

Previdenza integrativa A cinque anni i prodotti rivolti principalmente agli autonomi hanno reso il 25,4%, undici punti più della liquidazione

I fondi pensione si mettono a dieta

Giù le commissioni degli «aperti». Ma anche i rendimenti del biennio sono in discesa

Risultati positivi nel medio periodo, deludenti nell'ultimo biennio. Spese complessive in lieve calo. Negli ultimi cinque anni, dal primo gennaio 2003 a fine 2007, si è attestato al 25,4% il rendimento medio netto dei fondi pensione aperti.

Con undici punti a favore è netto il vantaggio rispetto alla liquidazione: nello stesso periodo il Tfr ha reso il 14,3%, al netto dell'aliquota dell'11%. Alcune linee azionarie hanno fatto decisamente meglio delle altre, come l'europea di Fondo aperto Sai (Fondiarria-Sai) con il 75,4%, quella di Almeglio di Alleanza con il 70,9%. Nell'ultimo biennio, e soprattutto nel 2007, le performance sono decisamente meno brillanti: il rendimento medio complessivo si è fermato al 2% contro il 5,5% del Tfr, e l'anno scorso è finito leggermente in rosso, -0,4% rispetto al 3,1% della liquidazione

E sono ancora più negativi i risultati dei primi due mesi del 2008, penalizzati dalla pesante correzione delle Borse.

La riforma del Tfr ha impresso un forte sviluppo a questi prodotti, analizzati in un quaderno di Iama Consulting. «Nel 2007 gli aperti hanno raccolto quasi 325mila nuove iscrizioni, dieci volte di più rispetto a quelle del 2006 — sostiene Matteo Feroldi, responsabile Monitor pensioni di Iama Consulting —. Il totale è salito così a oltre 751mila unità: circa 140mila vengono da adesioni collettive di dipendenti, segmento in cui è leader Arca Sgr, che insieme ad Allianz ed Eurizon Vita ha registrato la crescita più sostenuta fra i big. Gli sportelli bancari rappresentano il canale predominante di raccolta».

Uno dei punti di forza dei fondi aperti è rappresentato dall'ampia gamma di linee d'investimento. «Gli ottanta

in distribuzione offrono la scelta fra 359 comparti con diverso profilo di rischio e rendimento — spiega Feroldi —. Fra di essi vi sono 99 garantiti, richiesti dalla riforma per ricevere il Tfr dei dipendenti. La maggior parte dei prodotti assicura solo la restituzione delle somme versate nelle ipotesi previste, cioè pensionamento, decesso, grave invalidità permanente e disoccupazione superiore a 48 mesi. Fra gli ultimi arrivati vi è Regionale Tfr di Pensplan Sgr che, invece, in una serie molto ampia di ipotesi garantisce un rendimento pari a quello offerto dalla liquidazione al netto dell'imposta dell'11%».

I costi degli aperti sono in media più elevati rispetto a quelli dei chiusi. «Dal confronto con una precedente analisi di due anni fa, si registra una diminuzione delle commissioni annue di gestione — spiega Feroldi —.

Le più costose sono le linee azionarie, seguite da bilanciate e garantite per finire

con le monetarie. Questa è la voce che incide in misura maggiore sull'indicatore sintetico di costo, anche questo in leggero calo. L'indice rappresenta la spesa media annua per un sottoscrittore tipo e consente di confrontare i vari prodotti».

Sempre in media, il costo è di 26,67 euro per la sottoscrizione iniziale (ma questa voce viene quasi sempre azzerata per le adesioni collettive) e di 12,41 per l'amministrazione annuale. Rispetto all'analisi del 2005 si registra un incremento degli oneri per alcune operazioni come il riscatto, l'incasso di anticipazioni e il trasferimento a un altro strumento previdenziale, possibile dopo due anni d'iscrizione: quest'ultima voce si attesta in media a 19,26 euro, ma può arrivare anche a 51,65. «Se è possibile, conviene aderire al fondo, aperto o chiuso, previsto dall'accordo aziendale — sottolinea Feroldi — anche perché in questo modo si ha diritto al contributo aziendale».

ROBERTO E. BAGNOLI

I MIGLIORI A 5 ANNI

Sono le linee azionarie dei fondi aperti ad avere reso di più

Fondo/Linea	Società	Rendim.% netto			
		5 anni	3 anni	2 anni	2007
Previ-Europa (azionaria europea)	Fondiarria Sai	75,4	59,4	30,2	10,6
Almeglio azionario	Alleanza	70,9	29,2	11,9	1
Previ-Global (azionaria internazionale)	Fondiarria Sai	63,4	36	13,9	3,2
Seconda pensione azionaria	Caam	61,8	30,1	11	-0,2
Zed Omnifund azionaria	Zurich Life	60,6	36,5	12,5	2,5
Media dei primi 5 fondi		66,42	38,24	15,9	3,42
Rendimento medio fondi aperti		25,4	13,5	2	-0,4
Rivalutazione netta Tfr		14,3	8,1	5,5	3,1

Fonte: Iama consulting

RPirota

