



**COVIP**

*Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione*

**AUDIZIONE COVIP**

(Presidente facente funzione dott. Bruno Mangiatordi)

**TAVOLE STATISTICHE**

Indagine conoscitiva sulla crisi finanziaria internazionale  
e sui suoi effetti sull'economia italiana

Commissione VI - Finanze e Tesoro  
del Senato della Repubblica

8 ottobre 2008

**Adesioni totali alle forme pensionistiche complementari<sup>(1)</sup>.***(dati di fine periodo; valori percentuali)*

	<b>Agosto 2008</b>
Fondi pensione negoziali	2.042.536
<i>di cui: LDSP (lavoratori dipendenti del settore privato)</i>	<i>1.897.900</i>
Fondi pensione aperti	780.944
<i>di cui: LDSP<sup>(2)</sup></i>	<i>373.464</i>
“nuovi” PIP	617.298
<i>di cui: LDSP<sup>(2)</sup></i>	<i>378.998</i>
“vecchi” PIP <sup>(3)</sup>	703.000
<i>di cui: LDSP<sup>(2), (3)</sup></i>	<i>286.000</i>
Fondi pensione preesistenti (FPP) <sup>(3)</sup>	680.000
<i>di cui: LDSP<sup>(3)</sup></i>	<i>661.000</i>
<b>Totale iscritti<sup>(4)</sup></b>	<b>4.780.378</b>
<i>di cui: LDSP<sup>(4)</sup></i>	<i>3.569.052</i>

(1) Dati provvisori per il 2008.

(2) Si è ipotizzato che tutti gli aderenti lavoratori dipendenti facciano riferimento al settore privato.

(3) Le ultime rilevazioni effettuate sono riferite alla fine del 2007.

(4) Il totale include anche FONDINPS ed esclude gli iscritti che aderiscono contemporaneamente a "vecchi" PIP e a "nuovi" PIP.

## Struttura della previdenza complementare in Italia. Numero dei fondi e risorse destinate alle prestazioni.

(dati di fine periodo; importi in milioni di euro)

	Fondi	Risorse D.P. <sup>(1)</sup>	
	2007	2007	var. % 2007/2006
Fondi pensione negoziali	42	11.599	25,3
Fondi pensione aperti	81	4.298	21,9
Fondi pensione preesistenti	433	36.083	5,4
<i>Fondi autonomi</i> <sup>(2)</sup>	294	32.565	
<i>Fondi interni</i> <sup>(3)</sup>	139	3.517	
PIP "nuovi" <sup>(4)</sup>	72	1.020	
<i>PIP istituiti ex-novo</i>	46	387	
<i>PIP "vecchi" adeguati</i>	26	633	
<b>TOTALE</b> <sup>(5)</sup>	<b>629</b>	<b>53.000</b>	
PIP "vecchi" non adeguati		4.770	
<b>TOTALE GENERALE</b> <sup>(5)</sup>		<b>57.770</b>	<b>12,0</b>

(1) Risorse complessivamente destinate alle prestazioni. Esse comprendono: l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) per i fondi negoziali e aperti e per i fondi preesistenti dotati di soggettività giuridica che detengono direttamente le risorse; le riserve matematiche costituite a favore degli iscritti presso le compagnie di assicurazione per i fondi preesistenti gestiti tramite polizze assicurative; i patrimoni di destinazione ovvero le riserve matematiche per i fondi preesistenti privi di soggettività giuridica; le riserve matematiche per i PIP di tipo tradizionale e il valore delle quote in essere per i PIP di tipo *unit linked*.

(2) Fondi con soggettività giuridica.

(3) Fondi interni a banche, imprese di assicurazione e società non finanziarie.

(4) PIP conformi al Decreto lgs. 252/2005, in parte costituiti da PIP "vecchi", cioè istituiti precedentemente alla riforma, che si sono adeguati al Decreto, e in parte da PIP di nuova istituzione.

(5) I dati includono FONDINPS.

**Fondi pensione negoziali e fondi pensione aperti. Ripartizione degli iscritti e dell'ANDP per tipologia di comparto.**
*(dati di fine 2007; importi in milioni di euro)*

Fondi pensione negoziali	Iscritti		ANDP	
	Numero	(%)	Importo	(%)
<b>Fondi in gestione finanziaria</b>	<b>1.891.786</b>		<b>11.492</b>	
Fondi monocomparto	125.992	6,7	632	5,5
Fondi multicomparto	1.765.794	93,3	10.860	94,5
<i>Obbligazionario</i>	<i>1.012.158</i>	<i>53,5</i>	<i>5.805</i>	<i>50,5</i>
<i>Bilanciato</i>	<i>728.181</i>	<i>38,5</i>	<i>4.724</i>	<i>41,1</i>
<i>Azionario</i>	<i>25.455</i>	<i>1,3</i>	<i>331</i>	<i>2,9</i>
<b>Altri fondi</b>	<b>96.853</b>		<b>107</b>	
<b>Totale fondi pensione negoziali</b>	<b>1.988.639</b>	<b>100,0</b>	<b>11.599</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Comparti garantiti	229.472	12,1	560	4,9
<b>Fondi pensione aperti <sup>(1)</sup></b>	<b>Iscritti</b>		<b>ANDP</b>	
	Numero	(%)	Importo	(%)
Obbligazionario	270.808	34,6	1.252	29,2
Bilanciato	275.090	35,2	1.523	35,4
Azionario	236.066	30,2	1.523	35,4
<b>Totale</b>	<b>781.964</b>	<b>100,0</b>	<b>4.298</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Comparti garantiti	156.799	20,1	486	11,3

(1) Il dato sugli iscritti riportato con riferimento ai comparti risente delle duplicazioni dovute a coloro che hanno suddiviso la propria posizione individuale su più comparti dello stesso fondo.

**Fondi pensione negoziali in gestione finanziaria e fondi pensione aperti. Composizione del patrimonio.**  
(dati di fine 2007; valori percentuali)

	<b>Fondi pensione negoziali</b>	<b>Fondi pensione aperti</b>
Depositi	4,7	7,0
Titoli di Stato	58,9	41,7
Altri titoli di debito	9,7	2,3
Titoli di capitale	20,4	25,4
OICR	4,3	23,1
Altre attività e passività	2,0	0,5
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<i>Per memoria</i>		
Risorse in gestione (mln di euro)	11.504	4.298

Tav. 5

**Fondi pensione negoziali. Composizione delle risorse in gestione per tipologia di comparto.**  
(dati di fine 2007; valori percentuali)

	Fondi monocomparto	Fondi multicomparto				Totale	
		Obblig. puro	Obblig. misto	Bilanciato	Azionario		
Depositi	1,5	1,6	3,7	6,7	3,0	4,9	4,7
Titoli di Stato	61,9	59,7	62,7	56,3	27,8	58,8	58,9
Altri titoli di debito	4,9	34,8	12,5	5,4	3,8	10,0	9,7
Titoli di capitale	30,3	-	14,1	25,7	53,8	19,8	20,4
OICR	..	3,1	5,3	3,7	4,7	4,5	4,3
Altre attività e passività	1,4	0,8	1,8	2,1	6,9	2,0	2,0
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<i>Per memoria:</i>							
Risorse in gestione (mln di euro)	625	400	5.402	4.752	324	10.878	11.504

Tav. 6

**Fondi pensione aperti. Composizione del patrimonio per tipologia di comparto.**  
(dati di fine 2007; valori percentuali)

	Tipologia comparto				Totale
	Obbligazionario puro	Obbligazionario misto	Bilanciato	Azionario	
Depositi	4,3	6,4	7,4	7,6	7,0
Titoli di Stato	79,5	69,5	44,0	13,6	41,7
Altri titoli di debito	7,5	3,0	2,1	0,7	2,3
Titoli di capitale	-	5,3	21,0	47,8	25,4
OICR	7,9	15,0	24,9	30,0	23,1
Altre attività e passività	0,8	0,9	0,6	0,3	0,5
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<i>Per memoria:</i>					
ANDP (mln di euro)	426	826	1.523	1.523	4.298

**Fondi pensione negoziali e aperti. Composizione del portafoglio titoli per area geografica.**<sup>(1)</sup>  
*(dati di fine 2007; valori percentuali)*

	<b>Fondi pensione negoziali</b>	<b>Fondi pensione aperti</b>
<b>Titoli di debito</b>	<b>74,2</b>	<b>53,7</b>
Italia	26,9	34,0
Altri Paesi Unione Europea	41,7	18,1
Stati Uniti	4,2	1,3
Giappone	0,6	0,1
Altri Paesi aderenti OCSE	0,6	0,2
Paesi non aderenti OCSE	0,1	0,1
<b>Titoli di capitale</b>	<b>25,8</b>	<b>46,3</b>
Italia	2,2	4,7
Altri Paesi Unione Europea	15,3	19,0
Stati Uniti	5,7	15,0
Giappone	1,3	2,5
Altri Paesi aderenti OCSE	1,1	3,8
Paesi non aderenti OCSE	0,2	1,3
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(1) Per l'allocazione geografica si fa riferimento al paese di residenza degli emittenti. La tavola comprende gli investimenti in titoli per il tramite di OICVM, che pertanto vengono trattati come un "velo".

**Fondi pensione negoziali. Composizione delle risorse in gestione per area geografica e per tipologia di comparto.**<sup>(1)</sup>
*(dati di fine 2007; valori percentuali)*

	Fondi		Fondi multicomparto			Totale	
	monocomparto	Obblig. puro	Obblig. misto	Bilanciato	Azionario		Totale
<b>Titoli di debito</b>	<b>68,8</b>	<b>100,0</b>	<b>79,8</b>	<b>68,6</b>	<b>35,6</b>	<b>74,5</b>	<b>74,2</b>
Italia	25,3	70,6	25,1	26,0	18,6	27,0	26,9
Altri Paesi area euro	37,4	14,6	41,6	39,9	16,4	39,1	39,0
Altri Paesi Unione europea	1,8	7,5	4,1	0,9	..	2,7	2,7
Stati Uniti	3,5	6,7	7,0	1,1	0,1	4,3	4,2
Giappone	0,6	..	0,9	0,3	..	0,6	0,6
Altri Paesi aderenti OCSE	0,1	0,5	0,9	0,4	0,2	0,6	0,6
Paesi non aderenti OCSE	-	..	0,2	0,1	0,3	0,1	0,1
<b>Titoli di capitale</b>	<b>31,2</b>	<b>-</b>	<b>20,2</b>	<b>31,4</b>	<b>64,4</b>	<b>25,5</b>	<b>25,8</b>
Italia	5,3	-	1,3	2,7	7,0	2,0	2,2
Altri Paesi area euro	10,3	-	10,7	15,3	27,6	12,7	12,6
Altri Paesi Unione europea	5,3	-	1,8	3,4	5,2	2,5	2,7
Stati Uniti	7,5	-	4,3	6,8	16,9	5,6	5,7
Giappone	0,4	-	1,1	1,6	4,2	1,4	1,3
Altri Paesi aderenti OCSE	1,7	-	0,9	1,3	2,6	1,1	1,1
Paesi non aderenti OCSE	0,5	-	0,1	0,3	0,7	0,2	0,2
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(1) Per l'allocazione geografica si fa riferimento al paese di residenza degli emittenti. La tavola comprende gli investimenti in titoli per il tramite di OICVM, che pertanto vengono trattati come un "velo".

**Fondi pensione aperti. Composizione del portafoglio titoli per area geografica e per tipologia di comparto.**<sup>(1)</sup>
*(dati di fine 2007; valori percentuali)*

	Tipologia comparto				Totale
	Obbligazionario puro	Obbligazionario misto	Bilanciato	Azionario	
<b>Titoli di debito</b>	<b>100,0</b>	<b>86,2</b>	<b>57,5</b>	<b>19,1</b>	<b>53,7</b>
Italia	65,7	56,0	34,2	12,7	34,0
Altri Paesi Unione europea	31,3	28,5	21,5	5,3	18,1
Stati Uniti	2,0	1,5	1,3	0,9	1,3
Giappone	0,1	..	0,1	..	0,1
Altri Paesi aderenti OCSE	0,8	0,1	0,2	0,1	0,2
Paesi non aderenti OCSE	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Titoli di capitale</b>	-	<b>13,8</b>	<b>42,5</b>	<b>80,9</b>	<b>46,3</b>
Italia	-	2,0	4,6	7,5	4,7
Altri Paesi Unione europea	-	6,5	18,9	31,2	19,0
Stati Uniti	-	3,1	11,9	29,0	15,0
Giappone	-	0,5	2,1	4,7	2,5
Altri Paesi aderenti OCSE	-	1,4	3,7	6,3	3,8
Paesi non aderenti OCSE	-	0,3	1,4	2,2	1,3
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(1) Per l'allocazione geografica si fa riferimento al paese di residenza degli emittenti. La tavola comprende gli investimenti in titoli per il tramite di OICR, che pertanto vengono trattati come un "velo".

Tav. 10

**Fondi pensione preesistenti autonomi<sup>(1)</sup>. Dati patrimoniali e composizione percentuale delle attività.**  
*(dati di fine 2007; valori di bilancio in milioni di euro)*

	Importi	%
<b>Attività</b>		
Liquidità	2.309	10,5
Titoli di Stato	6.771	30,9
Altri titoli di debito	2.150	9,8
Titoli di capitale	1.651	7,5
Quote di OICR	3.996	18,2
Immobili	2.600	11,9
Partecipazioni in società immobiliari	862	3,9
Altre attività	1.556	7,1
<b>Totale</b>	<b>21.895</b>	<b>100,0</b>
<b>Passività</b>		
Patrimonio destinato alle prestazioni	21.083	
Altre passività	812	
<b>Totale</b>	<b>21.895</b>	
Riserve matematiche presso compagnie di assicurazione	11.482	
<b>Risorse complessivamente destinate alle prestazioni</b>	<b>32.565</b>	

(1) Fondi con soggettività giuridica.

Tav. 11

**Fondi pensione preesistenti autonomi<sup>(1)</sup>. Distribuzione delle risorse finanziarie per modalità di gestione.**  
*(valori percentuali)*

	2007
Attività finanziarie in gestione diretta	15,7
Attività finanziarie conferite in gestione	42,9
Riserve matematiche presso compagnie di assicurazione	41,4
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>
<i>Per memoria:</i>	
Risorse finanziarie (mln di euro)	27.738

(1) Fondi con soggettività giuridica.

**Forme pensionistiche complementari. Indicatore sintetico dei costi.**<sup>(1)</sup>*(fine 2007; valori percentuali)*

	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>35</b>
	<b>anni</b>	<b>anni</b>	<b>anni</b>	<b>anni</b>
<b>Fondi pensione negoziali (media)</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
<i>Minimo</i>	<i>0,4</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>
<i>Massimo</i>	<i>4,2</i>	<i>2,2</i>	<i>1,2</i>	<i>1,1</i>
<b>Fondi pensione aperti (media)</b>	<b>2,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>
<i>Minimo</i>	<i>0,6</i>	<i>0,6</i>	<i>0,6</i>	<i>0,5</i>
<i>Massimo</i>	<i>4,5</i>	<i>2,8</i>	<i>2,1</i>	<i>1,8</i>
<b>PIP (media)</b>	<b>3,6</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>
<i>Minimo</i>	<i>2,2</i>	<i>1,5</i>	<i>1,3</i>	<i>0,7</i>
<i>Massimo</i>	<i>5,4</i>	<i>3,8</i>	<i>3,0</i>	<i>2,5</i>

(1) Calcolato come media semplice degli ISC calcolati a livello di singola forma, ottenuti a loro volta aggregando, con media semplice, gli indicatori dei relativi comparti di pertinenza di ciascuna forma.

**Fondi pensione. Rendimenti netti. Valori medi per categorie di fondo/comparto<sup>(1)</sup>.***(dati provvisori per il 2008; valori percentuali)*

	2003	2004	2005	2006	2007	2003-2007 (5 anni)	2008 (8 mesi)	Iscritti <sup>(2)</sup> (%)
<b>Fondi pensione<sup>(3)</sup></b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>8,6</b>	<b>3,4</b>	<b>1,4</b>	<b>25,1</b>	<b>-3,4</b>	
<b>Fondi pensione negoziali</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>7,5</b>	<b>3,8</b>	<b>2,1</b>	<b>25,0</b>	<b>-2,5</b>	
<b>Fondi monocomparto</b>	4,2	4,4	8,3	3,7	1,4	24,0	-	0,3
<b>Fondi multicomparto</b>								99,7
<i>Obbligazionari puri</i>	3,0	2,2	2,1	2,6	2,2	12,6	1,5	10,0
<i>Obbligazionari misti</i>	4,3	3,9	6,9	2,7	2,1	21,6	-1,7	33,9
<i>Bilanciati</i>	7,0	4,9	7,9	5,6	2,4	31,1	-3,7	42,3
<i>Azionari</i>	8,3	5,9	14,9	8,2	1,3	44,7	-9,7	1,4
<i>Garantiti<sup>(4)</sup></i>						-	1,3	12,1
<b>Fondi pensione aperti</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>	<b>11,5</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>25,5</b>	<b>-5,7</b>	
<i>Obbligazionari puri</i>	1,6	3,3	3,3	-0,2	1,6	10,0	1,7	5,3
<i>Obbligazionari misti</i>	3,1	4,2	6,4	1,0	0,3	15,8	-1,2	12,6
<i>Bilanciati</i>	4,9	4,2	11,4	2,4	-0,3	24,2	-5,8	31,8
<i>Azionari</i>	8,4	4,7	16,2	3,7	-1,6	34,5	-10,7	30,2
<i>Garantiti<sup>(4)</sup></i>	2,6	3,1	2,9	1,0	1,9	12,1	0,4	20,1
<b>PIP (Unit Linked)</b>							<b>-8,8</b>	
<i>Linee obbligazionarie</i>							1,5	50,0
<i>Linee flessibili</i>							-2,3	10,0
<i>Linee bilanciate</i>							-6,6	15,0
<i>Linee azionarie</i>							-13,3	25,0

*Per memoria:*

<b>Rivalutazione netta TFR<sup>(5)</sup></b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>14,3</b>	<b>2,8</b>
--	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	------------

(1) Rendimenti calcolati come variazione degli indici di capitalizzazione. I rendimenti relativi ai fondi sono rappresentativi della performance media al netto degli oneri (di gestione e fiscali) gravanti sui fondi. I dati sono aggregati ponderando i rendimenti dei singoli fondi per i rispettivi patrimoni.

(2) Dati parzialmente stimati riferiti alla più recente data disponibile.

(3) Fondi pensione di nuova istituzione, negoziali e aperti.

(4) I rendimenti dei comparti garantiti sono calcolati come variazione degli indici di capitalizzazione costruiti sulla base del valore della quota; gli stessi pertanto non incorporano il valore della garanzia.

(5) Tasso di rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva introdotta a partire dal 1° gennaio 2001.