

In questo numero

pagina 1

Situazione della previdenza complementare in Italia al 30.09.07

pagina 2

Situazione dei Fondi pensione aperti (Fpa) e dei Piani individuali di previdenza (Pip) al 30.09.07

pagina 3-6

Situazione dei Fondi pensione chiusi (Fpc) al 30.09.07

pagina 7

Comparto garantito

pagina 8-9

Misure di concentrazione al 30.09.07 del mercato della gestione finanziaria dei Fpc e dei Fpa

pagina 10

Investimenti socialmente responsabili (Isr) nella previdenza complementare

pagina 11

Adeguamento delle forme pensionistiche alle norme in materia di *governance*

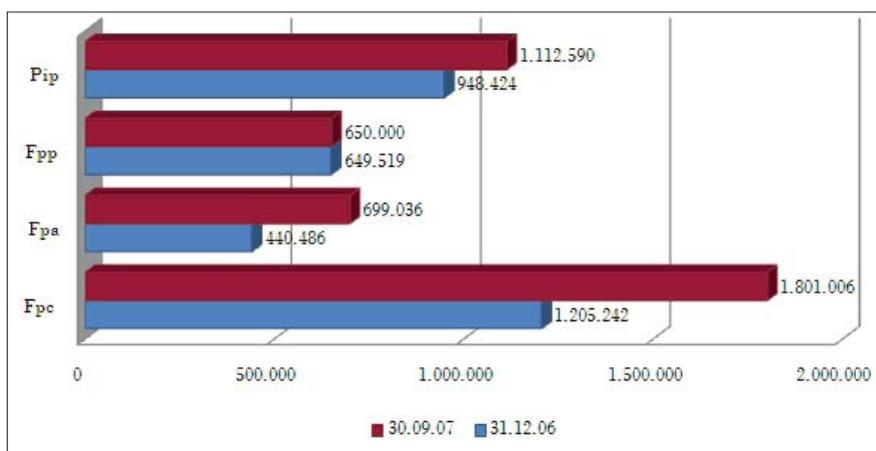
Situazione della previdenza complementare in Italia al 30.09.07

Adesioni alla previdenza complementare dal 2001 ad oggi

Tipologia di fondo pensione	Iscritti						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
Fpc	1.010.166	1.021.186	1.037.707	1.062.907	1.146.422	1.205.242	1.801.006
Fpa	287.251	337.600	364.604	382.149	407.022	440.486	699.036
Fpp	612.982	613.685	610.574	601.722	658.078	649.519	650.000
Pip	219.265	389.574	554.691	684.892	811.199	948.424	1.112.590
Totale	2.129.664	2.362.045	2.567.576	2.731.670	3.022.721	3.243.671	4.262.632

Fonte: Covip
* Dati al 30.09.07

Variazione iscritti nel 2007

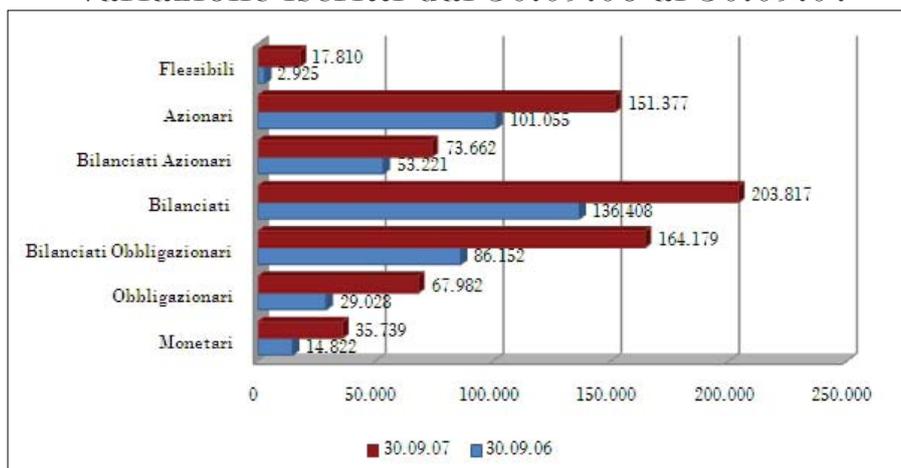


Iscritti ai Fpa per tipologia di comparto al 30.09.07

Tipologia di comparto	30.09.07	Var. 30.09.07 / 30.09.06
Monetari	35.739	141,12%
Obbligazionari	67.982	134,19%
Bilanciati Obbligazionari	164.179	90,57%
Bilanciati	203.817	49,42%
Bilanciati Azionari	73.662	38,41%
Azionari	151.377	49,80%
Flessibili	17.810	508,89%
Totale	714.566	68,68%

Fonte: Assogestioni

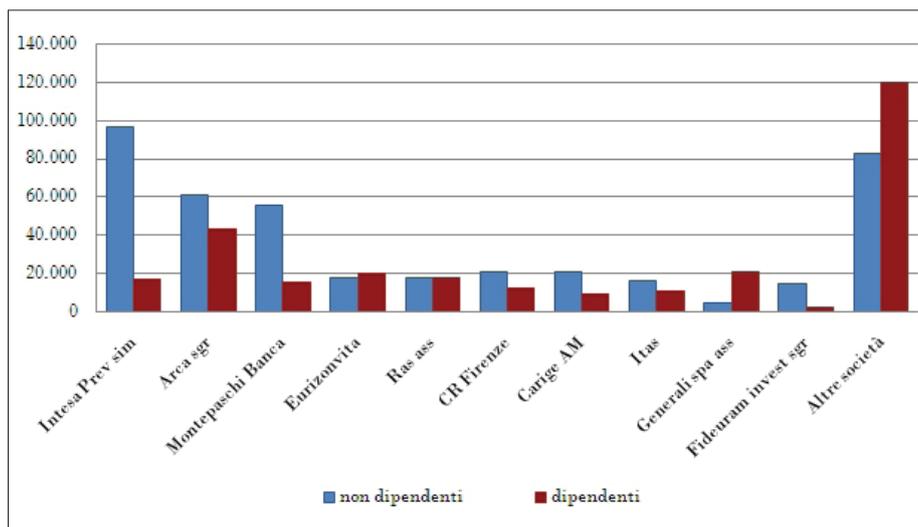
Variazione iscritti dal 30.09.06 al 30.09.07



Fonte: Elaborazione Mefop su dati Assogestioni

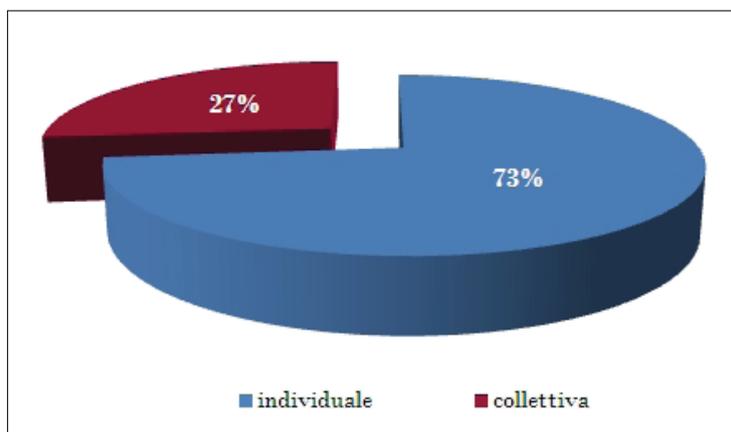
Situazione dei Fpa e dei Pip al 30.09.07

Prime dieci società per numero di iscritti e tipologia di occupazione che gestiscono Fpa



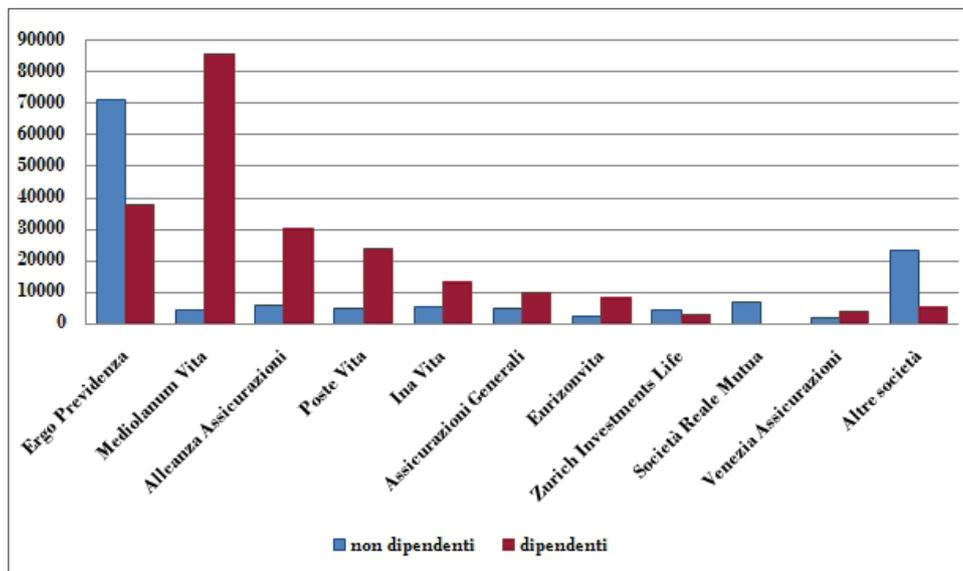
Fonte: Elaborazioni Mefop su dati Covip

Iscritti ai Fpa per tipologia di adesione



Fonte: Elaborazione Mefop su dati Assogestioni

Prime dieci società per numero di iscritti e tipologia di occupazione che gestiscono Pip



Fonte: Elaborazioni Mefop su dati Covip



Situazione dei Fpc al 30.09.07

Fpc	Aderenti 30.09.07	Var. % 30.09.07/ 31.03.07	Tasso di adesione 30.09.06	Tasso di adesione 30.09.07	Andp 30.09.07 (mln. €)
Agrifondo	1.810	-	-	0,30%	0,43
Alifond	52.852	43,51%	11,24%	17,62%	332,02
• Garantito	(10,40%) 5.499	-	-	1,83%	(0,72%) 2,39
• Bilanciato	(89,60%) 47.353	25,58%	-	15,78%	(99,28%) 329,63
Arco	39.282	78,47%	8,66%	17,12%	112,59
• Garantito	(8,33%) 3.271	-	-	1,43%	(0,55%) 0,62
• Bilanciato Prudente	(86,96%) 34.159	55,20%	-	14,88%	(99,17%) 111,65
• Bilanciato Dinamico	(4,71%) 1.852	-	-	0,81%	(0,28%) 0,32
Artifond*	10.711	130,15%	-	1,95%	-
• Garanzia	-	-	-	-	-
• Bilanciato	-	-	-	-	-
Astri	7.426	17,22%	-	61,88%	18,33
Byblos	37.411	47,47%	13,95%	18,71%	161,93
• Garantito	(14,32%) 5.358	-	-	2,68%	(0,50%) 0,82
• Bilanciato	(85,68%) 32.053	26,35%	13,95%	16,03%	(99,50%) 161,11
Cometa	446.093	38,34%	32,21%	44,61%	3.217,69
• Monetario	(38,01%) 169.581	294,68%	1,94%	16,96%	(5,42%) 174,34
• Sicurezza	(7,31%) 32.588	-3,10%	3,60%	3,26%	(11,03%) 354,97
• Reddito	(51,68%) 230.561	-2,41%	25,97%	23,06%	(79,36%) 2.553,70
• Crescita	(3,00%) 13.363	39,20%	0,70%	1,34%	(4,19%) 134,68
Concreto	7.770	25,99%	51,40%	74,00%	35,89
• Garantito	(10,31%) 801	-	-	7,63%	-
• Bilanciato	(89,69%) 6.969	13,00%	51,40%	66,37%	35,89
Cooperlavoro	43.118	137,74%	6,14%	17,25%	134,84
• Sicurezza	(20,88%) 9.003	792,27%	0,22%	3,60%	(4,94%) 6,66
• Bilanciato	(57,90%) 24.964	53,45%	5,77%	9,99%	(89,41%) 120,56
• Dinamico	(21,22%) 9.151	964,07%	0,15%	3,66%	(5,65%) 7,62
Espero	68.322	42,34%	2,92%	5,69%	54,49
Eurofer	44.252	37,75%	32,04%	46,73%	245,27
• Garantito	(3,34%) 1.480	-	-	1,56%	-
• Bilanciato	(96,60%) 42.252	33,14%	32,04%	45,17%	-
Famiglia**	6.208	0,00%	0,61%	0,61%	2,65
Filcoop*	7.281	137,40%	1,54%	4,55%	8,05
• Garantito	-	-	-	-	-
• Bilanciato	-	-	-	-	-
Foncer	15.562	45,44%	27,04%	48,63%	92,95
• Garantito	-	-	-	-	-
• Bilanciato	-	-	-	-	-
Fonchim^^	165.155	28,23%	61,65%	87,52%	1.717,60
• Garantito	(0,93%) 1.539	-	-	0,82%	(0,03%) 0,60
• Moneta	(2,16%) 3.575	-1,05%	2,36%	1,89%	(2,91%) 50,00
• Stabilità	(93,19%) 153.901	27,46%	57,94%	81,56%	(91,41%) 1.570,00
• Crescita	(3,72%) 6.141	38,47%	1,35%	3,25%	(5,65%) 97,00

(Segue)



Fpc	Aderenti 30.09.07	Var. % 30.09.07/ 31.03.07	Tasso di adesione 30.09.06	Tasso di adesione 30.09.07	Andp 30.09.07 (mln. €)
Fondapi	41.906	74,91%	3,36%	5,28%	156,07
• Garanzia	-	-	-	-	-
• Prudente	-	-	-	-	-
Fondav*	4.786	27,05%	37,29%	47,86%	61,53
• Garanzia	-	-	-	-	-
• Liquidità	-	-	-	-	(7,07%) 4,35
• Protezione	-	-	-	-	(18,98%) 11,68
• Equilibrio	-	-	-	-	(44,22%) 27,21
• Crescita	-	-	-	-	(29,73%) 18,29
Fondenergia	41.796	26,94%	68,19%	85,30%	564,08
• Garantito	(3,21%) 1.343	-	-	2,74%	(0,14%) 0,82
• Conservativo	(3,81%) 1.593	27,03%	3,72%	3,25%	(3,22%) 18,16
• Bilanciato	(80,76%) 33.754	16,48%	62,06%	68,89%	(89,90%) 507,11
• Dinamico	(12,22%) 5.106	89,60%	2,40%	10,42%	(6,73%) 37,99
Fondodentisti***	2.570	-	6,28%	6,43%	50,37
• Scudo	(11,67%) 300	-	-	0,75%	(9,13%) 4,60
• Progressione	(38,87%) 999	-	-	2,50%	(38,16%) 19,22
• Espansione	(49,46%) 1.271	-	-	3,18%	(52,71%) 26,55
Fondoposte	82.389	119,45%	23,56%	54,93%	133,05
• Garantito	-	-	-	-	(24,55%) 32,67
• Bilanciato	-	-	-	-	(75,45%) 100,38
Fonte	107.273	281,89%	1,10%	5,36%	218,86
• Garantito	-	-	-	-	-
• Bilanciato	-	-	-	-	-
Fopadiva	5.895	190,25%	4,10%	16,84%	64,46
• Garanzia	-	-	-	-	-
• Prudenza	-	-	-	-	-
Fopen	46.624	10,78%	71,78%	84,77%	601,10
• Monetario classe garanzia	(1,45%) 676	-	-	1,23%	(0,12%) 0,70
• Monetario	(6,80%) 3.171	-11,52%	9,77%	5,77%	(6,80%) 40,90
• Obbligazionario	(2,09%) 974	34,90%	-	1,77%	(1,41%) 8,50
• Bilanciato Obbligazionario	(62,22%) 29.011	0,26%	53,28%	52,75%	(67,31%) 404,60
• Bilanciato	(17,11%) 7.978	41,63%	5,86%	14,51%	(15,16%) 91,10
• Prevalentemente Azionario	(10,33%) 4.814	49,97%	2,87%	8,75%	(9,20%) 55,30
Fundum**	2.841	0,00%	0,14%	0,14%	2,49
Gommaplastica	54.499	61,46%	23,69%	43,60%	193,20
• Conservativo	(3,77%) 2.052	447,20%	-	1,64%	(1,49%) 2,88
• Bilanciato	(94,67%) 51.592	56,30%	-	41,27%	(96,39%) 186,22
• Dinamico	(1,57%) 855	131,08%	-	0,68%	(2,12%) 4,10
Laborfonds	108.911	26,93%	31,85%	44,45%	535,05
• Garanzia	-	-	-	-	-
• Bilanciato Obbligazionario	-	-	-	-	-

(Segue)



Fpc	Aderenti 30.09.07	Var.% 30.09.07/ 31.03.07	Tasso di adesione 30.09.06	Tasso di adesione 30.09.07	Andp 30.09.07 (mln. €)
Marco Polo*	4.453	255,67%	0,13%	0,56%	2,10
• Garantito	-	-	-	-	-
• Bilanciato	-	-	-	-	-
Mediafond*	2.698	29,09%	63,13%	84,31%	13,89
• Garantito	-	-	-	-	-
• Bilanciato	-	-	-	-	-
Pegaso	29.822	29,27%	49,83%	68,24%	206,03
• Garantito	(3,71%) 1.106	-	-	2,53%	(0,08%) 0,16
• Conservativo	(4,08%) 1.217	153,01%	-	2,78%	(1,54%) 3,17
• Bilanciato	(85,72%) 25.563	16,94%	-	58,50%	(94,08%) 193,83
• Dinamico	(6,49%) 1.936	165,21%	-	4,43%	(4,31%) 8,87
Prevaer*	9.114	41,24%	16,92%	29,21%	45,52
• Garantita	-	-	-	-	-
• Prudente	-	-	-	-	-
• Crescita	-	-	-	-	-
• Dinamica	-	-	-	-	-
Prevedi	51.990	79,78%	3,16%	6,93%	57,25
• Sicurezza	(3,39%) 1.765	-	-	0,24%	(0,03%) 0,02
• Bilanciato	(96,61%) 50.225	73,68%	3,16%	6,70%	(99,97%) 57,23
Previambiente	37.000	57,36%	49,95%	88,10%	184,73
• Garantito	(21,24%) 7.857	-	-	18,71%	(1,03%) 1,90
• Bilanciato	(78,76%) 29.143	23,94%	49,95%	69,39%	(98,97%) 182,83
Previcooper	33.825	133,57%	11,78%	35,02%	118,32
• Sicuro	-	-	-	-	-
• Garantito	-	-	-	-	-
• Bilanciato	-	-	-	-	-
Previlog	7.000	-	-	7,00%	0,00
Previmoda	69.251	65,11%	8,78%	15,33%	189,11
• Garantito	(0,03%) 19	-	-	0,00%	-
• Bilanciato	(99,97%) 69.232	65,06%	8,78%	15,33%	189,11
Previprof	503	-	-	0,07%	0,00
• Garanzia	-	-	-	-	-
• Bilanciato	-	-	-	-	-
Previvolo^	2.982	11,97%	90,13%	99,40%	206,30
• Linea 1	(4,39%) 131	1,55%	4,63%	4,37%	(3,54%) 7,30
• Linea 2	(17,77%) 530	6,85%	17,37%	17,67%	(17,84%) 36,80
• Linea 3	(56,17%) 1.675	8,34%	50,07%	55,83%	(55,74%) 115,00
• Linea 4	(21,66%) 646	15,36%	18,07%	21,53%	(22,88%) 47,20
Priamo	59.300	26,17%	29,88%	53,91%	227,49
• Garantito Protezione	-	-	-	-	-
• Bilanciato Sviluppo	-	-	-	-	-

(Segue)



Fpc	Aderenti 30.09.07	Var. % 30.09.07/ 31.03.07	Tasso di adesione 30.09.06	Tasso di adesione 30.09.07	Andp 30.09.07 (mln. €)
Quadri e Capi Fiat	12.444	17,81%	65,88%	85,82%	180,70
• Garantito	-	-	-	-	-
• Obbligazionario	-	-	-	-	-
• Bilanciato Obbligazionario	-	-	-	-	-
• Bilanciato Azionario	-	-	-	-	-
Solidarietà Veneto	42.490	92,60%	4,42%	12,14%	131,38
• Garantito	-	-	-	-	(0,09%) 0,12
• Prudente	-	-	-	-	(35,30%) 46,37
• Reddito	-	-	-	-	(46,41%) 60,97
• Dinamico	-	-	-	-	(18,20%) 23,91
Telemaco	63.630	13,97%	47,70%	53,03%	492,61
• Garantito	-	-	-	-	-
• Conservativo	-	-	-	-	(5,13%) 25,27
• Prudente	-	-	-	-	(80,36%) 395,88
• Bilanciato	-	-	-	-	(9,51%) 46,83
• Crescita	-	-	-	-	(5,00%) 24,63
Totale	1.873.113	50,33%	8,97%	14,25%^o	10.763,09

Fonte: Mefop

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

*Andp al 31.03.07

**Dati al 31.12.06

***Dati al 31.03.07

^Il dato relativo al totale degli iscritti è una stima offerta dai fondi che differisce dalla somma degli iscritti suddivisi per comparto

^^Al momento della rilevazione 12.187 schede erano in via di inserimento. Gli iscritti sono stati imputati ai vari comparti in maniera proporzionale al peso delle singole linee

°Il dato prende come base di riferimento tutti i fondi pensione negoziali rivolti ai lavoratori privati al netto dei fondi regionali e i fondi pensione rivolti ai lavoratori autonomi

Comparto garantito

Numero dei comparti con garanzia*

	Fpc	Fpa
Comparto garantito	29	94
<i>di cui Comparto per TFR tacito</i>	29	67

Fonte: Mefop

*L'analisi è stata svolta su un totale di 71 linee per i Fpc e 328 linee per i Fpa

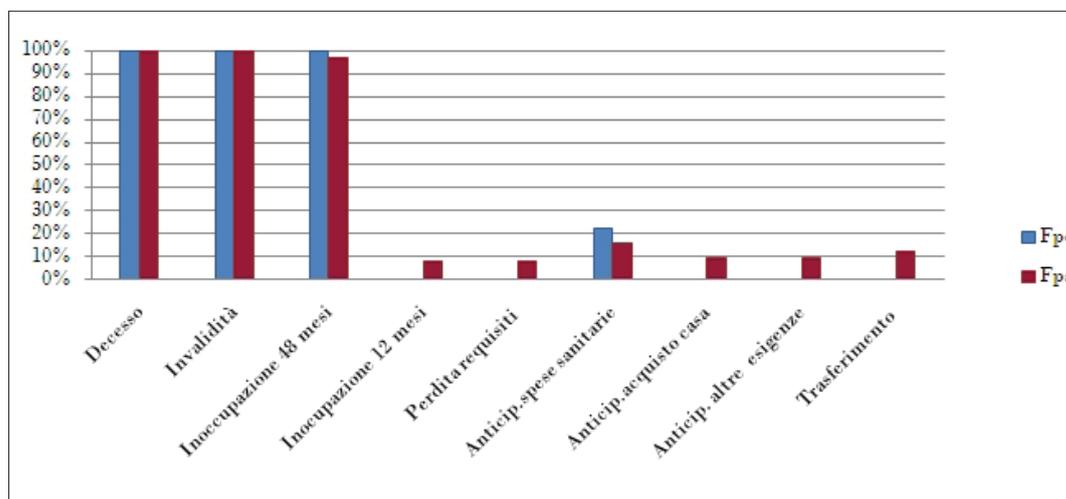
Garanzia offerta

	0,00%*	1,00%	1,50%	1,75%	1,80%	2,00%	2,25%	2,50%	TFR	Inflazione Europea	BOT MTS + 1%
Fpc	17					3		1	6	2	
Fpa	36	1	8	5	1	35	1	5	1		1

Fonte: Mefop

*In questo caso viene garantita la restituzione del capitale

Gli eventi coperti dalla garanzia nei Fpc e Fpa

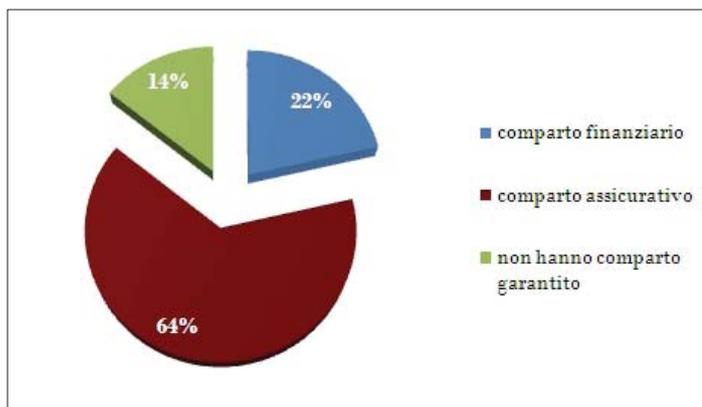


Fonte: Mefop

Il comparto garantito nei Fpp

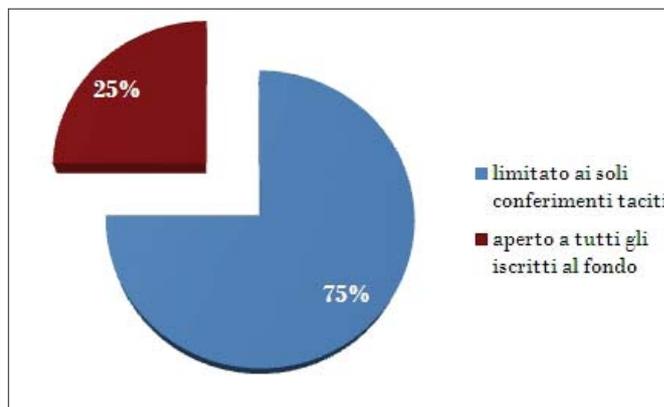
L'analisi è stata svolta su un campione di 14 Fondi pensione pre-esistenti pari a circa il 36% del patrimonio in gestione. Le forme sono state interrogate tramite l'invio di questionari on-line e via e-mail durante i mesi di settembre e ottobre 2007.

Tipologia comparto



Fonte: Mefop

Caratteristiche comparto



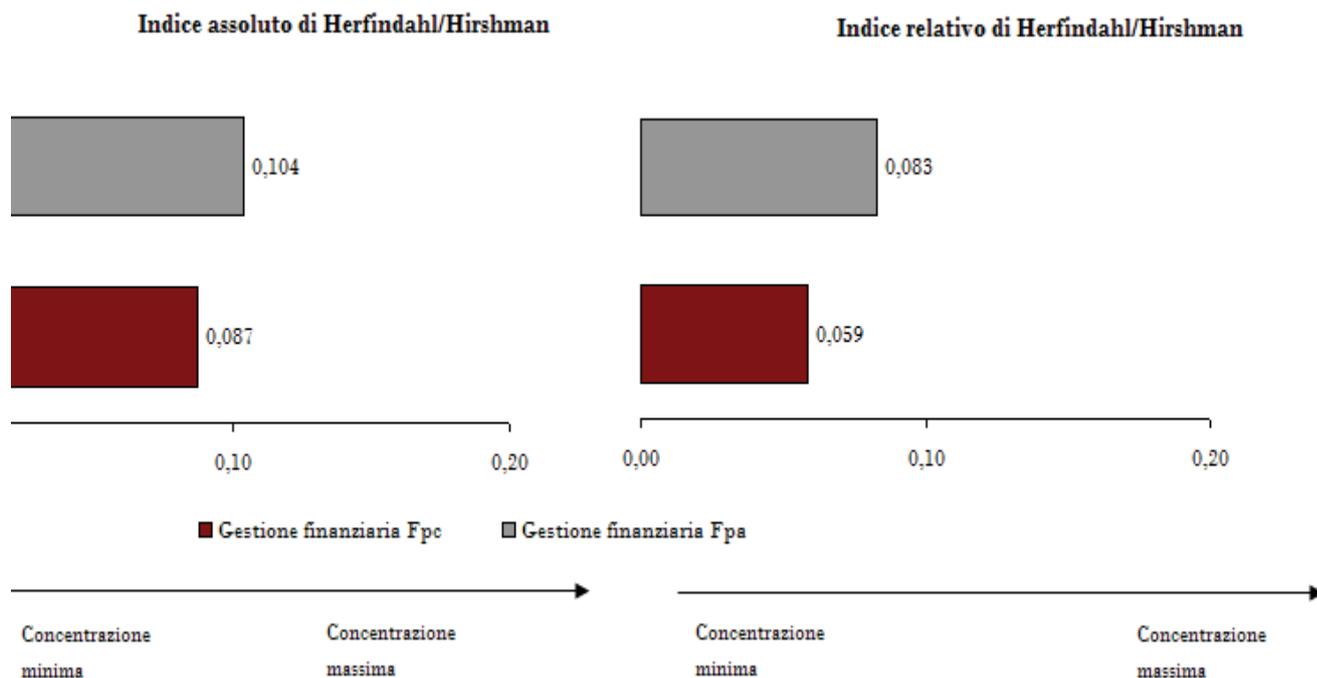
Fonte: Mefop

Misure di concentrazione al 30.09.07 del mercato della gestione finanziaria dei Fpc e dei Fpa

Mercato	Indice assoluto di Herfindahl-Hirshman	Indice relativo di Herfindahl-Hirshman	CR4*
Gestione finanziaria Fpc	0,087	0,059	48,75%
Gestione finanziaria Fpa	0,104	0,083	56,80%

Fonte: Mefop

* Quota cumulata delle prime 4 imprese



APPENDICE STATISTICA

L'indice di Herfindahl-Hirshman assoluto è pari alla somma dei quadrati delle quote di mercato di ciascuna unità concorrente. Indicato con n il numero dei concorrenti, l'indice varia tra $1/n$ e 1.

Una griglia per leggere l'indicatore è offerto dal U.S. Department of Justice, secondo cui i valori compresi tra 0,10 e 0,18 indicano un mercato moderatamente concentrato, mentre quelli superiori a 0,18 un mercato concentrato

I valori dell'indice compresi tra 0,10 e 0,18 sono approssimativamente equivalenti a valori del CR4 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-Hirshman relativo; tale indice varia tra 0 e 1.

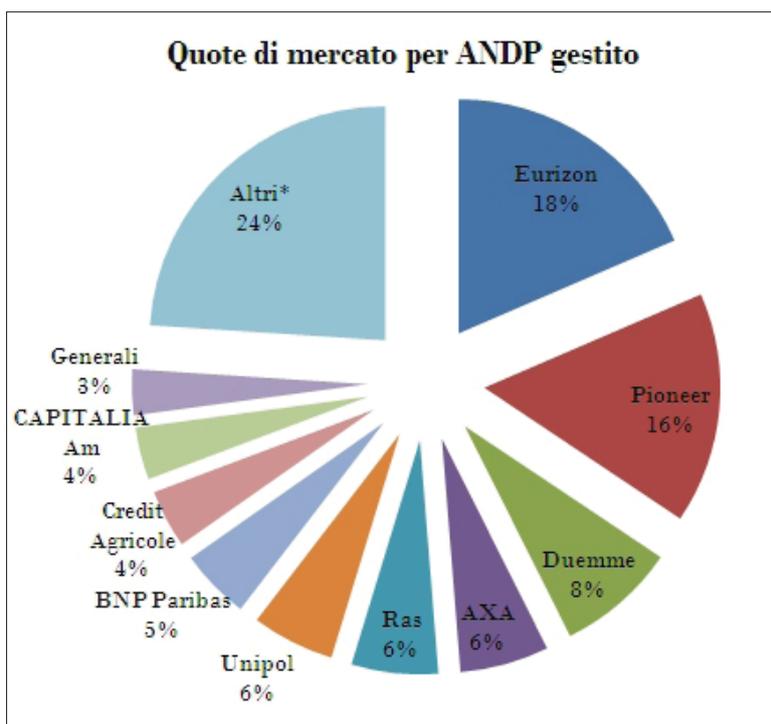
Assume il valore massimo di 1 nel caso in cui una sola unità statistica possiede tutto il "carattere" (es: nel caso della gestione finanziaria, quando una sola Sgr dispone di tutte le risorse finanziarie dei Fpc).

Assume il suo valore minimo di 0 nel caso di equidistribuzione (es: nel caso della gestione finanziaria, quando ciascuna Sgr dispone di $1/n$ dell'intero ammontare delle risorse finanziarie dei Fpc).

(Segue)



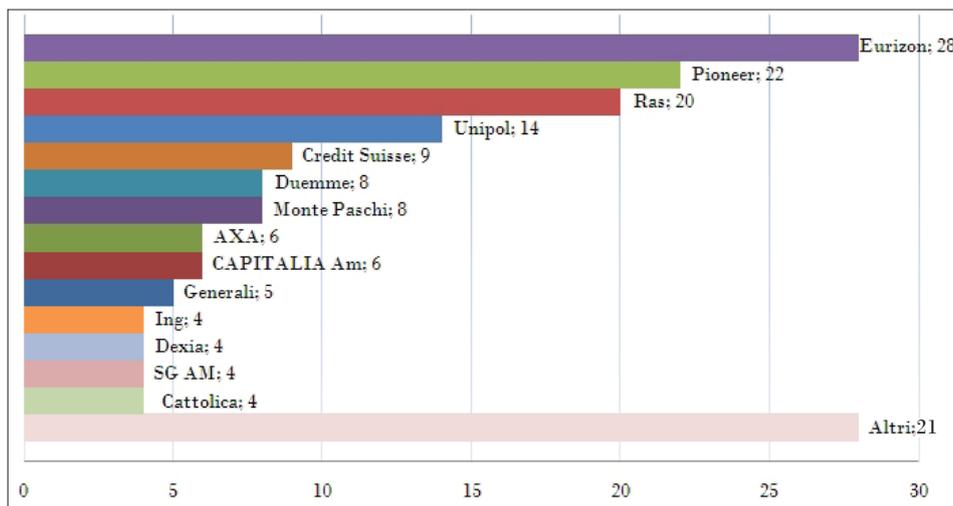
Quote di mercato per Andp gestito nei Fpc



Fonte: Mefop

*La voce Altri include tutti i gestori in possesso di una quota di mercato al di sotto del 3%; i gestori sono: Abn - Amro, Arca Sgr, Azimut, Cattolica Assicurazione, Credit Suisse, Dekabank, Dexia Am, Dws Investments, Edmond de Rothschild, Epsilon, Ergo Previdenza, Franklin Templeton, Groupama, Ing, Ixis, Julius Baer, Lombard Odier, Monte Paschi, Morgan Stanley, Pictet & c, RSF Gestion, Schroders e Societe Generale.

Numero dei comparti dei Fpc gestiti



Fonte: Mefop

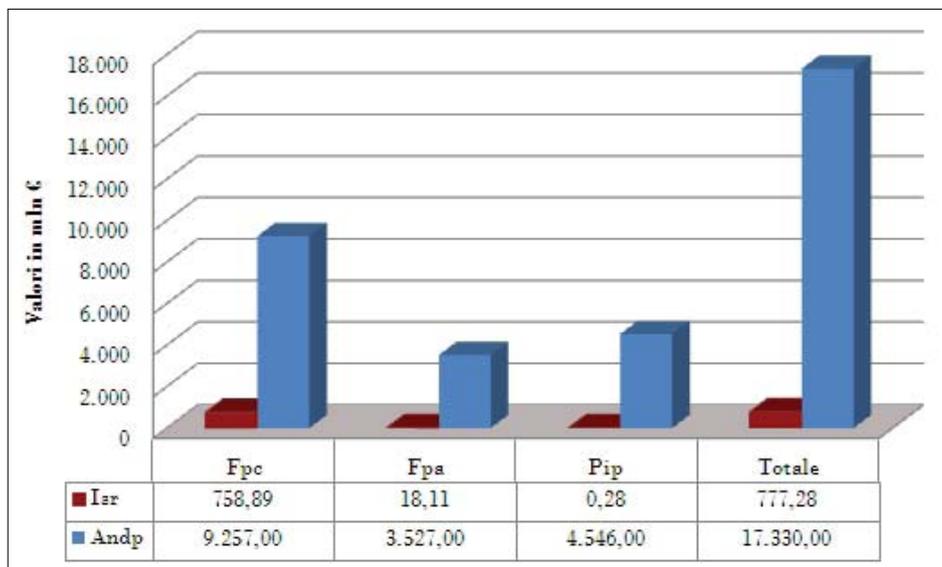
*La voce Altri include tutti i gestori che gestiscono meno di 4 linee di investimento. I gestori sono: Abn - Amro, Arca Sgr, Azimut, Bnp Paribas, Credite Agricole, Dekabank, Dws Investments, Edmond de Rothschild, Epsilon, Ergo Previdenza, Franklin Templeton, Groupama, Ixis, Julius Baer, Lombard Odier, Morgan Stanley, Pictet & c, RSF Gestion e Schroders.



Investimenti socialmente responsabili nella previdenza complementare

L'analisi è stata svolta durante il mese di settembre 2007 visionando le note informative di 37 Fpc, 71 Fpa e 55 Pip per un totale di 163 note.

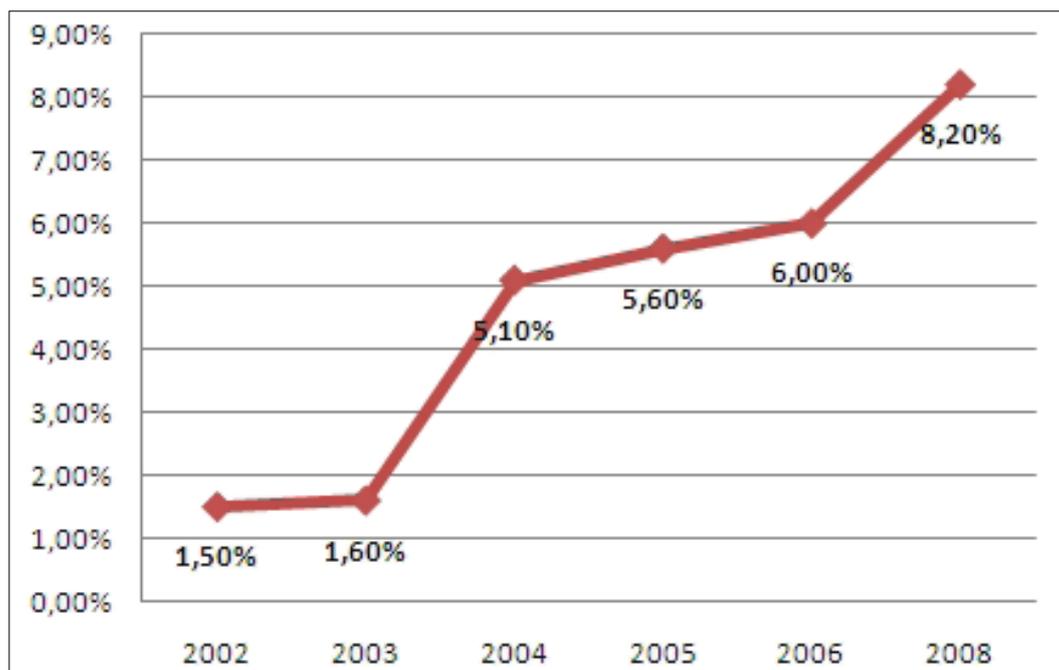
Volume degli Isr al 31.12.06*



Fonte: Mefop

*L'analisi prende in considerazione le linee etiche attive a partire dal 2008, utilizzando come pesi i patrimoni presentati in nota informativa al 31.12.06.

Peso degli Isr sul totale dell'Andp nei Fpc**



Fonte: Mefop

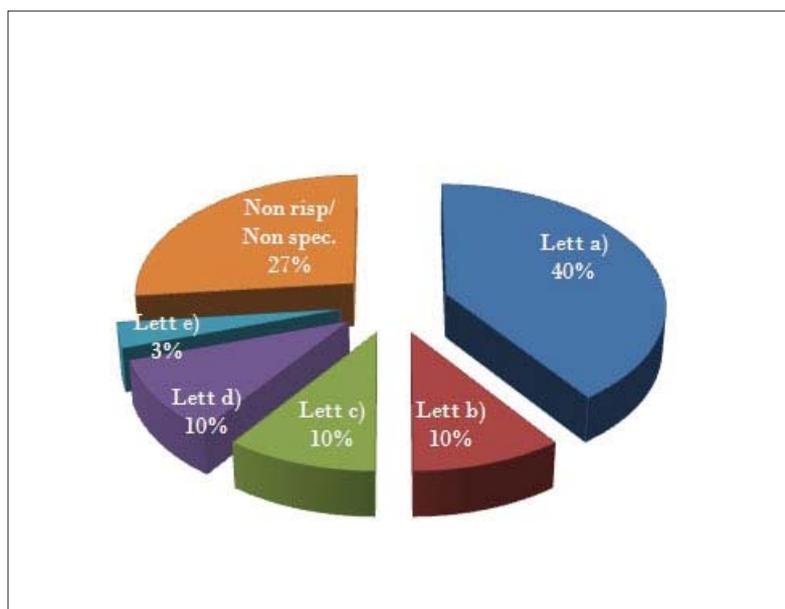
** Il dato al 2007 è derivato da comparti oggi esistenti che entro il 2008 effettueranno investimenti in Isr. Il valore delle risorse si riferisce ai patrimoni al 31.12.06.



Adeguamento delle forme pensionistiche alle norme in materia di *governance*

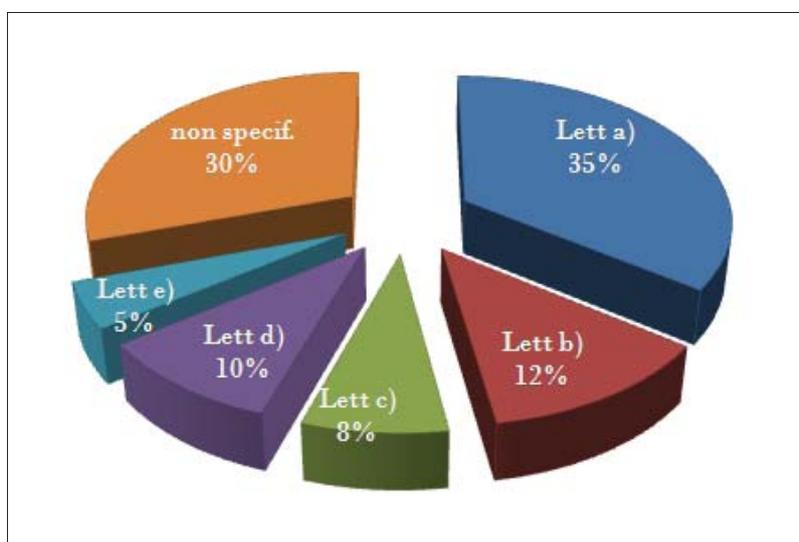
L'analisi è stata svolta su un campione di 27 Fpa e 13 Pip. Le forme sono state interrogate tramite l'invio di questionari on-line e via e-mail tra luglio e settembre 2007.

Responsabile nei Fpa / Pip: requisiti di professionalità



Fonte: Mefop

Organismo di sorveglianza nei Fpa: requisiti di professionalità



Fonte: Mefop

Criteria secondo cui si maturano i requisiti di professionalità ai sensi del D.M 79/07

letto a) attività di amministrazione, di controllo o di carattere direttivo presso enti o imprese del settore bancario, finanziario o assicurativo;

letto b) attività di amministrazione, di controllo, o di carattere direttivo presso forme pensionistiche complementari;

letto c) attività professionali in materie attinenti al settore previdenziale, bancario, finanziario o assicurativo;

letto d) attività d'insegnamento universitario in materie giuridiche o economiche;

letto e) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni aventi attinenza con il settore previdenziale, bancario, finanziario o assicurativo, ovvero, con esclusivo riferimento alle forme pensionistiche complementari di cui all'articolo 3, comma 2, del decreto n. 252 del 2005, funzioni dirigenziali anche presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni che non hanno attinenza con i predetti settori, purché dette funzioni comportino la gestione di risorse economico-finanziarie;

Tali attività devono essere ricoperte da almeno un triennio.

