

Previdenza complementare. Il bilancio di breve e medio termine dei negoziali

I fondi di categoria a +0,57% in 6 mesi

I rendimenti rallentano la loro corsa, ma oltre un fondo su due batte il benchmark a sei mesi e giungono segnali positivi sia a partire dall'inizio della crisi che a cinque anni. Il bilancio del primo semestre dei fondi pensione negoziali non poteva che incorporare le tensioni sui mercati finanziari che da fine marzo in poi hanno caratterizzato le Borse azionarie e il reddito fisso. Il +0,57% da inizio anno rappresenta una frenata rispetto al +2% messo a segno nel primo trimestre. E anche la dinamica del Tfr è cambiata: dal +0,5% da gennaio a marzo si è passati a giugno a una rivalutazione più che raddoppiata all'1,31%; complici i sussulti inflattivi emersi nel secondo trimestre dell'anno che incidono sul meccanismo di rivalutazione della liquidazione (1,5% più il 75% dell'inflazione). Nonostante la marcata volatilità dei mercati nel secondo trimestre dell'anno, il 77,5% dei comparti registra una variazione positiva, mentre il 535 di loro batte il rispettivo benchmark. Si tratta, lo ricordiamo, di rendimenti netti, già depurati cioè dalla componente fiscale (l'11% annuo). E che fotografano la media aritmetica di tutti i comparti dei fondi di categoria: tra cui non mancano rendi-

La crisi frena i rendimenti medi Più della metà batte i benchmark Tfr in recupero

menti negativi, caratteristici soprattutto delle linee in cui la componente azionaria è maggiore; l'altra faccia della classifica racconta di performance positive per i comparti prudenti o bilanciati.

Unica rilevante eccezione è Solidarietà Veneto, con il comparto dinamico che chiude il semestre a +3,13% e con il reddito che invece scende, a -2,12%. Un'indicazione in controtendenza, rispetto a un certo conformismo delle gestioni finanziarie dei negoziali, che difficilmente registrano un'escursione rilevante di risultati. D'altronde anche il mercato dei gestori si sta muovendo: Pioneer ha sorpassato per numero di mandati e quantità di asset in gestione Eurizon, che al 31/3 scorso manteneva l'11,5% del mercato (Eurizon Capital al 9,1% ed Eurizon Vita al 2,4%), insidiata da vicino da

Ugf (gruppo Unipol). Ma, come è sempre bene ricordare, è nel lungo termine che si valuta una gestione previdenziale. I dati diffusi da Assofondipensione, l'associazione che raggruppa le forme di categoria, registrano il rendimento medio composto dei comparti con oltre 5 anni di vita: in questo intervallo temporale la performance media netta è pari al 2,11%, leggermente sopra il tasso di rivalutazione del Tfr, al 2 per cento. Il dato è rilevante, visto che il quinquennio ingloba sia fasi di crescita che di contrazione dei rendimenti. Inoltre, dall'inizio della crisi, assunta per convenzione a fine 2007, sette comparti su dieci sono in territorio positivo e solo tre con il segno meno. «È un'ulteriore riprova - dice Domenico Proietti, vicepresidente di Assofondipensione - del fatto che questi fondi, pur nel pieno di una crisi finanziaria senza precedenti, hanno saputo tutelare al meglio il risparmio previdenziale dei lavoratori». Da registrare la costante crescita degli attivi: a prescindere dalle performance di Borsa da inizio 2010 il patrimonio dei negoziali è salito dell'8,18%.

Marco lo Conte
http://marcolocente.blog.
ilssole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA

+0,57%

Rendimento I semestre 2010

È la performance media realizzata dai fondi pensione di categoria da inizio 2010 fino alla fine di giugno. Un dato superiore al benchmark medio, cresciuto nello stesso periodo dello 0,49%.

+1,31%

Rivalutazione del Tfr

È il tasso di rivalutazione del trattamento di fine rapporto, calcolato sommando il 1,5% al 75% dell'indice dei prezzi al consumo, segnalato in crescita nel secondo trimestre rispetto al primo.

+2,11%

Rendimento medio composto annuo a cinque anni

È la performance calcolata in base alle indicazioni Covip per la redazione della Nota informativa dei fondi pensione. Il Tfr è salito del 2% nello stesso periodo.

Bilancio del I semestre 2010

		Rendimento I semestre 2010	Benchmark I semestre 2010
Solidarietà Veneto	Dinamico	3,13%	2,47%
Fopen	Bilanciato Obbligazionario	3,01%	1,30%
Concreto	Bilanciato	2,90%	1,67%
Laborfonds	Linea Prudente-Etica	2,87%	4,59%
Priamo	Bilanciato Prudenza	2,79%	2,14%*
Solidarietà Veneto	Reddito	-2,12%	-1,07%
Fondapi	Crescita	-2,46%	-3,44%
Fonchim	Crescita	-2,66%	-3,51%
Fondav	Crescita	-2,66%	-1,74%
Telemaco	Telemaco Orange	-3,22%	-3,57%

(* Benchmark comparto garantito modificato del 1/3/2010: da 5 azioni / 95 obbligazioni a 100% obbligazioni)

Fonte: Assofondipensione

I rendimenti di medio termine

Performance media ponderata composta 30/06/05-30/06/10

		Performance 5 anni
Arco	Bilanciato Prudente	3,95%
Filcoop	Garantito	3,697%
Cooperlavoro	Bilanciato	3,22%
Solidarietà Veneto	Prudente	3,05%
Fopen	Bilanciato Obbligazionario	3,04%
Fopen	Prevalentemente Azionario	0,71%
Telemaco	Telemaco Yellow	0,63%
Fonchim	Crescita	0,59%
Fiprem	Bilanciato	0,11%
Telemaco	Telemaco Orange	-0,56%

Fonte: Assofondipensione

CONSULENZA

Consulta la tua linea previdenziale sul sito internet del Sole 24 Ore

È possibile consultare l'elenco dei rendimenti di ciascun comparto dei fondi pensione negoziali, a sei mesi e a cinque anni, sulla piattaforma web del Sole 24 Ore.

È inoltre possibile confrontare le performance con l'andamento dei rispettivi benchmark e la rivalutazione del Tfr, in entrambi i periodi considerati.

www.ilssole24ore.com