ATTI PARLAMENTARI

XIV LEGISLATURA

CAMERA DEI DEPUTATI

Doc. CXIX
n. 5

RELAZIONE

DELLA COMMISSIONE DI VIGILANZA SUI FONDI PENSIONE

(Anno 2004)

(Articolo 17, comma 7, del decreto legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modificazioni)

Presentata dal Ministro del lavoro e delle politiche sociali

(MARONI)

Trasmessa alla Presidenza il 12 luglio 2005

TIPOGRAFIA DEL SENATO (200)

PAGINA BIANCA

INDICE

RELAZIONE DEL PRESIDENTE ..... *Pag.* 11

1. LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE NEL CONTESTO INTERNAZIONALE ..... » 37

1.1 L'evoluzione generale ..... » 37
1.2 La previdenza complementare in alcuni dei principali paesi ..... » 41

1.2.1 Stati Uniti ..... » 42
1.2.2 Regno Unito ..... » 48
1.2.3 Francia ..... » 57
1.2.4 Germania ..... » 61

1.3 L'attività del CEIOPS ..... » 64
1.4 Le altre iniziative in ambito europeo ..... » 67
1.5 Le iniziative in ambito OCSE ..... » 70
1.6 La costituzione e l'attività dello IOPS ..... » 73

2. LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE IN ITALIA . » 75

2.1 Un quadro di sintesi ..... » 75
2.2 L'evoluzione del contesto normativo e l'attuazione della legge delega in materia previdenziale ..... » 79
2.3 Gli altri interventi regolamentari e interpretativi . » 93
2.4 Proiezioni di lungo periodo sui tassi di sostituzione e sulla crescita della previdenza complementare ..... » 101
2.5 I rendimenti e i costi delle diverse forme pensionistiche complementari ..... » 109
2.6 Le garanzie finanziarie nei fondi pensione ..... » 122

3. I FONDI PENSIONE NEGOZIALI ..... » 126

3.1 L'evoluzione del settore ..... » 126

3.1.1 I fondi pensione del pubblico impiego ..... » 134
3.1.2 I programmi iniziali di attività ..... » 141

3.2 L'assetto organizzativo ..... » 144
3.3 La raccolta delle adesoni e le caratteristiche degli iscritti ..... » 149
3.4 La raccolta dei contributi ..... » 154

3.5 Gli oneri di gestione ..... *Pag.* 160
3.6 I bilanci ..... » 164
3.7 La gestione finanziaria ..... » 167

3.7.1 L'*asset allocation* strategica ..... » 167
3.7.2 L'introduzione delle gestioni multicomparto .. » 172
3.7.3 La definizione dei mandati di gestione e la scelta dei gestori ..... » 176
3.7.4 Le scelte di gestione e la composizione del portafoglio ..... » 181
3.7.5 I risultati della gestione ..... » 184

4. I FONDI PENSIONE APERTI ..... » 191

4.1 L'evoluzione del settore ..... » 191

4.1.1 Il ruolo di responsabile del fondo e la *governance* dei fondi pensione aperti ..... » 197

4.2 La raccolta delle adesioni e le caratteristiche degli iscritti ..... » 201
4.3 La raccolta dei contributi ..... » 206
4.4 Gli oneri di gestione ..... » 209
4.5 La gestone finanziaria ..... » 214

4.5.1 Le linee di gestione e i *benchmark* ..... » 214
4.5.2 Le scelte di gestione e la composizione del portafoglio ..... » 216
4.5.3 I risultati della gestione ..... » 221

5. I PIANI INDIVIDUALI PENSIONISTICI BASATI SU POLIZZE DI ASSICURAZIONE ..... » 227

5.1 L'evoluzione del mercato ..... » 227
5.2 Le caratteristiche dei prodotti ..... » 229
5.3 L'analisi dei costi ..... » 233

6. I FONDI PENSIONE PREESISTENTI ..... » 243

6.1 L'evoluzione del settore ..... » 243
6.2 La gestione del patrimonio ..... » 248
6.3 L'evoluzione dei fondi pensione preesistenti dopo il 1993 ..... » 251
6.4 I bilanci ..... » 272

7. IL BILANCIO E L'ATTIVITÀ INTERNA ..... » 274

7.1 Il bilancio della COVIP ..... » 274
7.2 La riorganizzazione interna ..... » 276
7.3 Il quadro evolutivo e la gestione del personale .. » 280
7.4 Lo sviluppo del sistema informativo ..... » 282

7. APPENDICE STATISTICA ..... » 285

INDICE DELLE TAVOLE STATISTICHE

TESTO

Tav. 1.1 Il *misseling scandal* nel Regno Unito.

Tav. 2.1 La previdenza complementare in Italia. Dati di sintesi.

Tav. 2.2 Fondi pensione di nuova istituzione e PIP. Dati di sintesi. Primo trimestre 2005.

Tav. 2.3 Tasso di sostituzione generato dalla previdenza complementare.

Tav. 2.4 Crescita del patrimonio dei fondi pensione in rapporto al PIL. Simulazioni.

Tav. 2.5 Fondi pensione. Rendimenti medi cumulati (dal 31.12.2003 al 31.12.2004).

Tav. 2.6 Fondi pensione. Rendimenti pluriennali.

Tav. 2.7 Rivalutazione del TFR e proiezione all'indietro del rendimento dei fondi pensione.

Tav. 2.8 Fondi pensione. Indici di capitalizzazione generali.

Tav. 2.9 Fondi pensione e PIP. Commissione di gestione in percentuale sul patrimonio.

Tav. 2.10 Fondi pensione negoziali. Oneri di gestione sul patrimonio.

Tav. 2.11 Fondi pensione aperti. Stima della commissione onnicomprensiva.

Tav. 2.12 PIP. Stima della commissione onnicomprensiva.

Tav. 3.1 Fondi pensione negoziali autorizzati all'esercizio dell'attività.

Tav. 3.2 Fondi pensione negoziali. Tassi di adesione effettivi e previsti al 31 dicembre 2004.

Tav. 3.3 Fondi pensione negoziali. Iscritti, bacino dei potenziali iscritti e tassi di adesione.

Tav. 3.4 Fondi pensione negoziali. Distribuzione degli iscritti per età e sesso e confronto con i lavoratori dipendenti.

Tav. 3.5 Fondi pensione negoziali. Distribuzione degli iscritti per area geografica e confronto con i lavoratori dipendenti.

Tav. 3.6 Fondi pensione negoziali. Aliquote di contribuzione riferite alla retribuzione lorda.

Tav. 3.7 Fondi pensione negoziali. Aliquote di contribuzione media riferite alla retribuzione lorda.

Tav. 3.8 Fondi pensione negoziali. Flussi contributivi.

Tav. 3.9 Fondi pensione negoziali rivolti a lavoratori dipendenti. Contributi e ANDP medi per iscritto.

Tav. 3.10 Fondi pensione negoziali. Oneri di gestione.

Tav. 3.11 Fondi pensione negoziali. Spese complessive in percentuale del patrimonio.

Tav. 3.12 Fondi pensione negoziali. Spese *pro capite*.

Tav. 3.13 Fondi pensione negoziali. Composizione del *benchmark* per tipologia di indicatori.

Tav. 3.14 Fondi pensione negoziali. Composizione del *benchmark* per area geografica degli indicatori.

Tav. 3.15 Fondi pensione negoziali. Multicomparto e preferenze degli aderenti.

Tav. 3.16 Fondi pensione negoziali. Multicomparto e limiti di investimento.

Tav. 3.17 Fondi pensione negoziali. Articolazione dei mandati di gestione.

Tav. 3.18 Fondi pensione negoziali. Risorse in gestione per tipologia di intermediario.

Tav. 3.19 Fondi pensione negoziali. Risorse in gestione per tipologia di mandato.

Tav. 3.20 Fondi pensione negoziali. Composizione delle risorse in gestione per tipologia di mandato.

Tav. 3.21 Fondi pensione negoziali. Composizione delle risorse in gestione per area geografica e per tipologia di mandato.

Tav. 3.22 Fondi pensione negoziali. Indici di capitalizzazione.

Tav. 3.23 Fondi pensione negoziali. Rendimenti pluriennali.

Tav. 3.24 Fondi pensione negoziali. Rendimenti e volatilità dei singoli comparti.

Tav. 3.25 Fondi pensione negoziali. Rendimenti pluriennali per tipologia di mandato.

Tav. 3.26 Fondi pensione negoziali. Rendimenti medi cumulati per tipologia di mandato di gestione.

Tav. 3.27 Fondi pensione negoziali. Rendimenti e volatilità dei singoli mandati di gestione.

Tav. 4.1 Fondi pensione aperti autorizzati e operativi.

Tav. 4.2 Fondi pensione aperti. Struttura del mercato.

Tav. 4.3 Fondi pensione aperti. Modifiche regolamentari approvate nell'anno 2004.

Tav. 4.4 Fondi pensione aperti. Adesioni individuali e collettive.

Tav. 4.5 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per età per l'anno 2003 e 2004.

Tav. 4.6 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per età e sesso e confronto con i lavoratori autonomi.

Tav. 4.7 Fondi pensione aperti. Specializzazione dei comparti e distribuzione degli iscritti per età.

Tav. 4.8 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per area geografica e confronto con i lavoratori autonomi.

Tav. 4.9 Fondi pensione aperti. Contributi e ANDP medi per iscritto.

Tav. 4.10 Fondi pensione aperti. Raccolta netta.

Tav. 4.11 Fondi pensione aperti. Trasferimenti tra comparti dello stesso fondo (*switch*).

Tav. 4.12 Fondi pensione aperti. Stima della commissione onnicomprensiva per tipologia di comparto.

Tav. 4.13 Fondi pensione aperti. Stima della commissione onnicomprensiva e orizzonte temporale di riferimento.

Tav. 4.14 Fondi pensione aperti. Composizione del patrimonio.

Tav. 4.15 Fondi pensione aperti. Composizione del patrimonio e OICVM.

Tav. 4.16 Fondi pensione aperti. Composizione del portafoglio titoli per area geografica.

Tav. 4.17 Fondi pensione aperti. Esposizione effettiva sui mercati finanziari e composizione del *benchmark*.

Tav. 4.18 Fondi pensione aperti. Rendimenti medi cumulati.

Tav. 4.19 Fondi pensione aperti. Rendimenti pluriennali.

Tav. 4.20 Fondi pensione aperti. Rendimenti medi cumulati e variazione del *benchmark* netto.

Tav. 4.21 Fondi pensione aperti. Comparti con rendimento positivo e con rendimento superiore al *benchmark* netto.

Tav. 4.22 Fondi pensione aperti. Distribuzione dei rendimenti per tipologia di comparto.

Tav. 4.23 Fondi pensione aperti. Rendimenti e volatilità.

Tav. 5.1 Polizze individuali pensionistiche. Evoluzione del mercato.

Tav. 5.2 Polizze individuali pensionistiche. Stima delle commissioni onnicomprensive per tipologia di prodotto e caricamento sul primo premio.

Tav. 5.3 Polizze individuali pensionistiche. Stima delle commissioni onnicomprensive per tipologia di prodotto, garanzie demografiche e caricamento sul primo premio.

Tav. 5.4 Polizze individuali pensionistiche. Simulazione di stima delle commissioni onnicomprensive a seguito della Circolare ISVAP 551/2005.

Tav. 6.1 Fondi pensione preesistenti. Principali dati.

Tav. 6.2 Fondi pensione preesistenti. Principali dati per tipologia di fondo.

Tav. 6.3 Fondi pensione preesistenti. Principali informazioni per tipologia di fondo e di ente promotore.

Tav. 6.4 Fondi pensione preesistenti. Dati patrimoniali e composizione delle attività.

Tav. 6.5 Fondi pensione preesistenti. Distribuzione percentuale delle attività finanziarie per modalità di gestione.

Tav. 6.6 Fondi pensione preesistenti. Modalità di gestione delle attività finanziarie. Numero di fondi.

Tav. 6.7 Fondi pensione preesistenti. Modalità di gestione e scelte d'investimento.

Tav. 6.8 Fondi pensione preesistenti. Modifiche statutarie nel 2004.

Tav. 7.1 COVIP. Prospetto riepilogativo delle principali voci del consuntivo finanziario.

Tav. 7.2 COVIP. Ripartizione del personale in base al rapporto giuridico e copertura percentuale rispetto ai valori previsti dalla normativa.

APPENDICE STATISTICA

Tav. a.1 Fondi pensione di nuova istituzione. Dati annuali di sintesi.

Tav. a.2 Fondi pensione di nuova istituzione. Serie trimestrali.

Tav. a.3 Fondi pensione negoziali. Situazione alla fine del 2004. Dati relativi ai singoli fondi.

Tav. a.4 Fondi pensione negoziali rivolti ai lavoratori dipendenti. Tipologia dei rapporti di lavoro rientranti nell'area dei potenziali aderenti.

Tav. a.5 Fondi pensione negoziali autorizzati all'esercizio. Distribuzione delle aziende e degli iscritti per classi di addetti.

Tav. a.6 Fondi pensione negoziali autorizzati all'esercizio. Distribuzione degli iscritti per classi di età e per sesso.

Tav. a.7 Fondi pensione negoziali autorizzati all'esercizio. Distribuzione degli iscritti per ripartizione geografica.

Tav. a.8 Fondi pensione negoziali. Limiti di investimento per singolo fondo.

Tav. a.9 Fondi pensione negoziali. Composizione delle risorse in gestione per singolo fondo.

Tav. a.10 Fondi pensione negoziali. Composizione delle risorse in gestione per area geografica. Dati relativi ai singoli fondi.

Tav. a.11 Fondi pensione negoziali. Mandati di gestione per tipologia. Principali caratteristiche.

Tav. a.12 Fondi pensione negoziali. Gestori.

Tav. a.13 Fondi pensione aperti. Indici di capitalizzazione.

Tav. a.14 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per sesso e per classi di età.

Tav. a.15 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per classi di età e per tipologia di comparto.

Tav. a.16 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per ripartizione geografica.

Tav. a.17 Fondi pensione preesistenti. Principali dati. Serie storica.

Tav. a.18 Fondi pensione preesistenti. Dati patrimoniali e composizione delle attività per tipologia di fondo.

Tav. a.19 Fondi pensione preesistenti. Principali dati per dimensione.

Tav. a.20 Fondi pensione preesistenti. Dati patrimoniali e composizione delle attività per dimensione.

PAGINA BIANCA