



Test Risultati positivi per le casse di categoria, anche nel lungo periodo. E ora si candidano a finanziare l'economia reale con la Cdp

Previdenza I fondi pensione battono il Tfr 5 a 1

Nei primi sei mesi del 2014 la liquidazione rimasta in azienda ha reso lo 0,8 per cento
Chi ha investito in uno strumento negoziale ha ottenuto un rendimento medio del 4%

DI ROBERTO E. BAGNOLI

La pensione di scorta vira alla grande la boa di metà anno. E stacca decisamente la liquidazione. Nei primi sei mesi dell'anno è stato pari al 4% il rendimento medio offerto dai fondi pensione negoziali, aziendali o di categoria. Il Tfr (il 6,91% della retribuzione lorda) nello stesso periodo ha reso invece lo 0,8%, al netto dell'aliquota dell'11%: la liquidazione mantenuta in azienda si rivaluta con un tasso dell'1,5%, più il 75% dell'inflazione. Un ottimo risultato è stato ottenuto anche dai fondi pensione aperti (promossi da compagnie d'assicurazione, banche, Sim e Sgr), che nella prima metà dell'anno hanno reso in media il 4,2%. I dati sono ricavati dalla banca dati di Morningstar, che comprende 94 fondi e 448 linee d'investimento, in pratica la quasi totalità del mercato.

Malgrado il ritocco (scattato il 24 giugno scorso) nella tassazione sulle performance, passata dall'11% all'11,5%, la previdenza integrativa conferma insomma il suo andamento positivo. E anche nel medio termine vince alla grande sul Tfr: fra il primo gennaio 2000 e il 30 giugno scorso, tutti i tre fondi chiusi maggiori esistenti all'inizio del periodo considerato hanno battuto nettamente il 47,3% della liquidazione. Il migliore è stato Fondenergia (energia e petrolio) con il 64,2%, seguito da Cometa (industria metalmeccanica e orafa) con il 58,1% e Fonchim (chimica e farmaceutica) con il 57,5%. «Il risultato è stato ottenuto grazie a scelte d'investimento molto attente alle esigenze previdenziali — sottolinea Alessandro Stori, direttore di Fondenergia —. Nel 2009 sono state riviste, in modo da aumentare ulteriormente la diversificazione e ridurre i rischi».

Cambio di prospettive

«Negli ultimi anni i fondi pensione hanno ottenuto rendimenti molto positivi, investendo soprattutto sui titoli governativi italiani — sostiene Rino Tarelli, presidente della Covip —. Ora bisogna sviluppare, tenendo sempre presente l'obiettivo previdenziale, le ricadute nell'economia reale del nostro Paese. Insieme alle parti sociali e alla Cassa depositi e prestiti stiamo elaborando possibili misure in questo senso». A parte i rendimenti, un altro fattore che rende più conveniente l'adesione ai fondi pensione rispetto alla decisione di mantenere il Tfr in azienda è il contributo aziendale (pari in media all'1,2-1,5% della retribuzione lorda), cui ha diritto solo chi aderisce.

La previdenza complementare dovrà compensare la minore copertura offerta dal sistema pensionistico obbligatorio. «Il sistema, però, non si sviluppa come sarebbe necessario — sottolinea Tarelli — e su 6,3 milioni di aderenti, ve-

LA CLASSIFICA

Nome del fondo e destinatari	Linee	Rendimento %	
		1° sem. 2014	2013
AgriFondo <i>Agricoltura florovivaistica</i>	Garantita	1,4%	1%
	Bilanciata	3,8%	3,6%
Alifond <i>Industria alimentare</i>	Garantita	1,2%	0,9%
	Bilanciata obbligazionaria	4,5%	4,9%
	Bilanciata azionaria	4,6%	8,5%
Arco <i>Legno e laterizi</i>	Garantita	1,2%	2,6%
	Bilanciata obbligazionaria	4,6%	6,6%
	Bilanciata	4,5%	9,9%
Astri <i>Autostrade e infrastrutture</i>	Garantita	1,5%	1,8%
	Bilanciata obbligazionaria	4,6%	7,3%
Byblos <i>Industria carta e aziende grafico editoriali</i>	Garantita	9,3%	8,6%
	Bilanciata obbligazionaria	5,5%	8,7%
	Bilanciata	5,9%	9,3%
Cometa <i>Industria metalmeccanica e orafa</i>	Garantita	7,8%	6%
	Monetaria	0,8%	1,3%
	Bilanciata obbligazionaria	5,1%	4,3%
Concreto <i>Industria cemento</i>	Garantita	1,2%	1%
	Bilanciata	3,5%	6%
Cooperlavoro <i>Cooperative produzione e lavoro</i>	Garantita	2,4%	3,4%
	Bilanciata obbligazionaria	4,7%	5,7%
	Bilanciata	5%	6,7%
Espero <i>Dipendenti scuola</i>	Garantita	0,8%	1,7%
	Bilanciata obbligazionaria	3,3%	6,2%
Eurofer <i>Ferrovie dello Stato</i>	Garantita	1,4%	1,9%
	Bilanciata obbligazionaria	4,4%	4,5%
	Bilanciata	4%	9,2%
Filcoop <i>Idraulica forestale coop agricole</i>	Garantita	1,3%	2,1%
	Bilanciata	4%	7,5%
Foncer <i>Industria piastrelle</i>	Garantita	1,1%	1,3%
	Bilanciata obbligazionaria	4,9%	6%
	Bilanciata azionaria	5%	10,8%
Fonchim <i>Chimica e farmaceutica</i>	Garantita	1,1%	0,7%
	Bilanciata obbligazionaria	3,6%	6,6%
	Bilanciata azionaria	4,6%	13,1%
Fondaereo <i>Piloti e assistenti di volo</i>	Garantita	1,4%	1,6%
	Obbligazionaria	5,3%	2,7%
	Bilanciata	5%	7,1%
	Azionaria	5,3%	16,5%
	Protezione	-	3,2%
Fondapi <i>Aziende Confapi</i>	Equilibrio	-	8,4%
	Crescita	-	16,3%
	Garantita	2,6%	3,3%
	Bilanciata obbligazionaria	5,4%	5%
	Bilanciata	5,6%	10,5%
Fondenergia <i>Energia e petrolio</i>	Garantita	1,6%	1,9%
	Bilanciata obbligazionaria	4,6%	5,4%
	Bilanciata azionaria	4,5%	9,7%
Fondo Gomma plastica <i>Gomma materie plastiche</i>	Garantita	1,3%	2,1%
	Bilanciata obbligazionaria	4,2%	6,7%
	Bilanciata	5,3%	11,2%
Fondoposte <i>Dip. Poste Italiane</i>	Garantita	2,3%	2,8%
	Bilanciata	5,1%	1,3%
Fondosanità <i>Medici, infermieri, farmacisti</i>	Garantita	1,4%	1%
	Obbligazionaria	1,4%	1,8%
	Bilanciata	2%	7,7%
	Azionaria	5%	12,4%

ne sono 1,4 che non versano contributi».

Stringere la forbice

«Ipotizzando di destinarvi il Tfr, oltre a un contributo dell'azienda e del lavoratore — spiega dal canto suo Vittorio Conti, commissario straordinario dell'Inps

— grazie alla previdenza complementare il rapporto fra pensione e ultima retribuzione potrebbe aumentare dai 14 ai 19 punti, a fronte di rendimenti attesi lordi rispettivamente nell'ordine del 2%-4%. Per farla sviluppare, però, occorrono due condizioni: stabilità del sistema pensionistico obbligatorio e

Nome del fondo e destinatari	Linee	Rendimento %	
		1° sem. 2014	2013
Fonte <i>Dipendenti commercio turismo e servizi</i>	Garantita	2,6%	2,6%
	Bilanciata obbligazionaria	3,5%	5,2%
	Bilanciata (60% obb.40%az.)	3,5%	8%
	Bilanciata (40% obb.60%az.)	3,6%	11%
Fopadiva <i>Dipendenti pubblici e privati Valle d'Aosta</i>	Garantita	5,2%	5,3%
	Obbligazionaria	3,5%	5%
	Bilanciata	4%	9,5%
Fopen <i>Dipendenti gruppo Enel</i>	Obbligaz. garantita	1,9%	2,4%
	Bilanciata obbligazionaria	3,1%	6,3%
	Azionaria	4,2%	9,5%
Laborfunds <i>Dipendenti pubblici e privati Trentino A.A.</i>	Azionaria	4,6%	13,2%
	Garantita	1,4%	1,7%
	Bilanciata obbl. etica	5,4%	3,9%
	Bilanciata	5%	7,5%
Mediafond <i>Gruppo Mediaset</i>	Bilanciata azionaria	4,1%	10,8%
	Garantita	1,3%	1,2%
	Obbligazionaria	5,5%	0,7%
	Azionaria	4,4%	17,6%
	Profilo garantito	1,3%	1,2%
Pegaso <i>Gas, acqua, elettricità</i>	Profilo prudente	5,3%	3,9%
	Profilo stabilità	5,1%	7,2%
	Profilo dinamico	4,9%	10,6%
	Garantita	1,4%	2%
Prevaer <i>Operatori aeroportuali</i>	Bilanciata obbligazionaria	3,9%	7,8%
	Bilanciata	4,9%	10,6%
	Garantita	1,4%	1,6%
Prevedi <i>Edilizia</i>	Obbligazionaria	4,6%	1,5%
	Bilanciata obbligazionaria	4,7%	6%
	Bilanciata	4,9%	9,9%
Previambiente <i>Igiene ambientale</i>	Garantita	-	1,9%
	Bilanciata	-	5,5%
Previambiente <i>Igiene ambientale</i>	Garantita	1,8%	2,4%
	Bilanciata	4,3%	6,8%
	Garantita	3,3%	4%
Previcoper <i>Distribuzione cooperativa</i>	Bilanciata obbligazionaria	6,3%	6,1%
	Bilanciata	5,1%	12,1%
Previmoda <i>Industria tessile, abbigliamento, calzature, occhiali</i>	Garantita	3,3%	1,3%
	Obbligazionaria	2,8%	5%
	Bilanciata obbligazionaria	4,3%	7,6%
Priamo <i>Trasporti pubblici</i>	Bilanciata	5,4%	11,9%
	Garantita	2,9%	1,7%
	Obbligazionaria	5,1%	3,4%
	Bilanciata obbligazionaria	5,6%	6,9%
Quadri e capi Fiat <i>Quadri e capi gruppo Fiat</i>	Garantita	-	2,1%
	Bilanciata obbligazionaria	-	5,2%
	Bilanciata azionaria	-	10,8%
Solidarietà Veneto <i>Aziende industriali artigiane, lavoratori atipici, coltivatori diretti Veneto</i>	Garantita	5,7%	0,9%
	Obbligazionaria	3,4%	3%
	Bilanciata obbligazionaria	3,6%	5,6%
Telemaco <i>Telecomunicazioni</i>	Bilanciata	3,2%	11,1%
	Garantita	2,6%	3%
	Obbligazionaria	4,6%	3,4%
	Bilanciata obbligazionaria	4,5%	6,3%
MEDIA FONDI CHIUSI		4%	6%
	TFR NETTO	0,8%	1,7%

Fondaereo è nato il primo ottobre 2012 dalla fusione di Fondav e Previvolo. Il primo gennaio 2013 Mediafond ha introdotto una nuova struttura finanziaria, definita multi-prodotto, che prevede la scelta fra cinque formule con diverso profilo di rischio e rendimento. Il rendimento di Espero è aggiornato al 31 maggio 2014. La rivalutazione del Tfr è al netto dell'aliquota dell'11%. Fonte: Morningstar Direct

I pionieri sono in vantaggio

I risultati dei big dal 1° gennaio 2000 al 30 giugno 2014

47,3%

Rivalutazione Tfr
(al netto della tassazione dell'11% introdotta l'1/1/2001)

58,1%

COMETA
(industria metalmeccanica)

57,5%

Fonchim
(industria chimica e farmaceutica)

64,2%

Fondenergia
(energia e petrolio)

I risultati dei tre fondi chiusi già operativi all'inizio del 2000. È stato considerato il rendimento della linea bilanciata, l'unica esistente all'inizio del periodo