

**FONDI PENSIONE****L'azionario dinamico vince nel 2010** a pag. 12

Il logo di Assofondipensione

**Previdenza complementare. L'andamento delle gestioni a dodici mesi e a cinque anni**

# Fondi pensione frenati dai BTp: +3% nel 2010

Che sia stato un anno positivo il 2010 per le gestioni dei fondi pensione di categoria e per quelli aperti, lo testimonia il confronto con l'inflazione e con il Tfr. Ma il risultato sarebbe stato decisamente superiore se il dato fosse depurato dalla performance delle linee che forniscono una garanzia di rendimento: la loro alta esposizione ai titoli di stato, soprattutto i **BTp** italiani oltre che i **Bund** tedeschi. Che nell'ultimo trimestre dell'anno hanno visto salire i rendimenti e scendere le quotazioni, zavorrando le performance di queste linee, oltre che di quelle più prudenti, cioè a maggior contenuto obbligazionario. Parrà paradossale ai più, ma uno dei "totem" della recente e meno recente gestione finanziaria, il titolo di stato di un paese Ocse ad alto rating, è proprio quello che ha procurato più grattacapi nel 2010.

I numeri, dunque: i negoziali hanno chiuso l'anno con un rendimento medio ponderato (per patrimonio dei comparti) pari al 3% mentre gli aperti hanno registrato performance del 3,3%; entrambi hanno doppiato il tasso di crescita dell'inflazione, che secondo l'Istat è salita nel 2010 mediamente dell'1,5% (+1,9% a dicembre); e hanno battuto anche il trattamento di fine rapporto, attestato lo scorso anno al 2,61% (in virtù del suo meccanismo di calcolo: 75% dell'inflazione più l'1,5%). Senza calcolare l'apporto offerto dalle linee garantite, la performance media dei negoziali sarebbe risultata superiore di quasi un pun-

**Negoziati e aperti battono il Tfr, fermo al 2,6%**  
**Rendimenti più bassi a 5 anni**

to percentuale. E inoltre, nonostante una performance non particolarmente brillante dei mercati azionari, i comparti dinamici si sono rivelati i più brillanti: tra i negoziali oltre il 9% per **Foncer** (ceramica) e **Solidarietà Veneto** (fondo regionale), tra gli aperti picchi di oltre il 18% per **Eurizon** (gruppo **Intesa Sanpaolo**) e oltre il 15 per **Allianz**. I dati raccolti da Assofondipensione consentono di analizzare le gestioni in un orizzonte temporale più ampio: la valutazione sulla dinamica dei fondi pensione va fatta nel lungo periodo, in relazione soprattutto della durata dell'adesione. Il rendimento medio annuo composto dei fondi di categoria si attesta al 2,27%, poco sotto quello del Tfr, al 2,57%; ma è il caso di ricordare che il quinquennio in questione considera uno dei momenti peggiori della

storia borsistica, ossia la crisi culminata nell'autunno 2008.

Ma chi è danneggiato dalle difficoltà delle linee garantite? Non chi va in pensione, o chi perde il posto di lavoro o in caso di invalidità, decesso o anticipazione per spese sanitarie (gli eventi previsti dalla normativa): in questi casi è il gestore o la compagnia che gestisce il comparto a farsi carico della differenza tra il valore quota e la garanzia offerta (in un terzo dei casi la rivalutazione del Tfr stesso). Garanzia che invece non scatta in caso di passaggio ad altro fondo o ad altro comparto. Qual'è la soluzione? «Le modalità più efficienti per gestire i comparti garantiti - dice Flavio Casetti, segretario generale di Assofondipensione, l'associazione che rappresenta i negoziali - secondo noi sono le gestioni separate: offrono la possibilità di consolidare i risultati e offrono la loro garanzia a prescindere dagli eventi. È paradossale, peraltro, che tutti possono investire in gestione separate, per esempio i fondi pensione preesistenti come **Previdai** o il **Mario Negri**, ma non i fondi di nuova generazione».

pagina a cura di

**Marco lo Conte**

marco.loconte@ilssole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA



## Il bilancio dei fondi pensione

### +3,05%

#### Rendimento negoziati

È il rendimento medio ponderato (per patrimonio sui diversi comparti) dei fondi pensione negoziati nel 2010

### +2,61%

#### Rivalutazione Tfr 2010

È il tasso medio di rivalutazione del trattamento di fine rapporto (75% inflazione + 1,5%) nel corso del 2010

### +2,27%

#### Rendimento medio 5 anni

È il rendimento medio annuo composto dei fondi pensione negoziati (2006-2010)

### +3,30%

#### Rendimento aperti

È la performance (media semplice) realizzata dai fondi pensione aperti

### +2,57%

#### Rivalutazione Tfr 5 anni

È il tasso medio annuo di rivalutazione del trattamento di fine rapporto (2006-2010)

### +1,15%

#### Rendimento medio 5 anni

È il rendimento annuo (media semplice) dei fondi pensione aperti (2006-2010)

Fondo	Comparto	Rendimento %
<b>Fondi pensione negoziati (comp. Bilanciato - Linea Dinamica - TFR Fine 2010)</b>		
Foncer	Dinamico	9,64
Solidarietà Veneto	Dinamico	9,53
Gomma Plastica	Dinamico	8,74
Prevaer	Linea Dinamica	8,14
Pegaso	Dinamico	7,79
Prevaer	Linea Garantita	-0,24
Solidarietà Veneto	Reddito	-0,48
Fopen	Monetario	-0,81
Fopen	Monetario Classe Garanzia	-1,00
Cometa	Sicurezza	-1,71
<b>Fondi pensione negoziati (comp. Bilanciato - Linea Dinamica - Rendimento medio quadri comparto)</b>		
Quadri e Capi Fiat	Bilanciato Obbligazionario	5,75
Quadri e Capi Fiat	Bilanciato Azionario	3,68
Mediafond	Bilanciato	3,60
Fopen	Bilanciato Obbligazionario	-3,14
Filcoop	Garantito	3,10
Fondenergia	Dinamico	1,22
Cometa	Crescita	1,10
Fonchim	Crescita	0,85
Telemaco	Telemaco Orange	0,57
Fopen	Prevalentemente Azionario	0,34
<b>Fondi pensione aperti (comp. Bilanciato - Linea Dinamica - Rendimento medio quadri comparto)</b>		
EurizonVita	Eurizon Vita - Sanpaolo Vita & Previdenza Più-Global Equity Previ	18,16
Allianz	Allianz Insieme-Insieme Linea Dinamica	15,15
Milano Ass.	Milano Assicurazioni-Milano Global CLB	14,25
Milano Ass.	Milano Assicurazioni-Milano Global CLA	14,22
Creditras Vita	Creditras Vita-Unicredit -Unicredit L. Dinamica	13,75
Zurich Investments Life	Zurich Contribution-Linea Garantita	-2,78
Zurich Life Insurance Italia	Zed Omnifund-Garantita	-3,23
Azimut Sgr	Azimut Previdenza-Comparto Protetto	-3,31
BancAssurance Popolari	BancAssurance Pop.ri-Linea Investimento - classe A	-3,76
BancAssurance Popolari	BancAssurance Pop.ri-Linea Investimento	-4,51
<b>Fondi pensione aperti (comp. Bilanciato - Linea Dinamica - Rendimento medio quadri comparto)</b>		
Fondiarla - Sai	F.P.A. Sai-Linea Previ-Global	25,24
Fondiarla - Sai	F.P.A. Sai-Linea Previ-Capital	20,18
Fondiarla - Sai	F.P.A. Sai-Linea Previ-Europa	20,04
Intesa Sanpaolo Previdenza	F.P.A. Intesa PrevidLavoro -Linea TFR	18,42
Fondiarla - Sai	F.P.A. Conto Previdenza-Comparto Obbligazionario	17,23
Creditras Vita	Creditras Vita-Unicredit -Unicredit L. Dinamica	-12,02
EurizonVita	Eurizon Vita - Pip Sanpaolo Vita & Previdenza Più-Global Equity Previ	-12,59
C.Risp.Firenze	C.R.F. Previdenza-Comparto 4 (bil/az.)	-14,95
Reale Mutua Assicurazioni	Reale Mutua Ass.-Teseo-Linea Sviluppo Etica	-15,33
Arca Sgr	Arca Previdenza-Linea Alta Crescita	-19,94

Nota: dati in percentuale

Fonte: elaborazione Il Sole 24 Ore su dati forniti da Assofondipensione, ufficio studi Il Sole 24 Ore