

Dalla tabella emerge come il valore di tali costi sia raddoppiato (aumentando dai 18 milioni di euro del 2006 ai 45 milioni di euro del 2012), trend non riscontrato considerando l'incidenza di essi sul patrimonio (registrando una diminuzione dallo 0,20% del 2006 allo 0,15% del 2012). Anche per quanto concerne l'incidenza dei costi di natura finanziaria su quello totale, è possibile ravvisare un incremento (in aumento da 45% del 2006 a 51,72% del 2012).

Analizzando alcune delle principali tipologie di costo, evidenziate nello studio di Mefop pubblicato da Covip nel Mid Term Report nr. 8, è possibile notare come le commissioni di gestione finanziaria possano essere suddivise per tipologia di mandato. Infatti, si registra un livello più alto di tali costi nelle gestioni attive, piuttosto che in quelle passive.

Le commissioni di overperformance sono previste solo dal 38% delle linee di investimento, denotando

una marcata diffusione di tale commissione.

Infine, rientra tra gli oneri finanziari anche la commissione per la remunerazione del servizio di custodia delle risorse conferite dai lavoratori al fondo pensione, con un valore medio pari a circa lo 0,22% (vedi tabella in basso).

### TOTAL EXPENSES RATIO (TER)

Dall'analisi dell'andamento del TER dal 2006 al 2012, si evince come vi sia stato un picco nel 2007, anno in cui il valore medio del TER è aumentato dallo 0,20% del 2006 allo 0,88% del 2008.

Ciò è dovuto al fatto che alcune voci di costo (come gli oneri di gestione finanziaria) hanno registrato crescita, mentre altre si sono mantenute stabili durante l'intervallo considerato, come per esempio gli oneri relativi alle commissioni di gestione e quelli legati alle commissioni di banca depositaria.

### COMMISSIONI DI BANCA DEPOSITARIA

	MINIMO	MEDIA	MEDIANA	MASSIMO
Commissioni Banca depositaria	0,003%	0,023%	0,022%	0,048%

Fonte: Previ|DATA - Database Mefop