

MA SONO PIU' ESPOSTI ALL'AZIONARIO DEI FONDI CHIUSI

## I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI

	Categoria	Performance			
		5 anni	3 anni	1 anno	6 mesi
ARCO	legno e arredamento	29,66%	19,52%	4,16%	0,49%
FONCER	ceramiche	26,63%	18,17%	1,64%	-1,87%
PREVICCOOPER	coop. distribuzione	25,04%	16,79%	2,64%	-0,10%
PEGASO	trasporto aereo	24,91%	16,99%	2,17%	-1,36%
COOPERLAVORO BILANCIATO	cooperative di lavoro	24,51%	16,51%	2,59%	0,00%
PREVIMODA	industria tessile	23,20%	15,72%	4,08%	-0,88%
TELEMACO PRUDENTE	telecomunicazione	20,74%	13,46%	1,80%	-1,82%
FONCHIM STABILITÀ	chimica e farmaceutica	17,58%	18,25%	4,94%	1,33%
FONDODENTISTI SCUDDO	dentisti	16,69%	5,99%	0,44%	0,36%
FONDENERGIA BILANCIATO	energia	16,51%	20,83%	4,09%	-0,48%

## I 10 MIGLIORI FONDI PENSIONE APERTI

	Società	Categoria	Performance		
			5 anni	3 anni	1 anno
ALMEGLIO AZIONARIO	Alleanza	Azionari	60,88%	54,11%	6,29%
KALEIDO T. RETTANGOLO	Banca MPaschi Siena	Bilanciati Azion.	43,07%	33,16%	4,56%
SECPENS. L. ESPANSIONE	Credit Agricole Am	Azionari	39,39%	49,19%	11,06%
ALMEGLIO BILANCIATO	Alleanza	Bilanciati	35,98%	32,90%	7,10%
NOVARA MIX	Novara Vita	Bilanciati	34,45%	22,73%	6,25%
KALEIDO T. SCALENO	Banca MPaschi Siena	Bilanciati Azion.	33,73%	26,92%	3,33%
SECPENS. L. SVILUPPO	Credit Agricole Am	Bilanciati	29,43%	29,05%	6,08%
KALEIDO T. EQUILATERO	Banca MPaschi Siena	Flessibili	29,29%	18,44%	1,52%
L. A. PRV. INTERNAZ.	Lloyd Adriatic	Bilanciati Azion.	29,19%	37,62%	8,18%
FVITT. F. LAV. CAPITALIZ	Vittoria Assicur.	Azionari	27,65%	53,35%	12,82%

Tra i negoziali sono in testa i ceramisti: Foncer ha guadagnato il 26,63% in cinque anni

## Anna Messia

SULL'ANTICIPO della riforma del Tfr non dovrebbero esserci dubbi e banche e assicurazioni scaldano i motori per una missione difficile: battere i fondi negoziali. Una missione quasi impossibile perché «per come si è sviluppata la previdenza complementare dal 1993 a oggi - sottolinea Giancarlo Biagini, direttore sviluppo previdenza e convenzioni di Ras - i negoziali hanno sempre viaggiato su una corsia preferenziale».

La conferma arriva dalla Covip: nel 2005, si legge nella relazione dell'organo di vigilanza, gli iscritti ai 43 fondi di categoria di nuova istituzione erano oltre 1,15 milioni (+8,7% rispetto al 2004), mentre gli iscritti agli 89 fondi aperti erano di poco superiori a 400 mila (+6,5%). Ma se per ora i negoziali surclassano gli aperti come numero di iscritti, a livello di performance questi ultimi sono in vantaggio. Sempre in base ai numeri della Covip, dal 2003 al 2005 gli aperti hanno guadagnato in media il 22,9% contro il 17,8% dei negoziali. E nel 2005 le due performance sono state rispettivamente dell'11,5% e del 7,4%.

Se si guardano i singoli prodotti le differenze tra negoziali e aperti si acuiscono in termini di rendimenti. Secondo i dati del Mefop, la società creata dal ministero dell'Economia per lo sviluppo del mercato dei fondi pensione, negli ultimi cinque anni il migliore negoziale è stato Arco, il fondo dei dipendenti del settore del legno e dell'arredamento, che ha messo a segno un +29,66%. Meno della metà di quanto ha guadagnato Almeglio Azionario (+60,88%), il fondo aperto del gruppo Alleanza. La differenza si spiega nel fatto che generalmente gli aperti hanno un'esposizione azionaria maggiore dei fondi chiusi e possono offrire rendimenti più elevati.

Tornando ai negoziali, sono soddisfatti i ceramisti: con il fondo Foncer hanno guadagnato il 26,63% in cinque anni. I lavoratori delle cooperative di distribuzione con Previccooper hanno ottenuto il 25,04%. L'exploit compiuto da Almeglio Azionario del gruppo Alleanza (+60,88% in cinque anni, +54,11% in tre anni) è stato possibile con la scelta di pochi titoli: in Italia Autogrill, Unipol, L'Espresso, e all'estero Belgacom e Deutsche Boerse. Si difende bene Almeglio Bilanciato (+35,98% in cinque anni grazie anche alle obbligazioni dell'area euro con

## Tfr: dai fondi «aperti» i rendimenti maggiori

### Azionari biotecnologia

la classifica

	Categoria	Performance			
		5 anni	3 anni	1 anno	6 mesi
ARCO	legno e arredamento	29,66%	19,52%	4,16%	0,49%
FONCER	ceramiche	26,63%	18,17%	1,64%	-1,87%
PREVICCOOPER	coop. distribuzione	25,04%	16,79%	2,64%	-0,10%
PEGASO	trasporto aereo	24,91%	16,99%	2,17%	-1,36%
COOPERLAVORO BILANCIATO	cooperative di lavoro	24,51%	16,51%	2,59%	0,00%
PREVIMODA	industria tessile	23,20%	15,72%	4,08%	-0,88%
TELEMACO PRUDENTE	telecomunicazione	20,74%	13,46%	1,80%	-1,82%
FONCHIM STABILITÀ	chimica e farmaceutica	17,58%	18,25%	4,94%	1,33%
FONDODENTISTI SCUDDO	dentisti	16,69%	5,99%	0,44%	0,36%
FONDENERGIA BILANCIATO	energia	16,51%	20,83%	4,09%	-0,48%

	Società	Categoria	Performance		
			5 anni	3 anni	1 anno
ALMEGLIO AZIONARIO	Alleanza	Azionari	60,88%	54,11%	6,29%
KALEIDO T. RETTANGOLO	Banca MPaschi Siena	Bilanciati Azion.	43,07%	33,16%	4,56%
SECPENS. L. ESPANSIONE	Credit Agricole Am	Azionari	39,39%	49,19%	11,06%
ALMEGLIO BILANCIATO	Alleanza	Bilanciati	35,98%	32,90%	7,10%
NOVARA MIX	Novara Vita	Bilanciati	34,45%	22,73%	6,25%
KALEIDO T. SCALENO	Banca MPaschi Siena	Bilanciati Azion.	33,73%	26,92%	3,33%
SECPENS. L. SVILUPPO	Credit Agricole Am	Bilanciati	29,43%	29,05%	6,08%
KALEIDO T. EQUILATERO	Banca MPaschi Siena	Flessibili	29,29%	18,44%	1,52%
L. A. PRV. INTERNAZ.	Lloyd Adriatic	Bilanciati Azion.	29,19%	37,62%	8,18%
FVITT. F. LAV. CAPITALIZ	Vittoria Assicur.	Azionari	27,65%	53,35%	12,82%

rating non inferiore alla singola A). Tra i migliori fondi aperti c'è anche Kaleido di Mps, con le linee bilanciate-azionarie Triangolo Rettangolo e Triangolo Scaleno (in cinque +43,07% e +33,73%).

C'è poi chi cerca di tenere un piede sia nei negoziali sia in quelli aperti. E il caso, per esempio, di Ras. Ras, che opera sia tra i negoziali che tra gli aperti, ha

istituito in questa categoria due prodotti Previras dedicati ai lavoratori autonomi e dipendenti, il cui contratto di lavoro non prevede un fondo di categoria. Anche Mediolanum fa il «doppiogioco» col Previgest Fund (negoziale) e il Previgest Mediolanum (aperto). Ma al momento lo strumento più apprezzato è My Pension, una sorta di piano individuale di previ-

denza (Fip), che beneficia dei vantaggi fiscali previsti dall'attuale normativa.

Crédit Agricole Am ha lanciato il fondo aperto SecondaPensione (ereditato da Nextra) con le linee Espansione e Sviluppo. «Queste due linee d'investimento - precisa Michele Di Gianni, gestore del fondo SecondaPensione - seguono un approccio contrarian al trend

di mercato, con grande attenzione ai fondamentali». E i colossi assicurativi Scottish Widows e American International Group (Aig) arricchiscono l'offerta: Aig Life si è già mossa distribuendo Peak Performance, una polizza composta da 66 fondi, differenziati tra loro per scadenza (2008, 2010, e dal 2013 al 2032), che fa concorrenza ai fondi aperti. [Borsa & Finanza]