



# The pension funds system in Italy: market structure, regulation and supervision

Mario Padula  
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

14 September 2017

# Overview

- 1 Background
- 2 Market structure
- 3 Asset allocation
- 4 Main regulation
- 5 Education and information
- 6 COVIP
- 7 Conclusions

# Background

# Main features

- ▶ Private pension plans are mainly **defined contribution** and can be both occupational and personal. Membership is **voluntary**, with auto-enrolment for new members of workforce.
- ▶ **Occupational** plans are set up by collective bargaining between employers' associations and trade unions at several levels. Membership occurs on a collective basis.
- ▶ **Personal** plans are provided by banks, insurance companies, investment firms and asset management companies. Membership is on an individual basis.
- ▶ The **regulatory framework** regarding, with a few exemptions, is the same both for occupational and personal pensions.
- ▶ The **supervision** is concentrated in an independent specialised authority (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, COVIP henceforth).

# Historical perspective

- ▶ Pension funds in Italy were introduced in **1993** with the **Legislative Decree n.124**, in conjunction with a major reform on the 1<sup>st</sup> pillar.
- ▶ However, pension funds were already available **before 1993** for workers in selected firms (mainly in the banking and insurance industries and in major manufacturing firms). These pension funds are both defined contribution and defined benefit (now closed to new members), support occupational pensions and can be organized as autonomous funds or as book reserves.
- ▶ These funds are known as the **PRE-EXISTING PENSION FUNDS**.  
EIOPA Database code: IT 4 - IT 5
- ▶ Their regulation now overlaps for most aspects with that of pension funds introduced **after 1993**.
- ▶ Currently, with some exceptions (public employees pension funds and the so-called **OLD PIP**), all pension funds are regulated under the 2005 **Legislative Decree n.252**.

# The Italian private pension system: an overview

- ▶ **CONTRACTUAL PENSION FUNDS (Fondi pensione negoziali)**  
Typically set up by collective bargaining and closed to the workers not pertaining to a given economic sector or professional category. They support only occupational pensions.  
EIOPA Database code: IT 1
- ▶ **OPEN PENSION FUNDS (Fondi pensione aperti)**  
Promoted by banks, insurance and investment companies, “open” to the general public. They support both occupational and personal pensions.  
EIOPA Database code: IT 2
- ▶ **PERSONAL RETIREMENT PLANS IMPLEMENTED THROUGH INSURANCE POLICIES (Piani individuali pensionistici - PIPs)**  
Unit linked policies and traditional life policies promoted by insurance companies with specific characteristics common to all pension funds. They support only personal pensions.  
EIOPA Database code: IT 3

## How the system is financed: contributions

- ▶ All pension funds operate with a **defined contribution** regime. The defined benefit regime still operate for some residual pre-existing pension funds, closed to new members.
- ▶ Contributions are set on a **voluntary** basis.
- ▶ For **occupational plans**, contributions are supplied by employers and employees.
- ▶ The (compulsory) contributions to the severance pay fund (**TFR**) can also be diverted to pension funds.
- ▶ Firm level or country level labor contracts can set the **minimum amount of contribution** from employers and employees.
- ▶ For **personal pension plans**, contributions are provided by members only.

## How the system pays: benefits

- ▶ Benefits are distributed as **annuities** and max 50% could be in **lump sum**.
- ▶ Benefit are cashed at the **retirement age** (at least 5 years of contributions to the fund are needed). Up to 75% of the overall position can be cashed in before retirement age under special circumstances.
- ▶ These days two new measures are available to cash the benefits before the retirement age.
- ▶ The payment of pension annuities are, in general, entrusted to a **life insurance company** (annuities could be paid out directly by the pension funds if previously authorized by COVIP).



- ▶ The **ETT** (Exempt, Taxed, Taxed) regime applies, not the most common regime in OECD countries.
- ▶ Contributions are **tax-deductible** up to an upper limit EUR 5,164 a year. The limit applies to the sum of employer and employees contribution, where this applies.
- ▶ **Net investment income** is taxed at an annual rate of 12,50-20%.
- ▶ Taxes on **pension benefits** (annuity or lump sum), net of the amount on which tax has already been paid, are **lower** than general income taxes: the **tax rate** is 15%, with a reduction of 0.3% for every year of participation after 15, not beyond a maximum reduction of 6%.
- ▶ Benefits received as **cash advance** are taxed less favourably (23%).

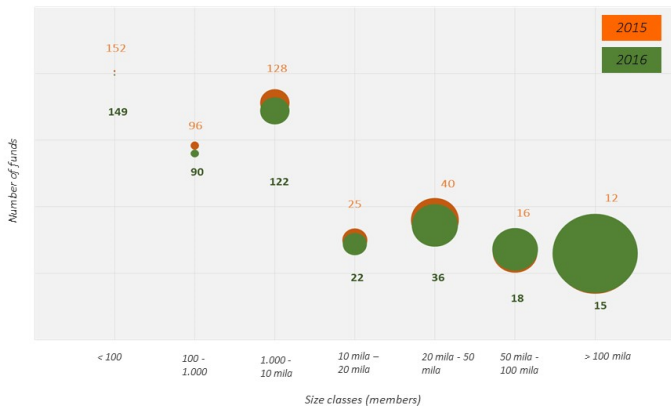
# Market structure

# Main figures

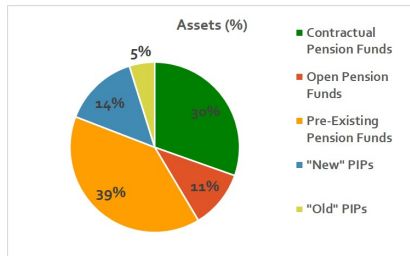
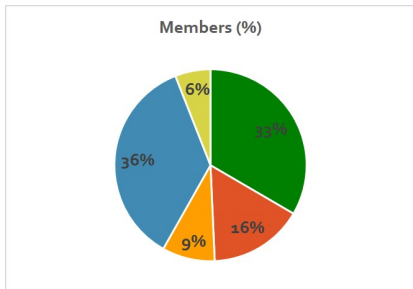
	Number of Pension Funds	Members <sup>(1)</sup>	Percentage Changes	Assets	Percentage Changes
Contractual Pension Funds	36	2,597,022	7.4	45,931	8.0
Open Pension Funds	43	1,258,979	9.5	17,092	10.8
Pre-existing Pension Funds	294	653,971	1.3	57,538	4.0
<i>autonomous</i>	187	640,757		55,068	
<i>non autonomous</i>	108	13,214		2,470	
“New” PIPs	78	2,869,477	10.3	23,711	18.2
<b>Total<sup>(2)</sup></b>	<b>452</b>	<b>7,416,762</b>	<b>8.2</b>	<b>144,347</b>	<b>8.2</b>
“Old” PIPs		411,242		6,931	2.2
<b>Total<sup>(2)</sup></b>		<b>7,787,488</b>	<b>7.6</b>	<b>151,278</b>	<b>7.8</b>

Source: Relazione per l'anno 2016

# Size distribution



# Members and asset distribution

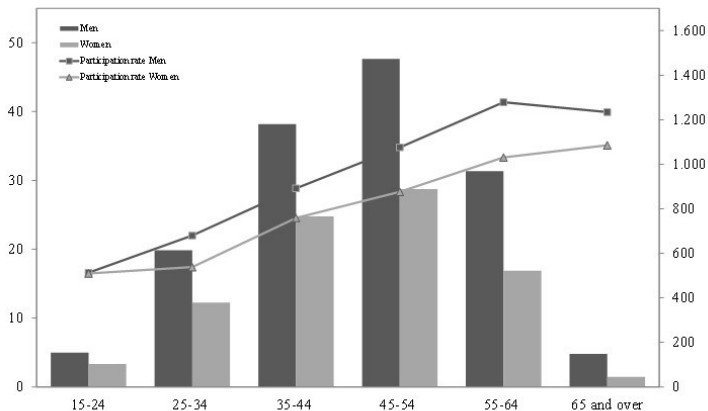


# Participation rates

	<b>Actual members <sup>(1)</sup></b>	<b>Labour force</b>	<b>Participation rate (%)</b>
Private pension funds' system	7,170,000	25,770,000	27.8
<b>Eligible members</b>	<b>Actively contributing members <sup>(2)</sup></b>	<b>Employment</b>	<b>Participation rate (%)</b>
Employees	4,653,897	17,310,000	26.9
Self-employed workers	1,160,665	5,447,000	21.3
<b>Total</b>	<b>5,814,562</b>	<b>22,757,000</b>	<b>25.6</b>

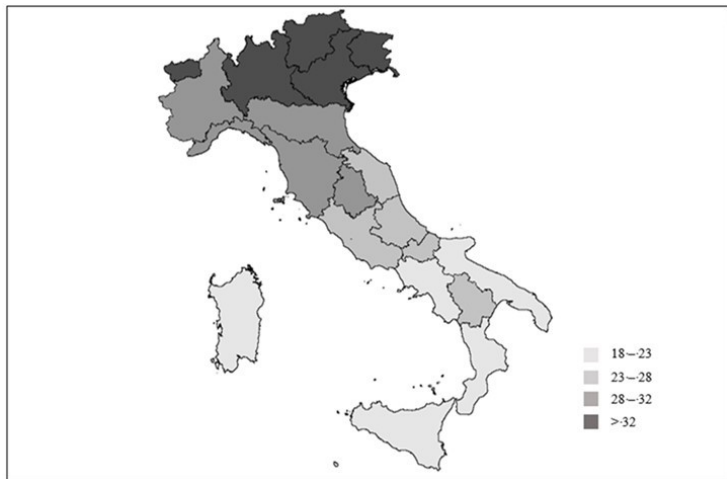
Source: Relazione per l'anno 2016

# Participation rates by age groups



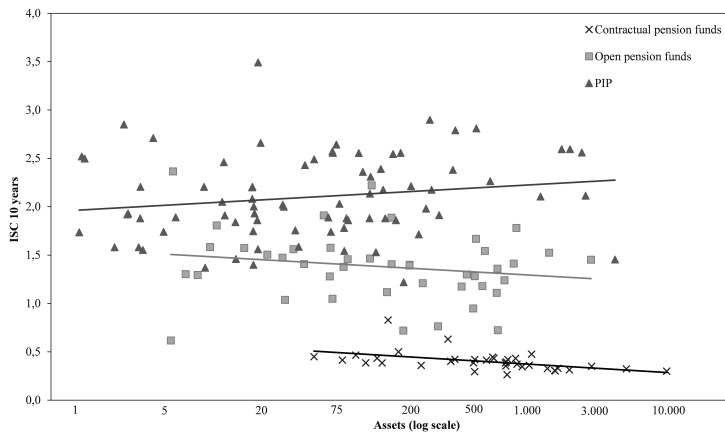
Source: Relazione per l'anno 2016

# Participation rates by regions



Source: Relazione per l'anno 2016





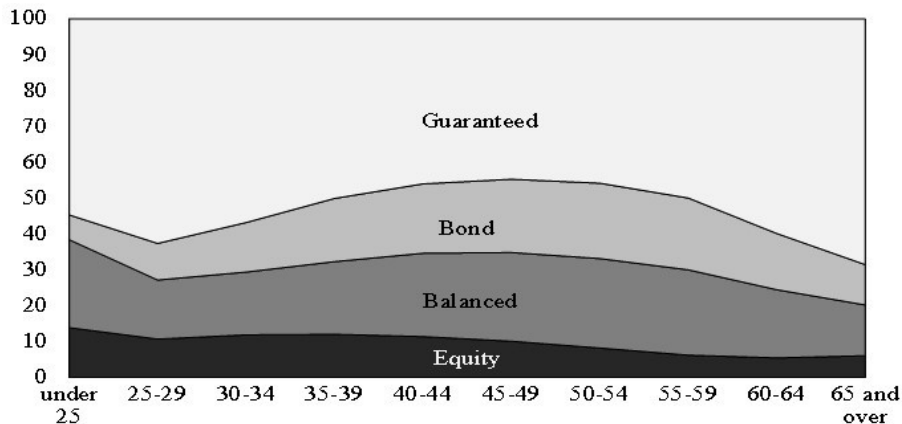
Source: Relazione per l'anno 2016

# Asset allocation

# Pension funds investment lines

- ▶ Pension funds invest members' contributions in **financial and real assets markets**.
- ▶ Pension funds can offer 4 different **investment lines**, named **guaranteed, bond, balanced** and **equity** from the less to the more risky.
- ▶ Members select their **preferred** investment lines within the menu offered and can also choose a combination of different portfolios.

# Preferred investment lines



Source: Relazione per l'anno 2016

- ▶ To build the investment lines, pension funds follow their **investment policies**.
- ▶ In designing their investment policies, pension funds have to satisfy a number of **constraints** set by the law: rules set by the 2005 Legislative Decree n.252 and the 2004 Decree of the Ministry of the Treasury n.166 are fully applicable to contractual and open pension funds; some exceptions apply to pre-existing pension funds. With respect to PIPs, investment rules for insurance products do apply.
- ▶ Investment policies are **notified** to the supervision authorities.

# Investment rules

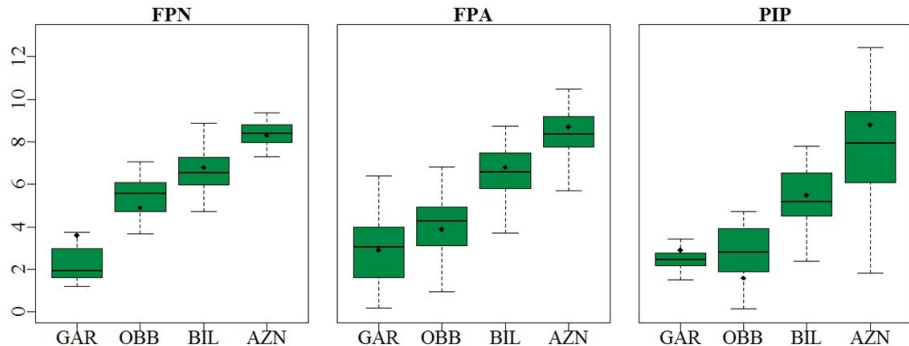
INVESTMENTS	LIMITS
Cash	no specific limit
Direct investments in real estate	not allowed
Securities not traded on regulated markets and FIA	< 30%; Investments in FIA: < 20% of the pension fund's asset and < 25% of the FIA's assets
Borrowing, lending and short selling	not allowed
Derivative contracts	only if the financial leverage is < 1
Currency exposure	30%
Investments in single issuer	5% (10% group)
Investments in securities issued by the sponsoring employer	Single-employer funds: 5% (10% group of the sponsoring employers) Multi-employer funds: 20% Industry-wide pension funds: 30%

# Assets distribution

	Contractual Pension Funds		Open Pension Funds		Pre-existing Pension Funds <sup>(1)</sup>		“New” PIPs		Total <sup>(2)</sup>	
		%		%		%		%		%
Cash and deposit	2,556	5.6	1,480	8.7	2,265	7.5	1,205	5.0	7,511	6.4
Sovereign bonds	25,532	55.6	6,886	40.3	9,952	32.8	12,129	50.8	54,554	46.5
<i>of which: domestic</i>	12,036	26.2	4,154	24.3	5,343	17.6	9,554	40.0	31,137	26.5
Other debt securities	6,175	13.4	997	5.8	4,058	13.4	5,760	24.1	17,000	14.5
<i>of which: domestic</i>	490	1.1	173	1.0	492	1.6	1,131	4.7	2,288	2.0
Equities	8,667	18.9	3,154	18.5	4,817	15.9	2,443	10.2	19,081	16.3
<i>of which: domestic</i>	472	1.0	237	1.4	265	0.9	153	0.6	1,127	1.0
UCITS	3,063	6.7	4,546	26.6	6,165	20.3	2,068	8.7	15,846	13.5
<i>of which: real estate</i>	24	..	3	..	1,473	4.9	142	0.6	1,642	1.4
Real estate	-	-	-	-	-	7.5	-	-	2,261	1.9
Other assets and liabilities	-62	-0.1	30	0.2	812	2.7	280	1.2	1,060	0.9
<b>Total</b>	<b>45,931</b>	<b>100.0</b>	<b>17,092</b>	<b>100.0</b>	<b>30,330</b>	<b>100.0</b>	<b>23,885</b>	<b>100.0</b>	<b>117,313</b>	<b>100.0</b>
<i>of which: domestic</i>	12,998	28.3	4,564	26.7	6,100	20.1	10,838	45.4	34,552	29.5
<i>Memory item:</i>										
Equity exposure <sup>(3)</sup>		22.9		41.3		23.6		18.2		24.8

Source: Relazione per l'anno 2016

# Returns



Source: Relazione per l'anno 2016



# Main regulation

# Investment management: contractual pension funds

- ▶ Contractual pension funds **are not allowed to directly manage** their investments.
- ▶ Investment decisions are delegated to **professional managers** (banks, insurance companies, investment firms, asset management companies).
- ▶ An **agreement** must be signed between the governing board of the pension fund and the asset manager outlining the guidelines for the investment of fund assets.
- ▶ Managers are selected **according to publicity and transparency rules**, following the guidelines provided by COVIP.

# Investment management: open and pre-existing pension funds and PIP

- ▶ Open pension funds are instituted by professional asset managers and by construction are allowed to directly manage their resources.
- ▶ Pre-existing pension funds can directly manage their resources.
- ▶ PIP are instituted by insurance companies, which typically keep the members' resources separate from the rest of company assets.

- ▶ 2005 Legislative Decree n.252 – some investment rules and COVIP powers.
- ▶ 2014 Ministry Decree n.166 - from a quantitative regulation – towards governance attention.
- ▶ COVIP provisions:
  - ▶ Written statement of investment-policy principles.
  - ▶ Common regulatory framework for all kinds of pension funds (with more than 100 members).
  - ▶ Implementation of the investment policy .
  - ▶ Clarification of the role and duties of bodies/responsibles involved in the investment process – introduction of the investment management function.

# Role and duties of bodies in the investment process

## IT-1; IT-4 (artt. 2, 5 COVIP Regulation of 16/3/2012)

### Management board

- Set and approve the investment policy
- Approve and withdraw the mandate of asset managers
- Supervise on the activity of the investment management function
- Approve the internal control procedures

### Investment management function

- contributes to define the investment policy and to select the asset managers;
- checks the financial management by evaluating the performance over time;
- monitors the implementation of the strategy and assesses the work of asset managers;
- checks the compliance of the investment policy with ethical principles (if they are provided);
- proposes to the financial committees and to the management board any changes to the investment policy;
- supports advisor and other parties involved in the investment process on issues relating to the implementation of the strategy and the investment performance;
- is responsible in defining, developing and updating the internal control procedures of financial management.

### Investment committee

- Evaluate suggestions of the investment management function and financial advisor to the board
- Recommendation to the board

# Role and duties of bodies in the investment process

## IT-1; IT-4 (artt. 2, 5 COVIP Regulation of 16/3/2012)

### Financial advisor

- contributes to define the investment policy and to select the asset managers;
- checks the financial management by evaluating the performance over time;
- monitors the implementation of the strategy and assesses the work of asset managers;
- checks the compliance of the investment policy with ethical principles (if they are provided);
- proposes to the financial committees and to the management board any changes to the investment policy;
- supports advisor and other parties involved in the investment process on issues relating to the implementation of the strategy and the investment performance;
- is responsible in defining, developing and updating the internal control procedures of financial management.

### Asset manager

- Manage assets according to mandate
- Periodical report to the board

### Custodian bank

- Custodian of assets
- Other activities (e.g. transmission of data)

### IT-2 (IT - 3) (art. 1 COVIP Regulation of 16/3/2012).

Sponsor companies apply their industry regulation (e.g. financial or insurance laws) with regards to organizational profiles and allocation of responsibilities

# Role and duties of bodies in the investment process

## IT-1; IT-4 (artt. 2, 5 COVIP Regulation of 16/3/2012)

### Management board

Board members are appointed according to criteria of professional qualification and competence between subjects that have collected an experience of at least three years performing the activities indicated in art. 2 of DM n. 79/2007.

Board members in companies different from banks, financial intermediaries and insurance companies, or in national associations representing categories, sectors or contractual areas, and members of public sector committees and organisms with similar functions must complete, for being appointed, specific learning programs indicated in art. 3 of DM n. 79/2007 (art. 2.1, lett. g), DM n. 79/2007).

### Investment committee

Proper professional qualification and experience to carry out their duties

### Investment management function

Proper professional qualification and experience to carry out their duties

IORPs with limited assets or very simple management models, can outsource the investment management function.

In this case, they have to exhaustively illustrate to COVIP the outsourced activities, the ways of interaction with the outsourcer and the control system applied to its activity (COVIP Circular n. 5405 of 30/10/2012).

### Financial advisor

Proper professional qualification and experience to carry out their duties.

# Transparency and comparability

- ▶ All pension funds have to make available to potential new members two documents: the **Key Information Document** (KID) and the **Standard Pension Project** (SPP).
- ▶ Two further documents have to be made available to members on an yearly basis: one containing both information on the fund and on the position (**Periodic communication**, PC), the other containing estimates of pension benefits (**My supplementary pension**, MSP).
- ▶ All documents have to be written **in conformity with the scheme provided by COVIP** and estimates of pension benefits are computed using a set of parametric assumption provided by COVIP.
- ▶ To further enhance **transparency** and **comparability**, all pension funds statutes and regulations have to be compliant with the schemes provided by COVIP.



# The key information document

- ▶ Key information is provided in such a way to maximize the **cost comparability** between investment lines and pension funds.
- ▶ The **portfolio composition** for each investment line as well as the **risk exposure** are given a graphical representation.
- ▶ Graphics are also used to make as **transparent and immediate** as possible the cost comparison between investment lines and pension funds.
- ▶ COVIP makes available on the institutional web page a **cost comparator** between investment lines and pension funds.
- ▶ All relevant information on costs are contained also in a document (the **Cost form**) that pension funds must make available on their web site for prompt consultation.

# The key information document: investment lines

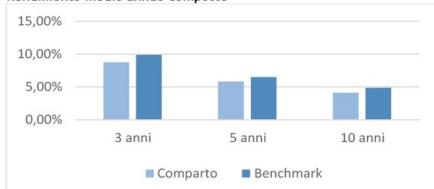


Data di avvio dell'operatività della linea: \*\*\*\*\*

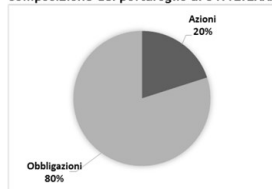
Patrimonio netto al 31.12.2XXX (in euro): \*\*\*\*\*

Rendimento netto del 2XXX: \*\*\*\*\*

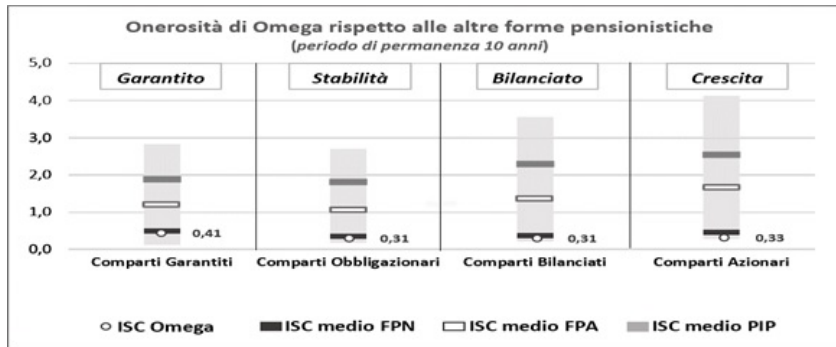
Rendimento medio annuo composto



Composizione del portafoglio al 31.12.2XXX



# The key information document: cost comparability



# Periodic communication: information on the individual position



EXEMPLUM

FONDO PENSIONE APERTO

iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. \*\*\*

## Comunicazione periodica agli iscritti per l'anno 2010

La presente comunicazione, redatta dalla società Alfa SGR S.p.A., società appartenente al Gruppo Alfa, secondo lo Schema predisposto dalla COVIP, viene trasmessa ai soggetti che risultano iscritti al 31 dicembre 2010.

Alfa SGR S.p.A. è responsabile della completezza e validità della notizia e dei dati contenuti nella presente comunicazione.

Le comunicazioni periodiche potranno essere trasmesse mediante posta elettronica anziché ordinaria, inoltrando la relativa richiesta all'indirizzo [inf@fondopensione.exemplum.it](mailto:inf@fondopensione.exemplum.it). Con le medesime modalità si potrà modificare la scelta effettuata.

Unitamente alla presente comunicazione è trasmesso il Progetto esemplificativo personalizzato. Il progetto rappresenta una stima dell'evoluzione tempo per tempo della posizione individuale e dell'importo della prestazione complementare attesa.

### Parte prima. Dati relativi alla posizione individuale

#### SEZIONE 1 - Dati identificativi

Cognome e Nome:	Guido Brignano
Luogo e data di nascita:	Brescia, 15/04/1950
Residenza:	Via C. Cattaneo, 71 - 22103/BIASO
Codice Fiscale:	BRGGDU0168157U
Tipologia di adesione:	su base collettiva
Codice di adesione:	456109
Data di adesione alla forma pensionistica:	1/5/2002
Data di iscrizione alla previdenza complementare:	1/2/2000
Beneficiari in caso di premorienza:	Eredi legittimi

#### AVVERTENZE:

Si raccomanda di verificare la completezza ed esattezza dei dati riportati e di aggiornarli laddove necessario inviando, via e-mail o per posta ordinaria, l'apposito modulo (disponibile sul sito web nella sezione dedicata alle modulistica).

Qualora si desidera modificare il soggetto beneficiario sopra indicato deve essere trasmessa una apposita comunicazione scritta, compilando l'indicato modulo, nel sito web o presso la sede delle società. Si ricorda che, in caso di richiesta dell'iscritto prima della maturazione del diritto alla prestazione pensionistica, l'addebito non è stato fatto diversamente designazione, i beneficiari sono gli eredi.

#### SEZIONE 2 - Dati raggruppati al 31/12/2010

Valore della posizione individuale (euro):	***
Rendimento netto del comparto (%) <sup>(1)</sup> :	Garanzia *** Bilanciato ****
Costi dei comparti di investimento (TER) (%) <sup>(2)</sup> :	Garanzia **** Bilanciato ****

(1) Il dato indica il rendimento netto della tassazione e degli oneri e costi/ricavi realizzati dal comparto nel 2010. Questo rendimento differisce da quello della posizione individuale (vedi nota alla Tabella Entrate e Uscite - Sezione 3), che tiene conto del momento in cui le entrate e le uscite si sono realizzate.

(2) Il dato esprime il 70% della media dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa (a eccezione degli oneri connessi alla registrazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio del comparto alla fine del 2010.

### SEZIONE 3 - Posizione individuale maturata

Comparti	Posizione individuale al 31/12/2009				Posizione individuale al 31/12/2010			
	Ripartizione percentuale	Risparmio quote	Valore quote (euro)	Valore della posizione individuale (euro)	Ripartizione percentuale	Risparmio quote	Valore quote (euro)	Valore della posizione individuale (euro)
Garanzia	100	100	100	100	100	100	100	100
Bilanciato	**	***	***	***	***	***	***	***
TOTALE	100				100			

	Entrate e Uscite	Nel corso dell'anno 2010	
		Al 31/12/2010	Al 31/12/2010
A) Totale entrate		***	***
- contributi lavoratore		100	100
- contributi datore di lavoro		***	***
- TFR		***	***
- trasferimenti da altra forma pensionistica			
- reintegri		***	
B) Totale uscite			
- anticipazioni			
- riscatti parziali			
C) POSIZIONE INDIVIDUALE AL 2009		***	
D) POSIZIONE INDIVIDUALE AL 2010		***	
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE INDIVIDUALE (D - C)		***	
dovuta ai flussi in entrata e in uscita (A - B)		***	
dovuta alla redditività netta della gestione (*)			

(\*) Il risultato della variazione della posizione individuale, in euro, maturata nel 2010 come risultato della gestione finanziaria, ovvero del rendimento (in euro) al netto della tassazione e degli oneri sostenuti. Questo valore differisce da quello che si verificherebbe applicando alla posizione individuale il rendimento del comparto (Sezione 2), in quanto risente del momento in cui le entrate e le uscite si sono realizzate.

Dettaglio delle operazioni effettuate dal 1/1/2010 al 31/12/2010											
Tipologia di operazione	Data oper.	Comparto	Entrate				Uscite	Spese dirette a carico	Ammortamento investimenti	Val. quota	Il. quota
			Contr. aderenti	Contr. ausiliari	TFR	Altro					
contributo	01/01/2010	Garanzia	***	***	***			(**)	***	***	***
contributo	01/01/2010	Bilanciato	***	***	***			(**)	***	***	***
contributo	01/01/2010	Garanzia	***	***	***			(**)	***	***	***
contributo	01/01/2010	Bilanciato	***	***	***			(**)	***	***	***
reintegro	01/01/2010	Bilanciato				***			***	***	***
TOTALE D.C.			***	***	***	***			***	***	***
TOTALE Bilanciato			***	***	***	***			***	***	***
TOTALE Garanzia			***	***	***				***	***	***

Riepilogo dei contributi versati e non dedotti	Anno 2009		Totale dal 2001 al 2009	
	***	***	***	***

# Periodic communication: general information

## AVVERTENZE:

Si richiama l'attenzione sull'opportunità di verificare la correttezza e la completezza delle informazioni riportate rispetto a quanto risultante dalla documentazione di disposizione, ovvero a quanto stabilito in livello contrattato.

I contributi approporzionati sono addebitati quelli che nel corso dell'anno sono stati effettivamente versati al Fondo, già addebitati alla posizione individuale e disponibili per il fine adorno anche se non ancora trasformati in quote. I contributi relativi al tempo parato di contribuzione dell'anno, se arrivati al giorno dell'adempimento, vengono riportati nella posizione e nella comunicazione periodica. Si ricorda di comunicare per iscritto entro il 31 dicembre del corrente anno, l'importo di eventuali contributi che nell'anno precedente non hanno fornito della deduzione fiscale, al fine di evitare una doppia imputazione in fase di liquidazione delle prestazioni.

### Ripartizione della posizione individuale per strumenti finanziari

#### Dati al 31/12/2010



**AVVERTENZA:** È importante che l'aderente verifichi periodicamente che le caratteristiche del comparto a cui è iscritto corrispondano alle proprie esigenze previdenziali. In tal caso, potrà egli stesso tenere conto dell'età, del reddito, del lavoro familiare, degli obiettivi previdenziali, della personale preparazione ai rischi o di eventuali altre forme di risparmio personale. Qualora si ritengono le caratteristiche del comparto non più adeguate alle proprie esigenze è possibile modificare la scelta compilando e trasmettendo alla società il modulo reperibile sul sito web o presso la sede della società.

#### Rendimenti

	2010	3 mesi (31/03/11)	6 mesi (30/06/11)	12 mesi (30/09/11)
Garanzia	11%	11%	11%	11%
BalzoFondista**	11%	11%	11%	11%
BalzoFondista***	11%	11%	11%	11%
BalzoFondista****	11%	11%	11%	11%

(\*) I benchmark utilizzati per la valutazione dei vari strumenti finanziari cui investe il fondo e consentiti di operare un confronto rispetto all'investimento effettuato.

Sono sopra riportati i rendimenti dei comparti dell'ultimo anno e degli ultimi 3, 6 e 12 mesi in confronto con il relativo benchmark. Nell'analisi i dati sui rendimenti occorre tener presente che:

- I dati di rendimento non tengono conto dei costi di gestione che invece non influenzano l'andamento del benchmark;
- Il rendimento del comparto e il benchmark sono calcolati al netto degli oneri fiscali.

Nell'anno 2010 il rendimento netto del comparto Garanzia è stato del 11%. Il risultato della gestione finanziaria deriva dai proventi per interessi (cedite) e dall' apprezzamento (deprezzamento) del valore dei titoli obbligazionari. La gestione della riserva è stata svolta quasi esclusivamente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario di breve e media durata, emessi prevalentemente da Stati europei. I cui valori si è significativamente apprezzato nel corso del 2010 per effetto della riduzione del livello generale dei tassi di interesse.

Il comparto Bilanciato ha conseguito nel 2010 un rendimento netto del 11%. Il risultato della gestione deriva dai proventi per interessi (cedite) e dividendi nonché dall' apprezzamento (o deprezzamento) del valore dei titoli obbligazionari e azionari. Il comparto ha investito in misura prevalente in titoli di debito di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto il rating è un indicatore del grado di affidabilità del soggetto debitore attribuito da società specializzate. La quota investita in azioni è stata in media pari al 20 per cento. Il rendimento netto nel 2010 è stato determinato dall' apprezzamento del valore dei titoli obbligazionari, conseguente alla riduzione del livello generale dei tassi di interesse, e della ripresa dei corsi dei principali indici azionari nazionali ed internazionali, avvenuta soprattutto nel primo semestre, recuperando parzialmente le perdite realizzate nel corso dell'anno precedente.

**AVVERTENZA:** Si ricorda che i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

(\*) Il Total Expense Ratio (TER) esprime l'incidenza dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa la eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) sul patrimonio del comparto alla fine del 2010.

**AVVERTENZA:** Il TER esprime un dato medio del comparto che, in genere, non coincide con il costo sostenuto dall' singolo aderente.

È possibile acquisire ulteriori informazioni riguardanti l'andamento della gestione del comparto prescelto consultando la Nota Informativa; la Nota è disponibile gratuitamente in formato cartaceo presso la sede della società e del datore di lavoro e in formato elettronico sul sito web della società. Su richiesta, la Nota può essere inviata agli interessati.

## Parte seconda. Informazioni generali

Si riportano di seguito le variazioni che, nel corso dell'anno 2010, hanno interessato il fondo pensione ESEMPLUM.

### 1. Modifiche della politica di investimento dei comparti

Nel corso dell'anno sono state apportate alcune modifiche alla politica di investimento del comparto "Azionario". In particolare, al fine di rendere meno rischioso l'investimento nel comparto, è stato ridotto, dal 50 al 30 per cento, il limite minimo di detenzione delle azioni ed è stato modificato il benchmark di riferimento: la cui componente azionaria è stata ridotta dal 70 al 60 per cento mentre quella obbligazionaria è passata dal 30 al 40 per cento.

### 2. Eventi societari

Nell'ambito nel processo di riorganizzazione del Gruppo Alfa, di cui la società Alfa SGR S.p.A. fa parte, nel mese di ottobre, è stata perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione della società Beta SGR S.p.A. in Alfa SGR S.p.A. che, a seguito di tale operazione, ha acquisito il fondo pensione istituito da Beta SGR S.p.A. (denominato "Fondo pensione "Millennium").

È possibile acquisire le informazioni generali e amministrative riguardanti il fondo pensione ESEMPLUM consultando la Nota Informativa; la nota è disponibile gratuitamente in formato cartaceo presso la sede della società (e del datore di lavoro nel caso di adesioni collettive) e in formato elettronico sul sito web della società. Su richiesta, la nota può essere inviata agli interessati.

### Recapiti utili

<b>Sito web</b>
Sul sito web <a href="http://www.fondopensione.esemplum.it">www.fondopensione.esemplum.it</a> nella sezione "Documentazione" sono disponibili, oltre alla nota informativa, il regolamento, i documenti sul regime fiscale, sulle rendite, sulle anticipazioni e i rendiconti. Su richiesta, i predetti documenti possono essere inviati agli interessati.
<b>Consultazione della posizione individuale on line</b>
Nella sezione "La tua posizione individuale" del sito web è possibile verificare la posizione individuale e l'evolversi della stessa, utilizzando il codice utente e la password personale (modificabile).
Nella medesima sezione è possibile accedere al motore di calcolo che consente la realizzazione di simulazioni personalizzate; con queste ultime si può effettuare una stima dell'evoluzione tempo per tempo della propria posizione individuale e dell'importo della prestazione complementare attesa (Progetto esplicitativo personalizzato).
<b>Assistenza tecnica</b>
Il personale del servizio clienti della società è a disposizione degli aderenti dal lunedì al venerdì, dalle ore 9 alle ore 18 al numero: 06243 280 31. È inoltre attivo il servizio e-mail: <a href="mailto:info@fondopensione.esemplum.it">info@fondopensione.esemplum.it</a>
<b>Comunicazioni e richieste</b>
Sede legale: Via della Geonida, 1 - 00122 Roma - Tel.: 06243 280 32 - Fax: 06243 280 35

# My supplementary pension: accumulation phase

## **FASE DI ACCUMULO: STIMA DELL'EVOLUZIONE DELLA POSIZIONE INDIVIDUALE**

La tabella che segue riporta una stima della evoluzione della tua posizione individuale nel corso della fase di accumulo. La prima riga corrisponde alla posizione individuale effettivamente maturata alla fine dello scorso anno.

<b>Data di riferimento della simulazione</b>	<b>Età anagrafica</b>	<b>Versamenti lordi nell'anno (euro)</b>	<b>Versamenti lordi cumulati (euro)</b>	<b>Posizione individuale a fine periodo (euro)</b>
<i>31/12/2008</i>	....			
31/12/2013	....			
31/12/2018	....			
31/12/2023	....			
31/12/2028	....			
31/12/2033	....			
31/12/2038	....			

## FASE DI EROGAZIONE: STIMA DELLA PRIMA RATA DI RENDITA

La prima rata di rendita attesa al momento del pensionamento è stimata pari a:

nel caso di pensionamento all'età di 60 anni.....euro annui;

nel caso di pensionamento all'età di 65 anni.....euro annui;

*La rata di rendita si riferisce ad una rendita vitalizia immediata senza reversibilità ottenuta mediante conversione dell'intera posizione individuale maturata al momento dell'accesso al pensionamento. Il valore indicato è al lordo delle imposte ed è espresso in termini reali.*

# Education and information



- ▶ An introductory guide to private pensions, called “Guida introduttiva alla previdenza complementare”.
- ▶ A video with basic information on private pensions, named “10 cose da sapere sulla previdenza complementare”.
- ▶ A self-evaluation questionnaire, called “Conoscere per scegliere”.
- ▶ A link to the INPS web site, which provides an estimate of public pension benefits.
- ▶ Active participation in the recently appointed **Committee for the national strategy on financial, insurance and pension education.**

## List of synthetic cost indicators (ISC) for all investment lines and pension plans and several investment horizons (2, 5, 10 e 30 years)

FONDI PENSIONE NEGOZIALI - INDICATORE SINTETICO DEI COSTI						
N. ALBO	FONDO	COMPARTO	ISC (%)			
			PERMANENZA			
			2 ANNI	5 ANNI	10 ANNI	35 ANNI
1	FONDO PENSIONE FONCHIM	GARANTITO <sup>(1)</sup>	0,95	0,57	0,40	0,27
		STABILITÀ <sup>(2)</sup>	0,81	0,43	0,27	0,14
		CRESCITA <sup>(2)</sup>	0,84	0,46	0,30	0,17
2	FONDO PENSIONE FONDENERGIA	GARANTITO <sup>(1)</sup>	0,80	0,51	0,39	0,29
		BILANCIATO <sup>(2)</sup>	0,72	0,43	0,31	0,21
		DINAMICO <sup>(2)</sup>	0,71	0,41	0,29	0,19
3	FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT	GARANTITO <sup>(1)</sup>	1,04	0,63	0,46	0,33
		BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO <sup>(2)</sup>	0,89	0,48	0,31	0,17
		BILANCIATO AZIONARIO <sup>(2)</sup>	0,97	0,56	0,39	0,26
61	FONDO PENSIONE COMETA	MONETARIO PLUS	0,83	0,33	0,18	0,09
		SICUREZZA 2015 <sup>(1)</sup>	1,09	0,60	0,45	0,35
		REDDITO	0,86	0,37	0,22	0,12
		CRESCITA	0,88	0,39	0,24	0,14
		SICUREZZA*	1,05	0,56	0,41	0,31

## List of returns for all investment lines and pension plans and several investment horizons (1, 2, 3, 5 e 10 years)

FONDI PENSIONE NEGOZIALI - ELENCO DEI RENDIMENTI PER SINGOLO COMPARTO									
N. ALBO	FONDO	COMPARTO	NOTE	QUOTA DI AZIONI (%) (*)	RENDIMENTI MEDI ANNUI (%)				
					Ultimo anno	Ultimi 2 anni	Ultimi 3 anni	Ultimi 5 anni	Ultimi 10 anni
					2015	2014-2015	2013-2015	2011-2015	2006-2015
1	FONDO PENSIONE FONCHIM	STABILITA'		30	3,11	4,88	5,45	4,63	3,48
		CRESCITA		60	4,25	6,29	8,51	6,30	3,54
		GARANTITO	(1)	5	0,96	1,07	0,95	1,40	
2	FONDO PENSIONE FONDENERGIA	BILANCIATO		30	3,77	6,01	5,79	5,71	3,91
		DINAMICO		55	5,52	6,57	7,61	6,21	3,69
		GARANTITO	(1)	5	0,98	1,24	1,45	2,03	
3	FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT	GARANTITO	(1)	5	1,03	1,27	1,53	1,73	
		BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO		20	2,46	5,37	5,33	5,51	3,92
		BILANCIATO AZIONARIO		50	4,68	7,61	8,67	7,41	3,56
61	FONDO PENSIONE COMETA	MONETARIO PLUS		0	0,47	0,75	0,92	1,49	1,79
		SICUREZZA	(1)	5	3,07	6,90	6,58	6,02	3,89
		REDDITO		15	1,91	5,07	4,80	4,76	3,59
		CRESCITA		40	2,24	4,55	6,21	5,90	3,47
		SICUREZZA 2015	(1) (2)	5					

# COVIP

- ▶ A Governing Board: 1 President and 2 Commissioners (appointed by the Government for 7 years)
- ▶ A staff of about 70 persons (based in Rome)

- ▶ **Mandate**

*to insure correctness and transparency and the sound and prudent management of pension funds, having regards at the interest of members and beneficiaries and at the overall efficient functioning of the supplementary pension system*

- ▶ **Main functions**

- ▶ RULE-MAKING
- ▶ SUPERVISION
- ▶ COLLECTION AND DISSEMINATION OF DATA AND INFORMATION

# Supervision instruments

- ▶ Prior licensing
- ▶ Regular and specific reporting
- ▶ On-site inspections
- ▶ Sanctions
- ▶ Meetings with fund administrators/directors
- ▶ Complaints by members
- ▶ Whistle blowing
- ▶ Decadence of the board and nomination of a special commissioner
- ▶ Withdrawal of licence

# Conclusions



# Challenges and opportunities

- ▶ International comparisons highlight that where the size of second and third pillar is inversely correlated with that of the first pillar.
- ▶ The contribution rate to first pillar is relatively high in Italy, by international standards.
- ▶ Private pensions are at the early youth stage in Italy.
- ▶ The further development of the private pension sector also depends on how **efficient** the system will be.
- ▶ Efficiency can be reached reducing the **fragmentation** to exploit economies of scale and increasing the **competition** between market providers of pension funds and providers of financial management and administrative services to pension funds.