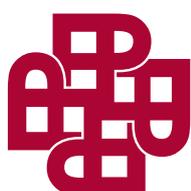


BOLLETTINO STATISTICO

In questo numero

| | |
|-------|--|
| 2 | La situazione della previdenza complementare in Italia al 31.12.05 |
| 3 | Stato di autorizzazione dei Fondi pensione contrattuali e di categoria (Fpc) al 31.12.05 |
| 3 | Andamento dell'ANDP dei Fpc |
| 4-5 | Situazione dei Fpc al 31.12.05 |
| 6-9 | Rendimenti dei Fpc e Fpa al 31.12.05: una rappresentazione per <i>peer-group</i> |
| 10-13 | Speciale Polizze individuali pensionistiche (Pip): costi e valori di riscatto al lordo della tassazione dei principali Pip in Italia |



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Anno V - Gennaio 2006

Numero 20

La situazione della previdenza complementare in Italia al 31.12.05

Adesioni e ANDP per tipologia della forma previdenziale al 31.12.05

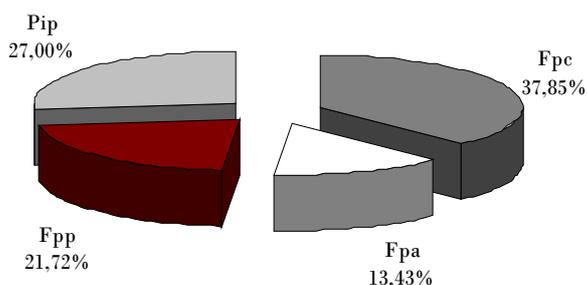
| Tipologia delle forma previdenziale | Adesioni 31.12.05 | var. 31.12.05/ 31.12.04 | ANDP 31.12.05 (mln. €) | var. 31.12.05/ 31.12.04 |
|--|----------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Fondi pensione contrattuali e di categoria (Fpc) | 1.146.735 | 7,89% | 7.615 | 29,48% |
| Fondi pensione aperti (Fpa) | 407.022 | 6,51% | 2.954 | 32,47% |
| Fondi pensione preesistenti*(Fpp) | 658.078 | - | 30.546 | - |
| Polizze individuali pensionistiche** (Pip) | 818.000 | 19,43% | 2.900 | 34,88% |
| Totale | 3.029.835 | 8,67% | 44.015 | 7,86% |

Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip.

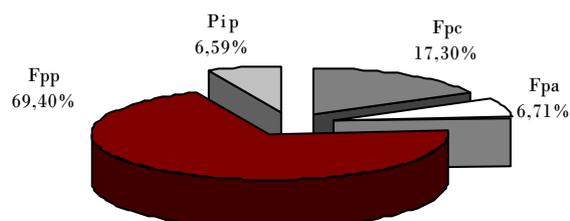
* Dati al 31.12.04.

**Il dato relativo agli iscritti è basato sul numero di polizze emesse dall'avvio della commercializzazione dei prodotti e potrebbe risultare sovrastimato a causa di duplicazioni.

Distribuzione delle adesioni



Distribuzione dell'ANDP



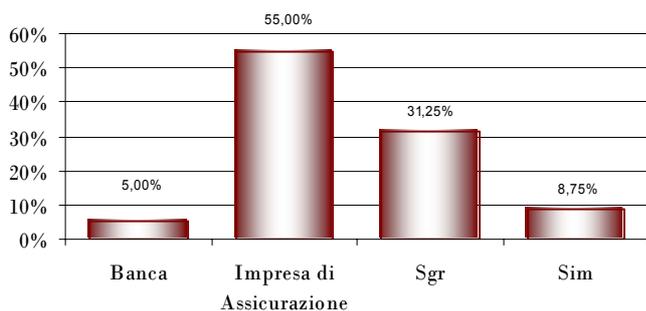
Fpa operativi*: N° fondi, aderenti e ANDP per tipologia di istitutore al 31.12.05

| Tipologia Istitutore | N° fondi | Aderenti 31.12.05 | ANDP 31.12.05 (mln. €) |
|--------------------------|-----------|----------------------|------------------------------|
| Banca | 4 | 91.367 | 397 |
| Impresa di Assicurazione | 44 | 85.383 | 713 |
| Sgr | 25 | 123.071 | 1.128 |
| Sim | 7 | 107.201 | 715 |
| Totale | 80 | 407.022 | 2.954 |

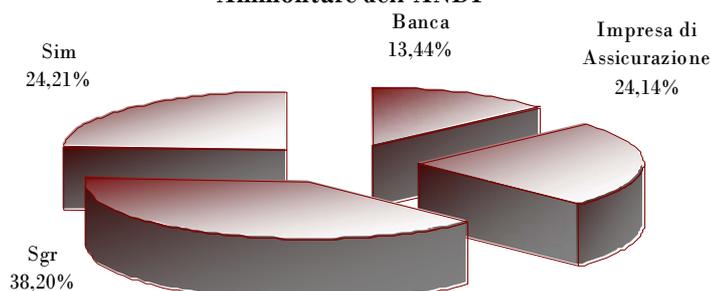
Fonte: elaborazioni Mefop su dati Covip

* I Fpa operativi sono quelli con almeno un iscritto.

Numero dei fondi operativi



Ammontare dell'ANDP



Stato di autorizzazione dei Fpc al 31.12.05

30 Fpc con gestione finanziaria operativa

Alifond, Arco, Byblos, Cometa, Concreto, Cooperlavoro, Eurofer, Famiglia, Foncer, Fonchim, Fondapi, Fondenergia, Fondodontisti, Fonte, Fopadiva, Fopen, Fundum, Gommoplastica, Laborfonds, Mediafond, Pegaso, Prevaer, Previambiente, Previcoper, Previmoda, Previvolo, Priamo, Quadri e Capi Fiat, Solidarietà Veneto, Telemaco

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

Filcoop, Fondav, Fonser*

1 Fpc in fase di selezione dei gestori finanziari

Marco Polo

5 Fpc autorizzati all'esercizio dell'attività

Edilpre, Espero, Fondoposte, Prevedi, Previdoc

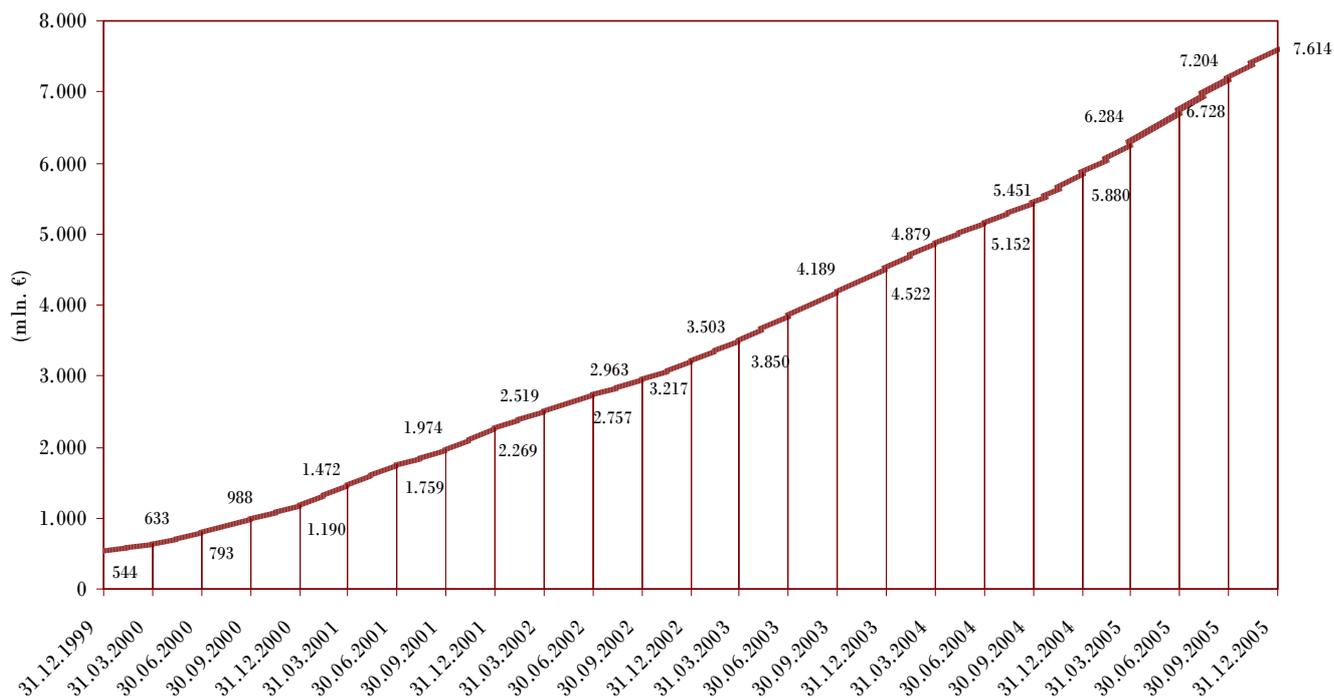
1 Fpc che ha presentato istanza di autorizzazione della scheda informativa entro il 22/05/01

Artifond

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

* Fonser è in liquidazione dal 25.10.2005

Andamento dell'ANDP dei Fpc



Fonte: Mefop

Situazione dei Fpc al 31.12.05

| Fpc | Aderenti 31.12.05 | var. 31.12.05/ 30.09.05 | Tasso di adesione 31.12.04 | Tasso di adesione 31.12.05 | ANDP 31.12.05 (mln. €) |
|----------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| Alifond | 34.013 | 0,88% | 11,12% | 11,34% | 232,33 |
| Arco | 20.099 | 1,13% | 8,19% | 8,76% | 70,66 |
| Artifond | 4.390 | - | 0,49% | 0,49% | 0 |
| Byblos | 25.355 | 0,95% | 13,97% | 14,09% | 96,39 |
| Cometa | 321.882 | -0,07% | 32,10% | 32,19% | 2.505,08 |
| • Monetario | (6,91%) 22.239 | 14,62% | - | 2,22% | (2,44%) 61,16 |
| • Sicurezza | (11,12%) 35.804 | -0,51% | - | 3,58% | (11,85%) 296,95 |
| • Reddito | (79,78%) 256.801 | -1,11% | - | 25,68% | (83,08%) 2.081,12 |
| • Crescita | (2,19%) 7.038 | 0,27% | - | 0,70% | (2,63%) 65,85 |
| Concreto | 5.801 | 1,83% | 50,59% | 52,74% | 25,46 |
| Cooperlavoro | 15.497 | 0,94% | 5,84% | 6,20% | 85,36 |
| • Sicurezza | (3,69%) 589 | - | - | 0,24% | (3,80%) 3,24 |
| • Bilanciato | (91,43%) 14.581 | - | - | 5,83% | (93,71%) 79,99 |
| • Dinamico | (2,45%) 390 | - | - | 0,16% | (2,49%) 2,12 |
| Edilpre* | 102 | - | 0,02% | 0,23% | 0,05 |
| Espero | 35.000 | 549,11% | 0,02% | 2,92% | - |
| Eurofer | 30.640 | 0,61% | 30,60% | 32,35% | 162,86 |
| Famiglia | 5.756 | 0,72% | 0,60% | 0,61% | 2,30 |
| Filcoop | 2.470 | 2,24% | 1,35% | 1,54% | 5,31 |
| Foncer | 8.785 | 1,54% | 25,14% | 27,45% | 65,30 |
| Fonchim | 117.434 | 1,32% | 61,50% | 62,97% | 1.216,43 |
| • Moneta | (3,79%) 4.445 | 0,11% | - | 2,38% | (4,01%) 48,83 |
| • Stabilità | (93,93%) 110.309 | 1,27% | - | 59,15% | (92,86%) 1.129,62 |
| • Crescita | (2,28%) 2.680 | 5,72% | - | 1,44% | (3,12%) 37,99 |
| Fondapi | 23.542 | 0,48% | 3,50% | 3,36% | 102,22 |
| Fondav | 3.682 | -0,70% | 37,30% | 36,82% | 43,42 |
| Fondenergia | 29.506 | 0,63% | 70,70% | 71,46% | 408,32 |
| • Conservativo | (5,20%) 1.533 | -4,25% | - | 3,71% | (4,68%) 19,09 |
| • Bilanciato | (90,83%) 26.801 | 0,43% | - | 64,91% | (92,27%) 376,77 |
| • Dinamico | (3,97%) 1.172 | 13,57% | - | 2,84% | (3,05%) 12,46 |
| Fondodontisti | 3.258 | 0,68% | 8,08% | 8,09% | 41,96 |
| • Scudo | - | - | - | - | - |
| • Progressione | - | - | - | - | - |
| • Espansione | - | - | - | - | - |
| Fondoposte | 31.979 | 3,73% | 14,31% | 21,32% | 48,05 |
| Fonser* | 435 | - | 15,57% | 14,50% | 4,00 |
| • Obbligazionario | (29,66%) 129 | - | - | 4,30% | (27,10%) 1,08 |
| • Bilanciato | (62,99%) 274 | - | - | 9,13% | (64,54%) 2,58 |
| • Capitalizzato | (7,36%) 32 | - | - | 1,07% | (8,37%) 0,33 |
| Fonte | 22.528 | 2,01% | 1,00% | 1,13% | 131,43 |

(Segue)

(Segue)

| Fpc | Aderenti 31.12.05 | var. 31.12.05/ 30.09.05 | Tasso di adesione 31.12.04 | Tasso di adesione 31.12.05 | ANDP 31.12.05 (mln. €) | |
|------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------|
| Fopadiva | 1.492 | 3,90% | 3,32% | 4,26% | | 1,41 |
| Fopen | 42.248 | -0,24% | 74,18% | 72,84% | | 460,76 |
| • Monetario | (13,51%) 5.706 | -0,97% | - | 9,84% | (12,33%) | 56,80 |
| • Bilanciato obbligazionario | (74,08%) 31.299 | -0,43% | - | 53,96% | (74,59%) | 343,68 |
| • Bilanciato | (8,34%) 3.524 | 1,94% | - | 6,08% | (8,53%) | 39,28 |
| • Prevalentemente azionario | (4,07%) 1.719 | 1,48% | - | 2,96% | (4,56%) | 21,00 |
| Fundum | 2.850 | -0,11% | 0,14% | 0,14% | | 2,18 |
| Gommaplastica | 29.829 | 1,29% | 22,13% | 23,86% | | 113,37 |
| Laborfonds | 76.437 | 7,65% | 28,83% | 31,85% | | 366,24 |
| Marco Polo | 1.124 | 1,26% | 0,13% | 0,14% | | 0,72 |
| Mediafond | 2.026 | 0,30% | 61,84% | 63,31% | | 10,88 |
| Pegaso | 21.594 | 0,89% | 47,42% | 49,36% | | 146,35 |
| Prevaer[^] | 5.873 | 2,10% | 15,28% | 16,78% | | 32,39 |
| Prevedi | 23.287 | 5,42% | 1,83% | 3,10% | | 19,75 |
| Previambiente | 21.516 | 2,56% | 47,46% | 51,23% | | 127,79 |
| Previcooper | 11.876 | 4,34% | 10,64% | 12,29% | | 73,73 |
| Previdoc | 1.371 | - | 3,92% | 3,92% | | 0 |
| Previmoda | 39.136 | -0,98% | 8,67% | 8,67% | | 133,64 |
| Previvo | 2.691 | -0,26% | 95,70% | 89,70% | | 141,02 |
| • Linea 1 | (5,13%) 138 | 3,76% | - | 4,60% | (4,10%) | 5,78 |
| • Linea 2 | (19,29%) 519 | -0,38% | - | 17,30% | (18,65%) | 26,30 |
| • Linea 3 | (55,93%) 1.505 | 0,20% | - | 50,17% | (56,03%) | 79,02 |
| • Linea 4 | (20,10%) 541 | -0,18% | - | 18,03% | (21,21%) | 29,91 |
| Priamo | 36.018 | 4,83% | 28,08% | 32,74% | | 112,82 |
| Quadri e Capi Fiat | 11.660 | -1,12% | 68,49% | 65,14% | | 156,38 |
| • Obbligazionario | (11,65%) 1.358 | 0,00% | - | 7,59% | (10,78%) | 16,85 |
| • Bilanciato obbligazionario | (84,56%) 9.860 | -1,33% | - | 55,08% | (84,94%) | 132,83 |
| • Bilanciato azionario | (3,79%) 442 | 0,23% | - | 2,47% | (4,28%) | 6,70 |
| Solidarietà Veneto | 15.959 | 3,27% | 4,22% | 4,56% | | 83,75 |
| • Prudente | (48,59%) 7.755 | 1,72% | - | 2,22% | (48,30%) | 40,45 |
| • Reddito | (35,60%) 5.681 | 6,01% | - | 1,62% | (32,85%) | 27,51 |
| • Dinamico | (15,81%) 2.523 | 2,10% | - | 0,72% | (18,86%) | 15,79 |
| Telemaco^{^^} | 57.269 | -0,36% | 48,90% | 47,63% | | 383,48 |
| • Conservativo | (5,18%) 2.958 | 1,75% | - | 2,47% | (5,09%) | 19,53 |
| • Prudente | (85,55%) 48899 | -0,65% | - | 40,75% | (85,56%) | 328,13 |
| • Bilanciato | (6,39%) 3.654 | 1,70% | - | 3,05% | (6,33%) | 24,27 |
| • Crescita | (2,88%) 1.647 | 0,18% | - | 1,37% | (3,01%) | 11,55 |
| Totale | 1.146.422 | 4,00% | 8,07% | 8,70% | | 7.613,59 |

Fonte: Mefop

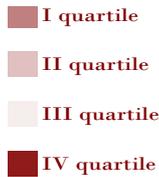
N.B. Per i Fp multicomparto, è stata indicata tra parentesi la distribuzione percentuale degli aderenti e dell'ANDP per comparto

*Dati al 30/09/05. Fonser è in liquidazione dal 25.10.2005.

[^] Il bacino dei potenziali aderenti e quindi il tasso di adesione relativo al 2005 comprende i potenziali aderenti al fondo Mercurio che nel mese di dicembre 2004 ha deliberato il proprio scioglimento, differendo quindi da quello per il 2004.

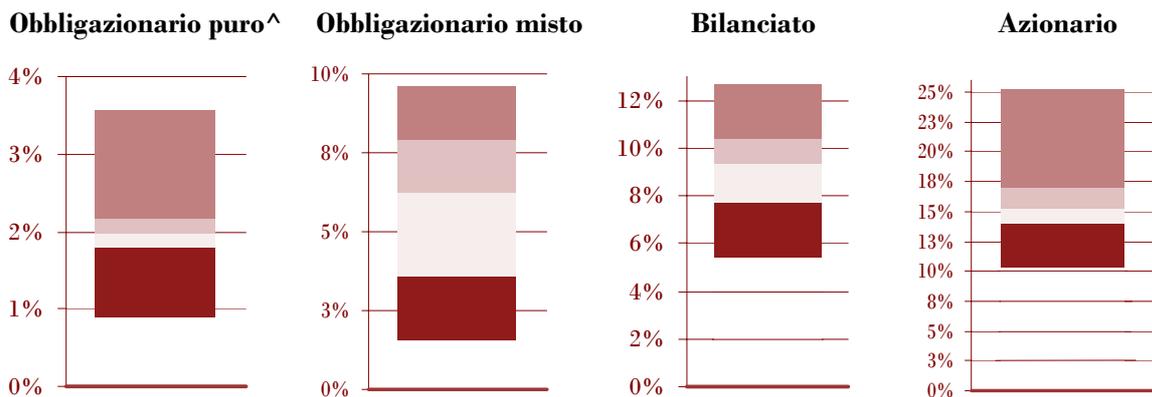
^{^^} Il dato totale degli iscritti differisce dalla somma degli aderenti nei vari comparti per gli iscritti che non versano più contributi.

Rendimenti dei Fpc e Fpa al 31.12.05: una rappresentazione per *peer-group*



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 annuali dei Fpc* al 31.12.05 secondo le categorie Covip**



Fonte: Mefop

* I rendimenti di Fondodentisti e Fondav, di cui disponevamo dei rendimenti ad 11 mesi, sono stati annualizzati.

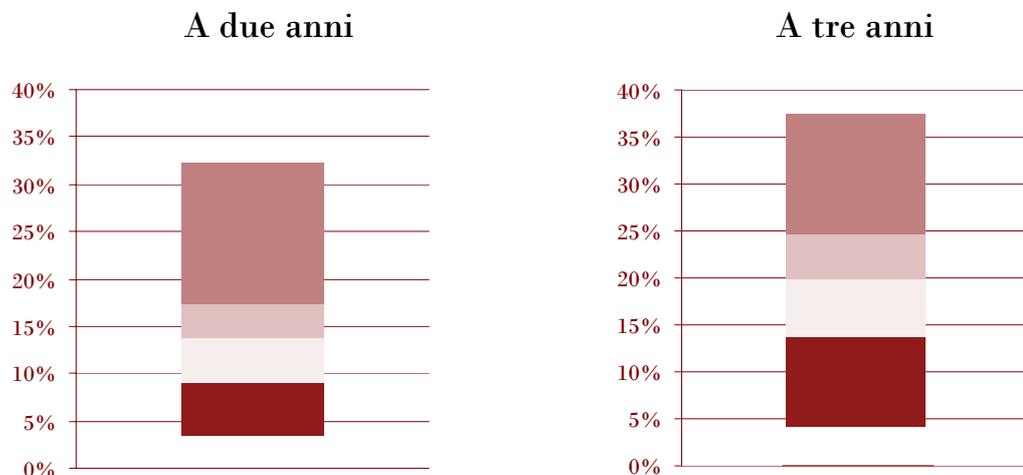
[^] Sono inseriti nella categoria anche i fondi che non hanno avviato una gestione finanziaria e che operano in pronti contro termine.

** Le linee di investimento dei Fpc sono distinte dalla Covip in quattro categorie a seconda della percentuale di titoli azionari detenuta nel portafoglio:

- Obbligazionario puro: nessun titolo azionario;
- Obbligazionario misto: meno del 30% di titoli azionari;
- Bilanciato: titoli azionari compresi tra il 30% e il 50%.
- Azionario: oltre il 50% di titoli azionari nel portafoglio.

Sono analizzate per i vari *peer-group* rispettivamente 9 linee di investimento per l'obbligazionario puro, 20 linee per l'obbligazionario misto, 19 linee per il bilanciato e 6 linee per l'azionario.

Peer-group dei rendimenti dei Fpc*



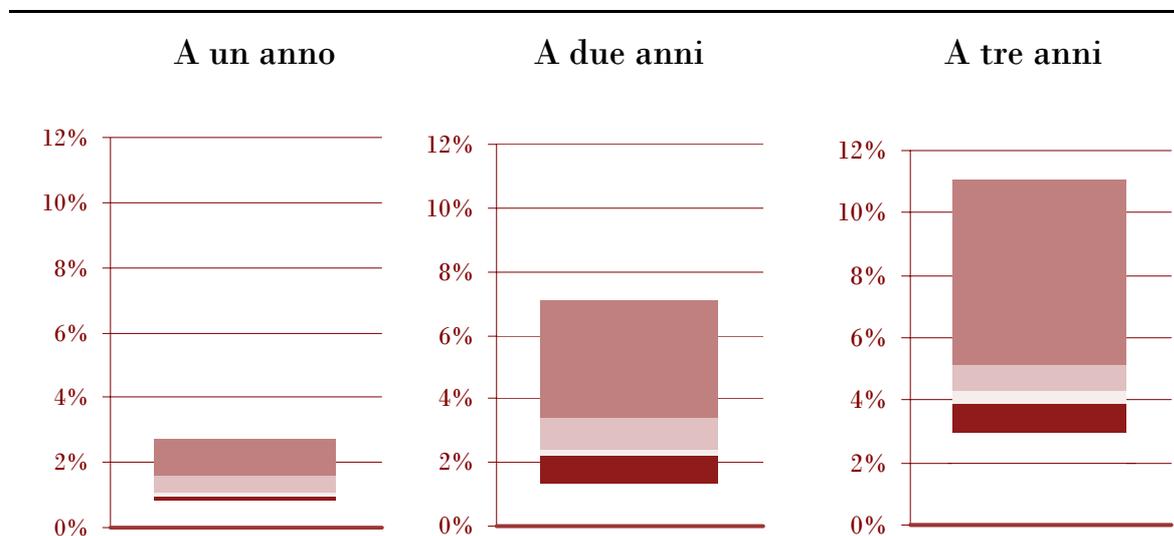
* Dato il ridotto numero delle linee di investimento dei Fpc, rispettivamente 41 per il *peer-group* a due anni e 27 per quello a tre anni, i rendimenti sono stati raggruppati in un unico *peer-group*.

Pertanto, all'interno del *peer-group* sono presenti Fpc con *asset allocation* non omogenee.

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

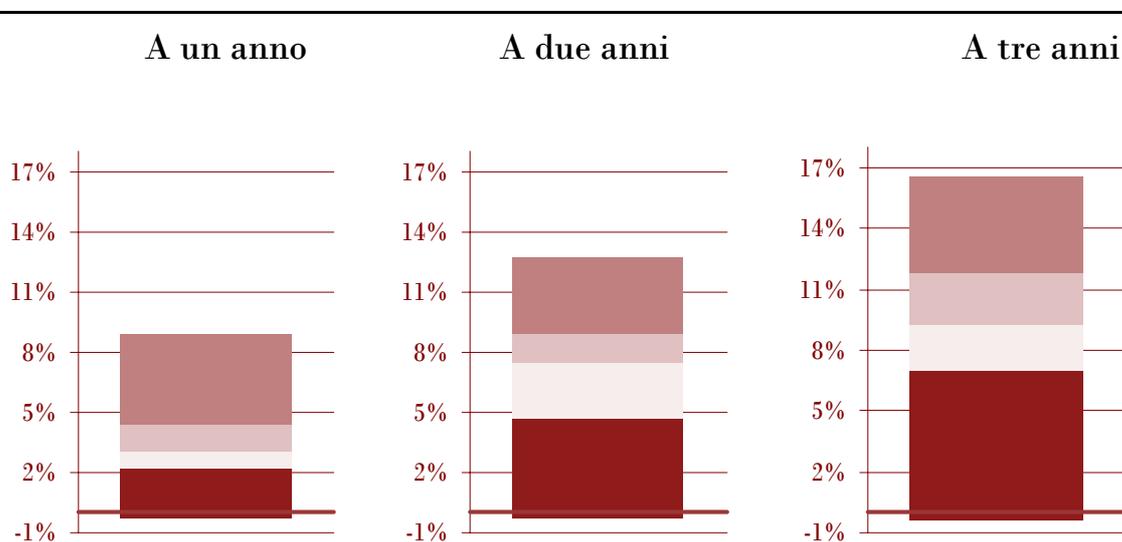
**Peer-group dei rendimenti* dei Fpa
secondo le categorie Assogestioni****

Monetari[^]



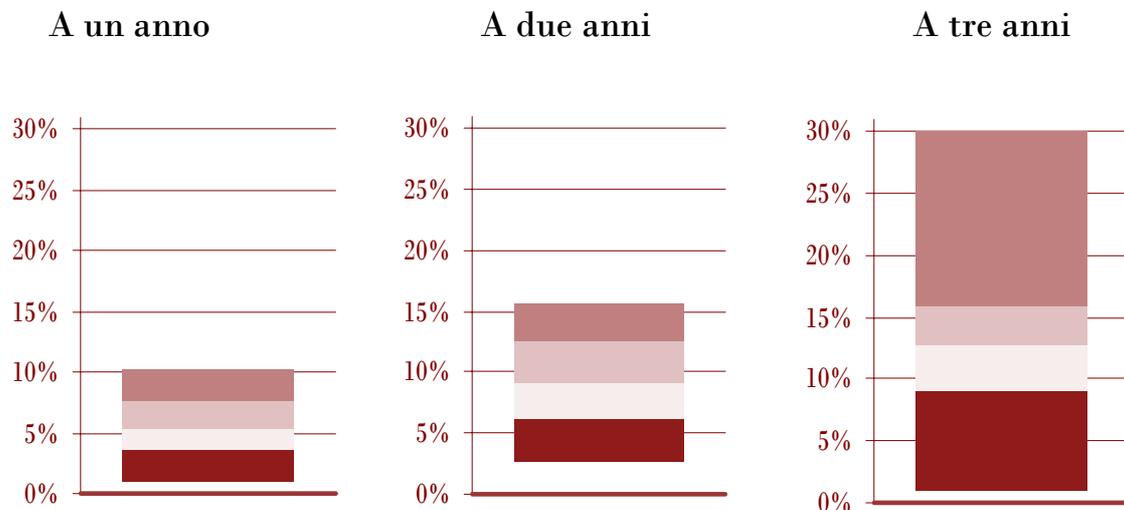
[^]Il rendimento dei *peer-group* è ottenuto analizzando 27 linee di investimento.

Obbligazionari[^]



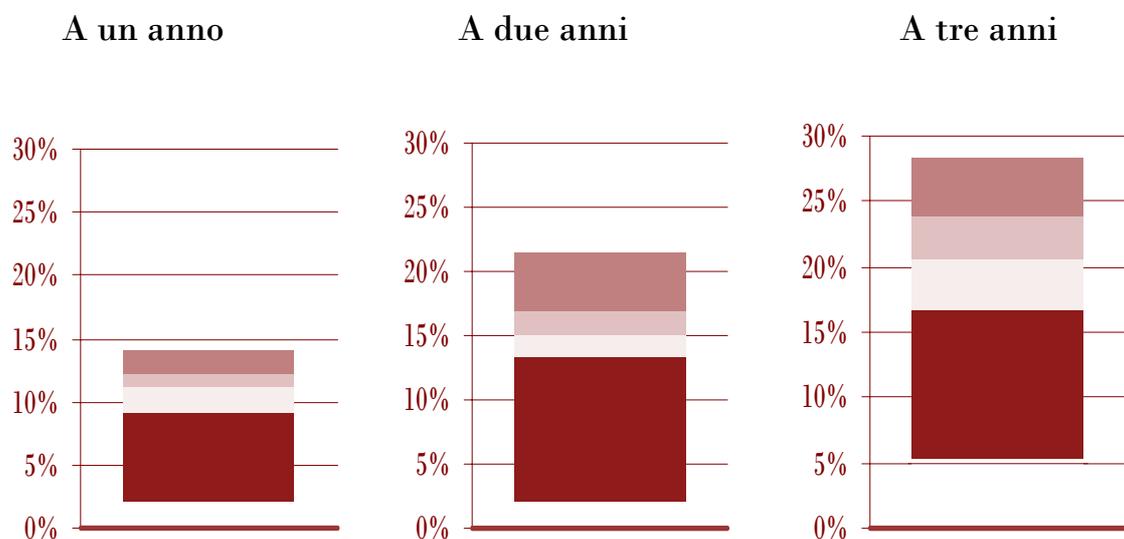
[^]Il rendimento dei *peer-group* è ottenuto analizzando 54 linee di investimento.

Bilanciati Obbligazionari[^]



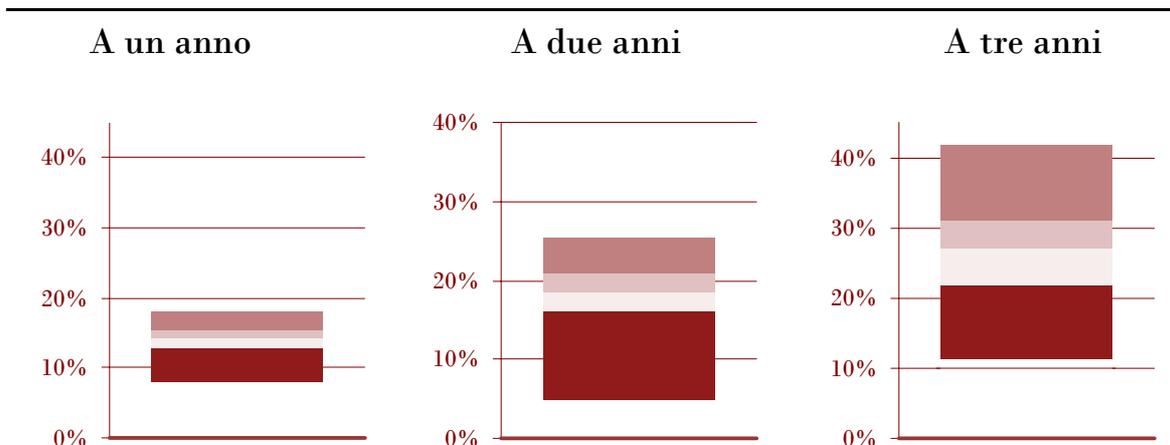
[^]Il rendimento dei *peer-group* è ottenuto analizzando 64 linee di investimento.

Bilanciati[^]



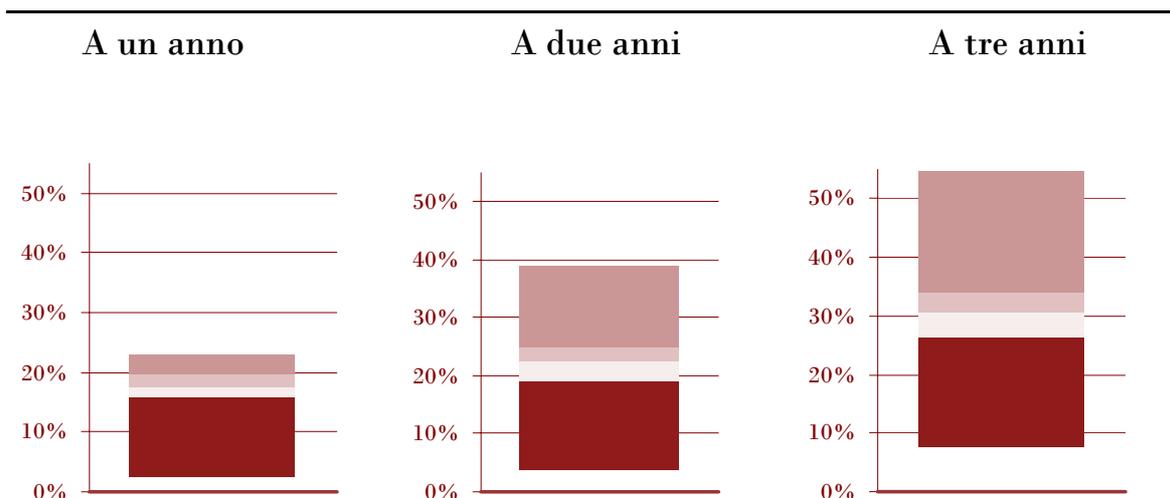
[^]Il rendimento dei *peer-group* è ottenuto analizzando 64 linee di investimento.

Bilanciati Azionari[^]



[^]Il rendimento dei *peer-group* è ottenuto analizzando 23 linee di investimento.

Azionari[^]



[^]Il rendimento dei *peer-group* è ottenuto analizzando 50 linee di investimento.

Fonte: Elaborazione Mefop su dati "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza"

*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.

Speciale Pip:
costi e valori di riscatto al lordo della tassazione dei principali Pip
in Italia:
una rappresentazione per *peer-group*

- I quartile
- II quartile
- III quartile
- IV quartile

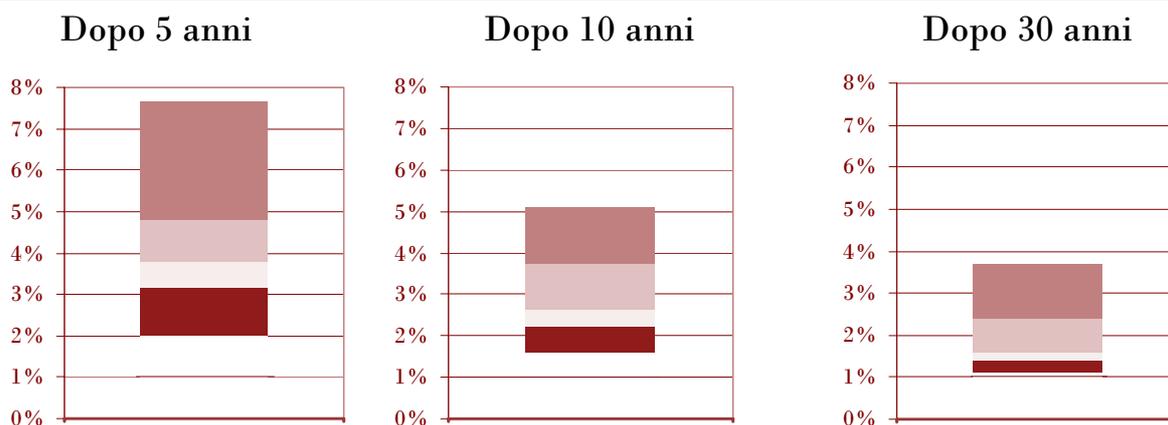
Posto pari a 100 il numero dei portafogli, il I° quartile (II°, III°, IV°) rappresenta i primi (secondi, terzi, ultimi) 25 portafogli nella graduatoria dei rispettivi costi e valori di riscatto ordinati in senso decrescente.

Lo studio è svolto analizzando 12 Polizze Individuali Pensionistiche offerte dalle maggiori compagnie d'Assicurazione presenti sul mercato italiano, ovvero Aip, Alleanza Ass., AXA Ass., Bnl Vita, Fondiaria-Sai, Gan, Generali, Mediolanum Vita, MPS Vita, Postevita, Ras e Vittoria Ass..

***Peer-group* dei Costi Percentuali Medi Annui (CPMA)**

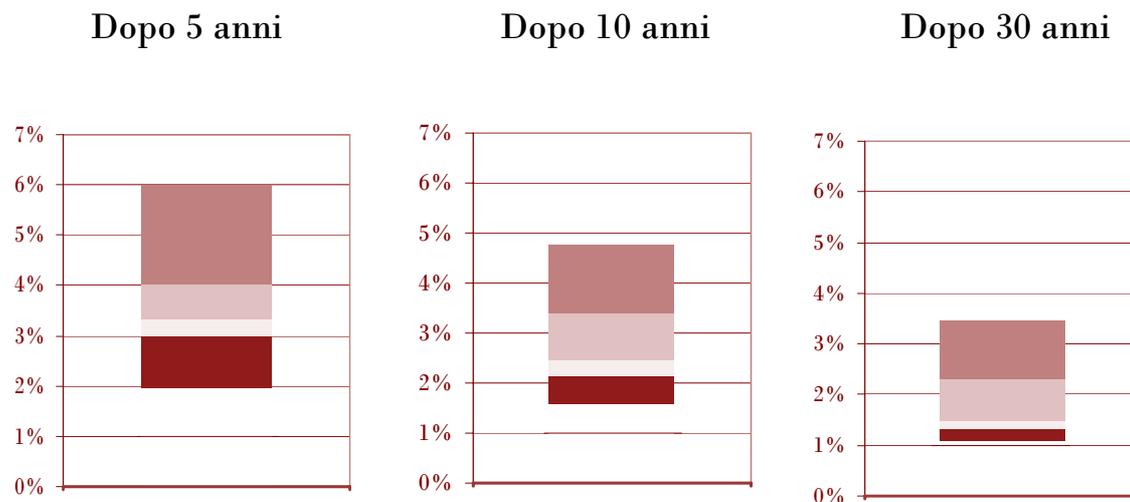
Il **COSTO PERCENTUALE MEDIO ANNUO** indica quanto si riduce ogni anno, per effetto dei costi, il potenziale tasso di rendimento del contratto rispetto a quello di un' analoga operazione che ipoteticamente non fosse gravata da costi. Il tasso di rendimento ipotizzato dall'ISVAP è pari al 4% al lordo dell'imposizione fiscale prevista in fase di erogazione delle prestazioni.
(ISVAP Circolare n.551 del 01.03.05 Allegato 4)

CPMA per un uomo di 35 anni che versa € 1.250 annui[^]



[^] I *peer-group* sono ottenuti analizzando 12 Pip, ad esclusione del *peer-group* relativo al CPMA dopo 5 anni che ne studia 11 (non è presente il valore del Pip proposto da Mediolanum Vita). Il Pip proposto da Vittoria Assicurazioni si differenzia nell'analisi perché prevede come premio minimo € 1.300 annui.

CPMA per un uomo di 35 anni che versa € 2.500 annui[^]



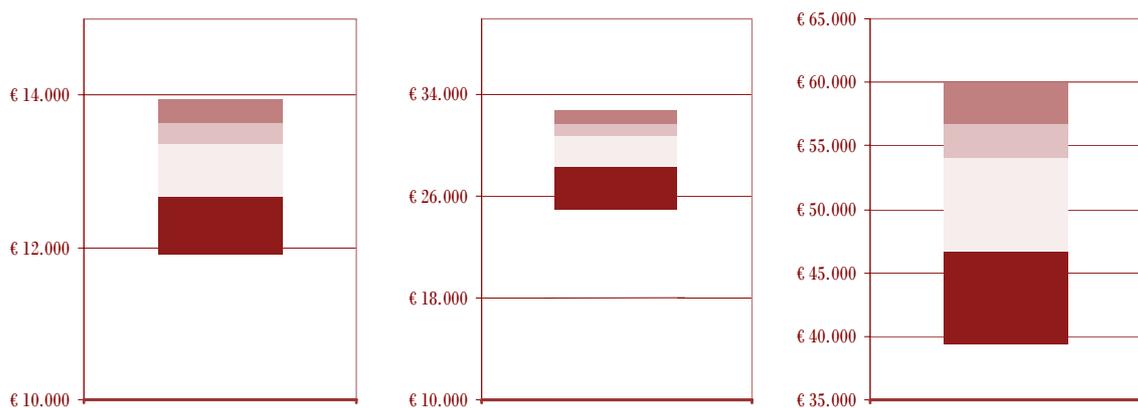
[^] I *peer-group* sono ottenuti analizzando 12 Pip, ad esclusione del *peer-group* relativo al CPMA dopo 5 anni, che ne studia 11 (non è presente il valore del Pip proposto da Mediolanum Vita).

***Peer-group* dei valori di riscatto al lordo della tassazione**

Valori di riscatto per un uomo di 35 anni che versa € 1.250 annui[^]

Per 10 anni Per 20 anni Per 30 anni

Il valore di riscatto al lordo della tassazione sulla base di un rendimento del 4% in assenza di costi è pari a € 15.608 per 10 anni, € 38.712 per 20 anni e € 72.910 per 30 anni.



[^] I *peer-group* sono ottenuti analizzando 12 Pip. Il Pip proposto da Vittoria Assicurazioni si differenzia nell'analisi perché prevede come premio minimo € 1.300 annui ed è quindi impossibile analizzarlo su un versamento di € 1.250.

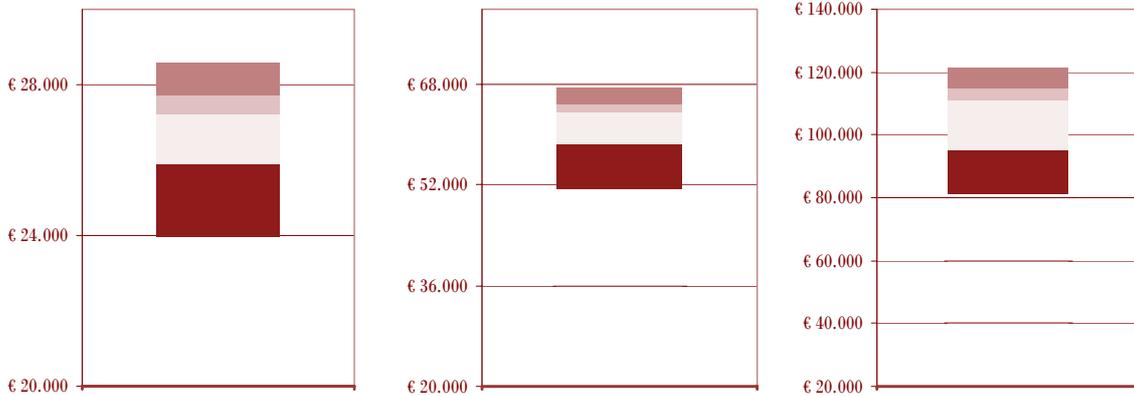
Valori di riscatto per un uomo di 35 anni che versa € 2.500 annui[^]

Per 10 anni

Per 20 anni

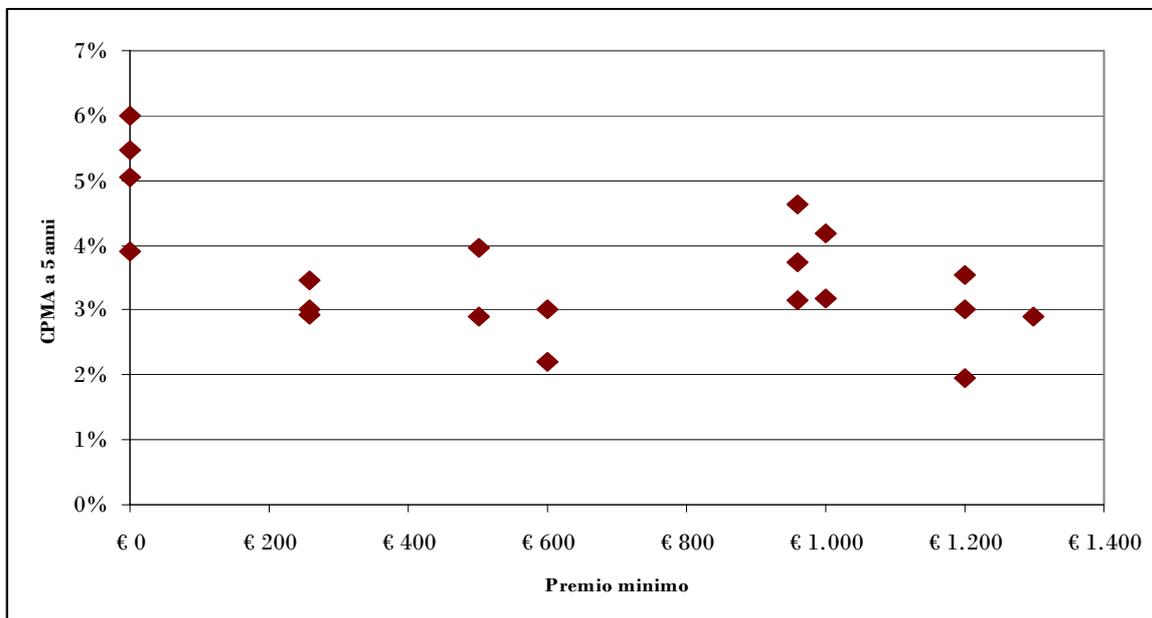
Per 30 anni

Il valore di riscatto al lordo della tassazione sulla base di un rendimento del 4% in assenza di costi è pari a € 31.216 per 10 anni, € 77.423 per 20 anni e € 145.821 per 30 anni.



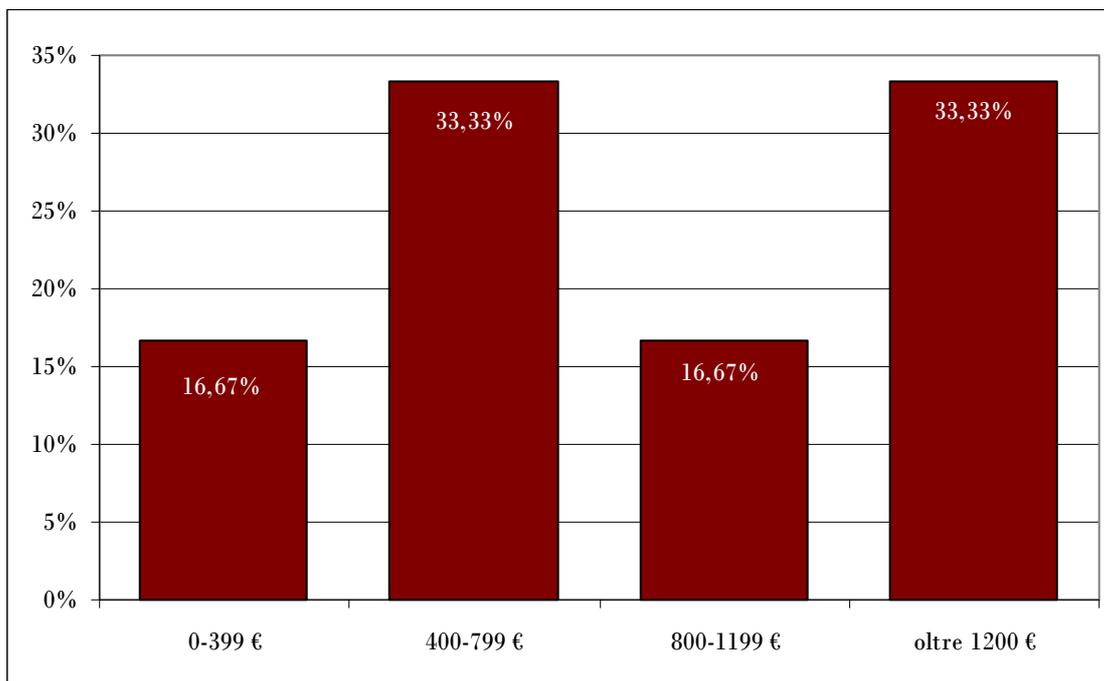
[^] I *peer-group* sono ottenuti analizzando 12 Pip.

**Rapporto tra premio minimo e CPMA a 5 anni che versa € 2.500*:
*un esempio di correlazione***



* Le linee interessate sono 20. Non viene analizzato il Pip proposto da Mediolanum data l'assenza del suo CPMA a 5 anni.

Premio minimo: ripartizione per classi*



Fonte: Mefop

*Il Pip proposto da Bnl Vita non prevede nessun premio minimo. Nell'analisi è stato inserito all'interno della prima classe (0-399 €).