

Previdenza integrativa

I fondi pareggiano

In otto mesi hanno reso l'1,9% come il Tfr

La crisi estiva delle Borse ha penalizzato le gestioni più aggressive, mentre recuperano quelle più prudenti. E, nonostante i pesanti scivoloni dei listini, la sfida con il Tfr finisce in parità. Per chi ha aderito alla previdenza integrativa nel semestre del silenzio assenso, il bilancio è tutto sommato rassicurante.

Nel giro di otto mesi dell'anno si è attestata all'1,9% la performance media netta dei fondi pensione aziendali o di categoria. Il dato si riferisce a dodici che hanno già comunicato le performance di agosto (fra essi quasi tutti i maggiori), ed è esattamente lo stesso del rendimento offerto dal Tfr al netto della tassazione dell'11%: la liquidazione in azienda si rivaluta con un tasso base dell'1,5%, più il 75% dell'inflazione.

Il risultato migliore è il 4% del comparto bilanciato di **Cooperlavoro** (cooperative di produzione e lavoro), seguito con il 3,7% dal bilanciato-azionario di **Fonchim** dei chimici. Rispetto al 2,2% medio di fine giugno il dato complessivo è peggiorato di pochissimo, appena tre decimi di punto.

Le linee d'investimento più aggressive pagano, invece, un pedaggio ben più pesante alle turbolenze innescate dai mutui americani. Nel giro di due mesi, per esempio, ha lasciato sul terreno quasi tre punti la bilanciata-azionaria dello stesso **Fonchim**, che con il 6,6% risultava in testa nel primo semestre. Con una performance del 3,7% resta però nettamente sopra il Tfr.

Ancora maggiori, 4,3 punti in meno, le perdite che fra luglio e agosto sono state registrate dalla gestione più aggressiva di **Fo-**

pen (dipendenti gruppo Enel), una fra quelle con il maggior contenuto di azioni, che scende dal 5,3% all'1%. Rispetto alla chiusura del semestre migliorano invece alcuni fra i comparti meno rischiosi, in cui si concentra peraltro la stragrande maggioranza degli iscritti.

Nel giro di due mesi, per esempio, balza dallo 0,6% all'1,7% il garantito di **Cometa** dei metalmeccanici (il maggiore fra i chiusi), che assicura a scadenza un rendimento annuo del 2,5% agli aderenti che manterranno la posizione nel comparto sino al 30 aprile 2010 e la restituzione delle somme versate nelle ipotesi di pensionamento, decesso, grave invalidità permanente e disoccupazione per almeno 48 mesi avvenute prima di questa scadenza.

Sale all'1,9% (dall'1,2% di giugno) il bilanciato-obbligazionario, mentre peggiorano il monetario, dall'1,8 all'1,5%, e soprattutto il bilanciato, dal 2,9 all'1,8%. «Il garantito e il bilanciato-obbligazionario hanno beneficiato del buon andamento dei titoli governativi — spiega Maurizio Agazzi, direttore di Cometa —. E per la fine dell'anno il secondo ha buone possibilità di battere la liquidazione: in questo comparto rientrano circa 235mila iscritti sui 420mila complessivi. Il monetario, che ne conta circa 140mila e in cui vengono inseriti i nuovi aderenti a Cometa, ha risentito delle difficoltà registrate dalle obbligazioni societarie: circa il 40% degli attivi è investito in corporate bond, soprattutto del settore finanziario, anche se non connessi in alcun modo con la crisi dei mutui americani».

ROBERTO E. BAGNOLI

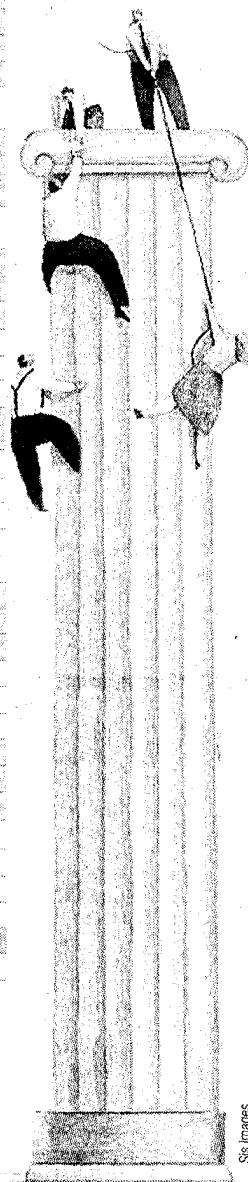


Authority
Luigi Scimia
guida la Covip

Chi ha resistito e chi no

I rendimenti nei primi otto mesi dell'anno dei fondi pensione chiusi a confronto con la rivalutazione netta del Trattamento di fine rapporto

Nome fondo	Linee	Rend.% netto	
		1/1/07 31/8/07	1° sem. 2007
Cometa <i>Industria metalmeccanica</i>	Linea monetaria	1,5	1,8
	Linea garantita	1,7	0,6
	Linea bilanciata obblig.	1,9	1,2
	Linea bilanciata	1,6	2,9
Concreto <i>Industria cemento</i>		1,4	1,2
Cooperlavoro <i>Coop. produzione e lavoro</i>	Linea garantita	1,8	1,1
	Linea bilanciata obblig.	2,2	1,7
	Linea bilanciata	4	5,7
Eurofer <i>Ferrovie Stato</i>		1,6	1
Fonchim <i>Chimica e farmaceutica</i>	Linea monetaria	1,4	1,9
	Linea bilanciata obblig.	2,8	3,8
	Linea bilanciata azion.	3,7	6,6
Fondenergia <i>prevalentemente Gruppo Eni</i>	Linea monetaria	2,4	1,7
	Linea bilanciata obblig.	2,3	2,5
	Linea bilanciata azion.	3,1	4,4
Fonte <i>Commercio</i>		2,1	1,6
Fopen <i>Dipendenti gruppo Enel</i>	Linea monetaria	1,5	1,8
	Linea obbligazionaria	1	0,7
	Linea bilanciata obblig.	1,6	2,3
	Linea bilanciata	2,7	4
	Linea azionaria	1	5,3
Pegaso <i>Gas, acqua, elettricità</i>	Linea obbligazionaria	2	1,1
	Linea bilanciata obblig.	1,6	2
	Linea bilanciata	2,2	2,7
Previcooper <i>Distr. cooperativa</i>	Linea garantita	1,5	0,1
	Linea bilanciata obblig.	1,1	0,7
	Linea bilanciata	1,4	3,7
Solidarietà Veneto <i>Aziende industriali Veneto</i>	Linea obbligazionaria	1,8	0,9
	Linea bilanciata obblig.	2,7	2,4
	Linea bilanciata	1,9	3,1
Telemaco <i>Telecomunicazioni</i>	Linea obbligaz.	0,6	-0,9
	Linea bilanciata obblig.	0,8	0,6
	Linea bilanciata	1,4	2,5
	Linea bilanciata azion.	1,6	3,6
MEDIA FONDI CHIUSI		1,9	2,2
RIVALUTAZIONE NETTA TFR		1,9	1,4



Ss Images



RPirola