

## INDICE DELLE TAVOLE STATISTICHE

### APPENDICE/TESTO

Tav. a.3 - Tav. 1.4	Fondi pensione negoziali destinati ai lavoratori dipendenti del settore privato. Tasso di adesione per classe dimensionale delle aziende.
Tav. a.4 - Tav. 1.6	Fondi pensione negoziali destinati ai lavoratori dipendenti del settore privato. Iscritti e tassi di adesione per tipologia di fondi.
Tav. a.5 - Tav. 1.11	Fondi pensione negoziali. Esposizione effettiva in titoli di capitale delle gestioni e confronto con il <i>benchmark</i> .
Tav. a.6 - Tav. 1.12	Forme pensionistiche complementari. Indicatore sintetico dei costi.
Tav. a.7 - Tav. 3.1	Fondi pensione negoziali. Iscritti e ANDP per tipologia di comparto.
Tav. a.8 - Tav. 3.8	Fondi pensione negoziali. Iscritti e ANDP per tipologia di fondo.
Tav. a.9 - Tav. 3.3	Fondi pensione negoziali. Oneri di gestione.
Tav. a.10	Fondi pensione negoziali. Situazione alla fine del 2007. Dati relativi ai singoli fondi.
Tav. a.11	Fondi pensione negoziali autorizzati all'esercizio. Distribuzione degli iscritti per classi di addetti delle aziende.
Tav. a.12	Fondi pensione negoziali autorizzati all'esercizio. Distribuzione degli iscritti per classi di età e per sesso.
Tav. a.13	Fondi pensione negoziali autorizzati all'esercizio. Distribuzione degli iscritti per area geografica e per sesso.
Tav. a.14	Fondi pensione negoziali autorizzati all'esercizio. Distribuzione degli iscritti per regione e per sesso.
Tav. a.15	Fondi pensione negoziali. Multicomparto e preferenze degli aderenti.
Tav. a.16 - Tav. 3.9	Fondi pensione negoziali. Flussi contributivi.
Tav. a.17 - Tav. 3.10	Fondi pensione negoziali. Raccolta netta della fase di accumulo.
Tav. a.18 - Tav. 3.12	Fondi pensione negoziali. Composizione delle risorse in gestione per tipologia di comparto.
Tav. a.19 - Tav. 3.13	Fondi pensione negoziali. Esposizione effettiva in titoli di capitale.
Tav. a.20 - Tav. 3.14	Fondi pensione negoziali. Composizione del portafoglio titoli per area geografica e per tipologia di comparto.

- Tav. a.21 – Tav. 3.15 Fondi pensione negoziali. Risorse in gestione per tipologia di intermediario.
- Tav. a.22 – Tav. 3.16 Fondi pensione negoziali. Risorse in gestione per tipologia di mandato.
- Tav. a.23 Fondi pensione negoziali. Risorse in gestione per caratteristiche dei mandati.
- Tav. a.24 – Tav. 3.17 Fondi pensione negoziali. Rendimenti pluriennali a livello di settore e di singola tipologia di fondo/comparto.
- Tav. a.25 – Tav. 4.2 Fondi pensione aperti. Struttura del mercato.
- Tav. a.26 Fondi pensione aperti. Adesioni individuali e collettive.
- Tav. a.27 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per classi di età e per sesso.
- Tav. a.28 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per area geografica e per sesso.
- Tav. a.29 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per regione e per sesso.
- Tav. a.30 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti lavoratori autonomi e liberi professionisti per classi di età e per sesso.
- Tav. a.31 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti lavoratori dipendenti per classi di età e per sesso.
- Tav. a.32 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti lavoratori autonomi e liberi professionisti per regione e per sesso.
- Tav. a.33 Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti lavoratori dipendenti per regione e per sesso.
- Tav. a.34 – Tav. 4.6 Fondi pensione aperti. Lavoratori dipendenti per tipologia di adesione e di versamenti.
- Tav. a.35 Fondi pensione aperti. Flussi contributivi.
- Tav. a.36 Fondi pensione aperti. Contributi dei lavoratori dipendenti per tipologia di adesione.
- Tav. a.37 – Tav. 4.8 Fondi pensione aperti. Raccolta netta della fase di accumulo.
- Tav. a.38 Fondi pensione aperti. Trasferimenti di posizioni tra comparti dello stesso fondo.
- Tav. a.39 – Tav. 4.9 Fondi pensione aperti. Composizione del patrimonio.
- Tav. a.40 – Tav. 4.10 Fondi pensione aperti. Composizione del portafoglio titoli per area geografica.
- Tav. a.41 – Tav. 4.11 Fondi pensione aperti. Esposizione effettiva sui mercati finanziari e composizione del *benchmark*.
- Tav. a.42 – Tav. 4.12 Fondi pensione aperti. Rendimenti pluriennali.

Tav. a.43 - Tav. 4.14	Fondi pensione aperti. Comparti con rendimento positivo e con rendimento superiore al <i>benchmark</i> netto.
Tav. a.44	Fondi pensione aperti. Composizione del patrimonio e OICR.
Tav. a.45	Fondi pensione aperti. Rendimenti pluriennali.
Tav. a.46 - Tav. 5.1	PIP “nuovi” e PIP “vecchi”. Principali dati.
Tav. a.47 - Tav. 5.3	PIP. Iscritti e flussi contributivi.
Tav. a.48	PIP. Distribuzione degli iscritti per classi di età e per sesso.
Tav. a.49	PIP. Distribuzione degli iscritti per regione e per sesso.
Tav. a.50	PIP. Distribuzione degli iscritti lavoratori autonomi e liberi professionisti per classi di età e per sesso.
Tav. a.51	PIP. Distribuzione degli iscritti lavoratori dipendenti per classi di età e per sesso.
Tav. a.52	PIP. Distribuzione degli iscritti lavoratori autonomi e liberi professionisti per regione e per sesso.
Tav. a.53	PIP. Distribuzione degli iscritti lavoratori dipendenti per regione e per sesso.
Tav. a.54 - Tav. 6.1	Fondi pensione preesistenti. Dati di sintesi per tipologia di fondo.
Tav. a.55 - Tav. 6.2	Fondi pensione preesistenti. Principali dati.
Tav. a.56	Fondi pensione preesistenti. Principali dati per tipologia di fondo.
Tav. a.57	Fondi pensione preesistenti. Principali dati per tipologia di regime previdenziale e di ente promotore.
Tav. a.58 - Tav. 6.3	Fondi pensione preesistenti. Principali dati per tipologia di regime previdenziale.
Tav. a.59 - Tav. 6.4	Fondi pensione preesistenti. Dati di sintesi per classi di iscritti e pensionati.
Tav. a.60	Fondi pensione preesistenti. Principali dati per classi di iscritti e pensionati.
Tav. a.61	Fondi pensione preesistenti. Distribuzione degli iscritti attivi per classi di età e per sesso.
Tav. a.62	Fondi pensione preesistenti. Distribuzione degli iscritti attivi per regione e per sesso.
Tav. a.63 - Tav. 6.5	Fondi pensione preesistenti autonomi. Dati patrimoniali e composizione delle attività.
Tav. a.64	Fondi pensione preesistenti autonomi. Dati patrimoniali e composizione delle attività per tipologia di regime previdenziale.

---

Tav. a.65	Fondi pensione preesistenti autonomi. Dati patrimoniali e composizione delle attività per classi di iscritti e pensionati.
Tav. a.66 - Tav. 6.6	Fondi pensione preesistenti autonomi. Distribuzione delle risorse finanziarie per modalità di gestione.
Tav. a.67 - Tav. 6.7	Fondi pensione preesistenti autonomi. Modalità di gestione delle attività finanziarie. Numero di fondi.
Tav. a.68 - Tav. 6.8	Fondi pensione preesistenti autonomi. Modalità di gestione e scelte d'investimento finanziario.
Tav. a.69	Fondi pensione nei principali Paesi OCSE. Attività in gestione rispetto al PIL.
Tav. a.70	Fondi pensione nei principali Paesi OCSE. Composizione del portafoglio.

**ALTRE TAVOLE NEL TESTO**

- Tav. 1.3 La previdenza complementare in Italia. Aderenti alla fine del primo trimestre del 2008.
- Tav. 1.5 Fondi pensione negoziali destinati ai lavoratori dipendenti del settore privato. Relazione tra la quota del bacino di potenziali iscritti occupati in aziende con almeno 50 addetti e il tasso di adesione.
- Tav. 1.7 Lavoratori dipendenti del settore privato (LDSP). Distribuzione per classi di età dei nuovi iscritti a forme pensionistiche complementari e confronto rispetto al totale degli occupati.
- Tav. 1.8 Lavoratori dipendenti del settore privato (LDSP). Distribuzione per classi di età degli iscritti a forme pensionistiche complementari e confronto rispetto al totale degli occupati.
- Tav. 1.9 Lavoratori indipendenti. Distribuzione per classi di età dei nuovi iscritti a forme pensionistiche complementari e confronto rispetto al totale degli occupati.
- Tav. 1.10 Fondi pensione. Indici di capitalizzazione.
- Tav. 1.13 Adesioni collettive. Quote di mercato.
- Tav. 1.14 Fondi pensione negoziali e aperti. Confronto delle distribuzioni dei costi.
- Tav. 1.15 Fondi pensione aperti. Indicatore sintetico dei costi rispetto alla quota di mercato nel segmento delle adesioni collettive.
- Tav. 1.16 Fondi pensione aperti. Indicatore sintetico dei costi ponderato per le quote di mercato nei diversi segmenti.
- Tav. 1.17 Fondi pensione aperti e PIP. Confronto della distribuzione dell'indicatore sintetico dei costi.
- Tav. 1.18 Adesioni individuali. Quote di mercato.
- Tav. 3.2 Fondi pensione negoziali. Procedimenti di approvazione.
- Tav. 3.4 Fondi pensione negoziali. Incidenza delle spese sul patrimonio negli anni 2000-2007.
- Tav. 3.5 Fondi pensione negoziali. Regime delle commissioni di gestione per tipologia di mandato.
- Tav. 3.6 Fondi pensione negoziali. Spese complessive in percentuale dell'ANDP.
- Tav. 3.7 Fondi pensione negoziali in gestione finanziaria. Indicatore sintetico dei costi.
- Tav. 3.11 Fondi pensione negoziali. Caratteristiche e livelli commissionali dei comparti destinati ad accogliere il TFR tacito.
- Tav. 3.18 Fondi pensione negoziali. Indici di capitalizzazione.
- Tav. 3.19 Fondi pensione negoziali. Rendimenti netti e volatilità.
- Tav. 4.1 Fondi pensione aperti autorizzati e operativi.
- Tav. 4.3 Fondi pensione aperti. Procedimenti di approvazione.

- Tav. 4.4 Fondi pensione aperti. Indicatore sintetico dei costi per tipologia di comparto.
- Tav. 4.5 Fondi pensione aperti. Iscritti per condizione professionale.
- Tav. 4.7 Fondi pensione aperti. Specializzazione dei comparti e distribuzione degli iscritti per classi di età.
- Tav. 4.13 Fondi pensione aperti. Indici di capitalizzazione.
- Tav. 4.15 Fondi pensione aperti. Rendimenti e volatilità.
- Tav. 5.2 PIP. Indicatore sintetico dei costi.
- Tav. 8.1 COVIP. Prospetto riepilogativo delle principali voci del consuntivo finanziario.

# **1. La previdenza complementare in Italia dopo l'attuazione della riforma**

## **1.1 La crescita del sistema**

Il 2007 è stato il primo anno di applicazione della nuova disciplina della previdenza complementare, introdotta dal Decreto lgs. 252/2005 (di seguito Decreto), a seguito della scelta di anticipare di un anno l'entrata in vigore della riforma, originariamente prevista per l'inizio del 2008.

La raccolta di nuove adesioni ha prodotto risultati di rilievo, specie con riguardo ai lavoratori dipendenti del settore privato, che rappresentano la categoria più direttamente interessata dalla riforma.

Alcuni fattori hanno contrassegnato significativamente lo svolgersi dell'anno contribuendo a determinare in vario modo la dinamica della crescita del settore. Tra questi si pone l'adeguamento da parte delle forme pensionistiche complementari alla nuova normativa di sistema, necessariamente completato in tempi molto ristretti.

Per tutte le forme previdenziali, l'anticipo al 1° gennaio 2007 della decorrenza della riforma ha infatti comportato l'esigenza di adeguarsi con grande rapidità alla nuova disciplina per poter così raccogliere le nuove adesioni mediante conferimento del TFR, esplicito o tacito, nei tempi minimi scanditi dalla normativa. Al contempo, gli operatori del settore hanno posto le basi per sfruttare l'assetto maggiormente competitivo del sistema, in un contesto di maggiore trasparenza e comparabilità di tutte le forme previdenziali e nel rispetto del principio generale della portabilità delle posizioni.

La riforma ha chiamato la stessa COVIP ad uno speciale impegno, su due fronti di attività. In primo luogo, si è operato per definire, in tempi assai ristretti, il quadro normativo di attuazione della riforma legislativa (Direttive generali, Schemi di statuto, di regolamento, di nota informativa, procedure amministrative per il conseguimento

delle prescritte approvazioni, orientamenti interpretativi). L'altro versante è stato quello relativo all'attività di tipo autorizzatorio, nella quale era necessario porre particolare attenzione a che i tempi delle procedure fossero, nei confronti di tutte le forme pensionistiche complementari, coerenti con un avvio, tempestivo ma ordinato, del nuovo sistema in un quadro di tutela degli aderenti.

Gran parte della crescita delle adesioni registrata nel 2007 si è concretizzata alla scadenza del primo semestre, entro il quale doveva essere esercitata la scelta di aderire alla previdenza complementare. Nella seconda parte del 2007, le nuove adesioni sono state frenate anche dai segnali non particolarmente incoraggianti giunti dai mercati finanziari, che hanno determinato in molti potenziali aderenti l'esigenza di valutare le scelte di risparmio anche in rapporto alla difficile situazione congiunturale.

## Tav. 1.1

**La previdenza complementare in Italia. Dati di sintesi alla fine del 2007.**  
(dati di fine periodo; importi in milioni di euro)

	Fondi		Iscritti <sup>(1)</sup>		Risorse D.P. <sup>(2)</sup>	
	2007	2007	var. % 2007/2006	2007	var. % 2007/2006	
Fondi pensione negoziali	42	1.988.639	63,1	11.599	25,3	
Fondi pensione aperti	81	747.264	69,6	4.298	21,9	
Fondi pensione preesistenti	433	680.673	5,7	36.083	5,4	
<i>Fondi autonomi</i> <sup>(3)</sup>	294	646.953		32.565		
<i>Fondi interni</i> <sup>(4)</sup>	139	33.720		3.517		
PIP "nuovi" <sup>(5)</sup>	72	486.017		1.020		
<i>PIP istituiti ex-novo</i>	46	282.174		387		
<i>PIP "vecchi" adeguati</i>	26	203.843		633		
<b>TOTALE</b> <sup>(6)</sup>	<b>629</b>	<b>3.910.006</b>		<b>53.000</b>		
PIP "vecchi" non adeguati		703.400		4.770		
<b>TOTALE GENERALE</b> <sup>(6)(7)</sup>		<b>4.560.091</b>	<b>43,2</b>	<b>57.770</b>	<b>12,0</b>	

(1) Sono inclusi gli iscritti che non hanno effettuato versamenti nell'anno e i cosiddetti differiti. Sono esclusi i pensionati.

(2) 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*.

(3) Fondi con soggettività giuridica.

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

(5) 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.

(6) I dati includono FONDINPS.

(7) Sono escluse le duplicazioni dovute agli iscritti che aderiscono contemporaneamente a PIP "nuovi" e a PIP "vecchi" non adeguati, pari, nel complesso, a 53.000 individui.

Alla fine del 2007, il numero complessivo degli iscritti alle forme pensionistiche complementari è di circa 4,6 milioni, con un aumento di quasi 1,4 milioni di unità, pari a circa il 43 per cento rispetto al corrispondente dato di fine 2006.

I contributi complessivamente affluiti alle forme di previdenza complementare nel corso del 2007 sono pari a 8,4 miliardi di euro. La quota maggiore, pari a 3,5 miliardi di euro, è confluita nei fondi pensione preesistenti; i fondi pensione negoziali hanno raccolto 2,7 miliardi, rispetto agli 800 milioni dei fondi pensione aperti e al mezzo miliardo relativo ai PIP “nuovi” (ovvero quelli con le caratteristiche previste dal Decreto). I PIP di vecchia generazione, ai quali non può comunque essere destinato il TFR, hanno raccolto circa 900 milioni di euro.

L'ammontare dei contributi relativi alle quote di TFR incassato dalle forme nel 2007 è stato pari a 3,2 miliardi di euro.

Tale dato risulta peraltro certamente inferiore al flusso annuale di TFR che, a regime, è destinato al finanziamento delle forme di previdenza complementare a seguito della riforma, anche considerando solo le adesioni già realizzate nel 2007. Ciò è riconducibile, in primo luogo, al fatto che la maggior parte delle adesioni dei lavoratori dipendenti si è concentrata verso la fine del primo semestre dell'anno; la parte di TFR dei nuovi iscritti relativa alla prima metà del 2007 è pertanto rimasta in azienda.

Inoltre, è da tenere in considerazione che, generalmente, una parte del TFR di competenza dell'anno, ed in particolare quella relativa agli ultimi mesi, viene incassata dai fondi pensione nei primi giorni dell'anno successivo. Nei periodi in cui la crescita delle adesioni è poco significativa, tale flusso di TFR è in larga misura compensato dalla componente di competenza dell'anno precedente. Viceversa, in presenza di un significativo incremento delle adesioni, come quello registrato nel 2007, la compensazione è solo parziale, e quindi l'ammontare effettivamente incassato risulta inferiore a quello di competenza del periodo.

I lavoratori autonomi e gli “altri iscritti”, ovvero coloro per i quali non risulta in essere un'attività di lavoro (familiari a carico, disoccupati, ecc.), hanno destinato alla previdenza complementare complessivamente 600 milioni di euro.

Le risorse destinate alle prestazioni a fine 2007 sono complessivamente pari a 58 miliardi di euro, con un incremento del 12 per cento rispetto all'anno precedente. Il patrimonio dei fondi pensione preesistenti continua a rimanere quello più consistente, con 36 miliardi di euro. Il patrimonio dei fondi pensione negoziali raggiunge quasi 12 miliardi, quello dei fondi pensione aperti è pari a circa 4 miliardi, mentre è pari ad un miliardo quello relativo ai PIP adeguati al Decreto. Le risorse relative ai PIP non adeguati raggiungono quasi i 5 miliardi.

Nell'analizzare più nel dettaglio la dinamica delle adesioni, è opportuno in primo luogo soffermarsi ad osservare quella dei lavoratori dipendenti del settore privato, i soli interessati dalla scadenza del periodo utile per la scelta sulla destinazione del TFR.

Si tratta di una platea molto consistente, che si può stimare sia formata da circa 12,2 milioni di lavoratori occupati in imprese, per la maggioranza, di piccola e media dimensione<sup>1</sup>.

**Tav. 1.2****Forme pensionistiche complementari. Adesioni di lavoratori dipendenti del settore privato.**

(anni vari; dati di fine periodo)

	2006	2007
Fondi pensione negoziali	1.095.546	1.848.220
Fondi pensione aperti <sup>(1)</sup>	83.585	340.506
Fondi pensione preesistenti	622.000	661.494
PIP “nuovi” <sup>(1)(2)</sup>	-	296.057
PIP “vecchi” non adeguati <sup>(1)(3)</sup>	360.324	286.700
<b>Totale<sup>(4)</sup></b>	<b>2.161.455</b>	<b>3.402.135</b>

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

(2) PIP conformi al Decreto lgs. 252/2005.

(3) PIP istituiti precedentemente alla riforma e non adeguati al Decreto lgs. 252/2005.

(4) Nel totale di fine 2007 si è tenuto conto di FONDINPS e sono state escluse le duplicazioni dovute ai lavoratori dipendenti che aderiscono contemporaneamente a PIP “nuovi” e a PIP “vecchi” non adeguati, pari, nel complesso, a 38.000 individui.

Il complesso delle adesioni alle forme complementari dei lavoratori dipendenti del settore privato ha superato, alla fine del 2007, i 3,4 milioni di iscritti. Si è quindi avuto un incremento delle adesioni in tale categoria pari a oltre 1,2 milioni di unità, con un aumento del 57 per cento rispetto alle evidenze di fine 2006.

Con riguardo al fenomeno delle adesioni “tacite”, si osserva che lo stesso non ha assunto, sul piano concreto, una particolare rilevanza, dal momento che le adesioni tacite ai fondi pensione negoziali riguardano appena 60.000 individui (*cf. infra, paragrafo 3.3*).

Conseguentemente risulta poco numerosa, 7.413 iscritti a fine 2007, anche la raccolta di FONDINPS, la forma pensionistica complementare istituita presso l'INPS e destinata ad accogliere i flussi di TFR dei lavoratori silenti per i quali gli accordi collettivi non prevedevano una forma pensionistica di riferimento.

\* \* \*

<sup>1</sup> Il dato è stato stimato sulla base delle informazioni sull'occupazione di fonte ISTAT e INPS e incorpora un certo grado di approssimazione. Sono esclusi i lavoratori domestici, pari a circa 500.000, che il Decreto ministeriale del 30 gennaio 2007, recante le procedure di espressione della volontà del lavoratore circa la destinazione del TFR maturando, esclude dal novero dei soggetti chiamati ad esercitare, in base alla nuova normativa, la suddetta manifestazione di volontà.