

Previdenza complementare / 1. Effetto Borse sulle forme complementari

Azzerato o quasi il rosso 2008

La meta è vicina e in molti casi già raggiunta: i fondi pensione hanno recuperato in tutto o in buona parte le perdite accusate nel corso del 2008, l'anno più nero per il sistema finanziario mondiale. Certo, si tratta di un dato medio e non è certo il caso di dare il via ai festeggiamenti. Ma è in ogni caso da sottolineare come un segnale importante che fa riconquistare fiducia a un sistema "sgambettato" sul nascere o quasi dalla crisi finanziaria più grave degli ultimi ottant'anni e che un anno fa aveva raggiunto il suo culmine.

numeri

dati quasi completi (all'indagine cui ha collaborato Assofondipensione, non hanno risposto **Artifond, Foncer, Fondapi, Marco Polo, Espero e Fondlav**) dicono che i fondi negoziali hanno guadagnato media-

Negoziati +7,20%
ai livelli pre crisi
Aperti: +8,50%
Pip: +12%
Tfr solo +1,40%

mente il 7,2% dal gennaio al settembre scorso. Un recupero, come sottolineato dal presidente della Covip Antonio Finocchiaro, che ha permesso al sistema di azzerare il rosso accumulato nel 2008 (-6,3%). Recuperi parziali sullo scorso anno - anche se più consistenti in questo - per gli aperti, saliti dell'8,5% e per i Pip che secondo l'autorità di vigilanza hanno guadagnato del 12%. Il dettaglio dei comparti di negoziali e aperti è disponibile su [\[sole24ore.com\]\(http://www.sole24ore.com\); i dati sui Pip sono invece parziali e fermi al 30 giugno scorso.](http://www.il-</p>
</div>
<div data-bbox=)

Tfr battuto

Nello stesso periodo la rivalutazione del trattamento di fine rapporto si è fermata all'1,45%, ben al di sotto dei fondi pensione che si sono così riscattati dalla sfida 2008 che li aveva visti sconfitti. Anche a 12 mesi il Tfr, col suo +1,43%, ha perso il confronto: con i negoziali saliti del 5% mentre gli aperti hanno guadagnato il 3,8%. Risultati meno soddisfacenti a causa della dinamica dei mercati finanziari, scesi in misura rilevante nell'autunno e nell'inverno scorso, per poi recuperare violentemente a partire dal 10 marzo scorso. Le prime stime trovano conferma nel confronto tra le quote di settembre 2009 e quelle di dicembre 2007 di alcuni tra i maggiori fondi

pensione negoziali: in questo intervallo di tempo **Cometa** registra per il suo comparto Reddito (quello con più aderenti) un rialzo dell'1,5% mentre **Fonchim** cresce dell'1,24% per il comparto Stabilità.

Benchmark

Un risultato positivo in senso assoluto. Ma quello relativo al benchmark? Per valutare l'efficienza della gestione è sempre il caso di confrontare le performance con gli indici di riferimento. Da inizio 2009 i gestori cui affidano i contributi i fondi negoziali hanno fatto meglio dei benchmark solo nel 33% dei casi; che diventano il 50% se si considerano le linee garantite, spesso a contenuto assicurativo. Da segnalare in ogni caso che nella sfida con i benchmark tre fondi hanno fatto l'en plein: Arco, Concreto e Solidarietà Veneto l'hanno battuto

in ciascuno dei loro comparti.

E il lungo termine?

Una valutazione attendibile sui fondi pensione si fa sul lungo periodo. Quanto lungo? In assenza di una regola aurea, siamo tornati a interpellare i fondi pensione dall'esperienza più lunga, per confrontare le posizioni dei loro aderenti più antichi con quella del "gemello" che avesse deciso di lasciare il trattamento di fine rapporto in azienda. Una scelta in ogni caso perdetta, confrontata con l'adesione alla previdenza complementare. Ma ciò che balza all'occhio, è che anche nel breve termine la rivalutazione del Tfr è sempre inferiore a quella delle posizioni degli iscritti ai comparti bilanciati.

pagina a cura di

Marco lo Conte

marco.loconte@ilssole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Il bilancio da inizio 2009

I Migliori Negoziati			I Migliori Aperti		
Fondo	Comparto	%	Fondo	Comparto	%
Fondapi	Crescita	15,18	OBim Vita	Bim Vita Equity	25,36
Fopen	Prevalentemente Azionario	14,94	Cardif - Gruppo Bnp Paribas	Linea Horizon 30	20,82
Cooperlavoro	Dinamico	14,63	Milano Assicurazioni	Milano Europa Cl.B	20,17
Previvolo	Prevalentemente Azionaria	13,98	Milano Assicurazioni	Milano Europa Cl.A	20,13
Arco	Bilanciato Dinamico	13,61	Milano Assicurazioni	Milano Europa	19,45
I Peggiori Negoziati			I Peggiori Aperti		
Fondo	Comparto	%	Fondo	Comparto	%
Previlog	Garantita	2,30	Axa Assicurazioni	Comparto Conservativa	0,43
Prevedi	Sicurezza	2,23	Ergo Previdenza	Bay Domani - Garanzia	0,40
Pegaso	Garantito	2,18	Cardif - Gruppo Bnp Paribas	Horizon Garanzia	0,37
Fonchim	Garantito	1,38	Bnl Vita	Target 2017	0,27
Alifond	Dinamico	0,03	Bnl Vita	Target 2022	0,27

Fonte: elaborazione Il Sole 24 Ore su dati forniti dai fondi e da Assofondipensione

RENDIMENTI

+7,20%

Rendimento dei negoziali 2009
da inizio 2009; gli aperti sono cresciuti del 8,5%, il Tfr si è rivalutato del 1,45%

+5%

Rendimenti dei negoziali a 12 mesi
I fondi aperti nello stesso periodo sono cresciuti mediamente del 3,8% mentre il Tfr si è rivalutato del 1,43%.

I «gemelli»

Confronto tra i conti previdenziali di aderenti e non aderenti, valori in euro

	A 9 mesi		A 12 mesi		Dall'inizio		
	iscritto	non iscritto	iscritto	non iscritto	iscritto	non iscritto	
Fonchim	3.393	2.811	4.188	3.432	46.179	35.137	dal 14/3/97
Cometa	915	791	1.396	1.207	19.669	16.829	dal 11/2/98
Fondenergia	3.229	2.309	4.123	2.935	26.794	17.554	dal 1/1/98
Fon.Te	1.095	555	1.755	880	19.090	11.235	dal 1/2/99

Fonte: dati forniti dai fondi pensione