

Scenari La classifica dei rendimenti ponderati: la perdita media è stata del 3,7%. Ma con punte superiori al 10%

I fondi sorridono a postini e commessi

Le casse del commercio, del terziario e delle Poste le uniche in attivo da giugno 2007

DI ROBERTO E. BAGNOLI

I dipendenti delle Poste, quelli del commercio, del turismo e del terziario. Ecco gli unici lavoratori che sono riusciti a mettere la pensione integrativa al riparo della crisi finanziaria.

Chi vince e chi perde

Le tre casse di categoria — Fonte, Fondoposte e Marco Polo — con rendimenti che vanno, rispettivamente, dall'1,8% al 4,2% e al 4,4% hanno offerto in media ai loro iscritti un rendimento positivo a due anni della riforma. In profondo rosso i dipendenti della sanità che hanno ottenuto il risultato peggiore tra tutte le categorie (-14,2%). Bilancio amaro anche per i dipendenti del gruppo Eni (-8,9%), per i chimici (-7,5%), per i piloti e assistenti di volo (-11,8%), per i dipendenti dell'Enel (-7,3%). Sulla linea di galleggiamento Cometa, il fondo dei metalmeccanici e il più grande in Italia (+0,12%) e Solidarietà Veneto (0,30%). In negativo tutti gli altri.

In media i fondi chiusi hanno perso il 3,73% tra il 30 giugno 2007 (cioè alla scadenza del semestre di scelta sul Tfr) e il 29 maggio scorso. Nello stesso periodo la liquidazione ha reso il 5,3% netto, staccando i Fondi di nove punti. Bisogna tener presente, naturalmente, che il contributo aziendale e i vantaggi fiscali aumentano la convenienza della previdenza complementare.

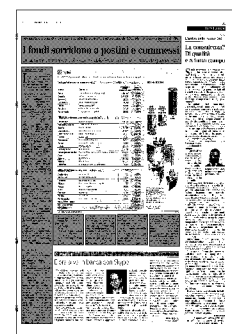
E' questo il rendimento ponderato offerto dalle principali casse aziendali o di categoria. Il dato è stato ottenuto calcolando i risultati delle varie linee, e poi pesandoli in base alla quota di patrimonio del fondo che queste stesse linee rappresentano. In pratica, le gestioni con il maggior numero di iscritti e gli attivi più consistenti pesano di più sul risultato finale. La performance ponderata dà l'idea di quanto abbia re-

so effettivamente un fondo per la categoria rappresentata. Per un confronto omogeneo le casse sono state divise in tre gruppi: patrimonio oltre 500 milioni di euro, fra 100 e 500 milioni e sotto i 100.

Le opinioni

Nella prima fascia, la migliore performance ponderata è l'1,9% di Fonte, secondo per dimensioni dopo Cometa. «Il dato conferma l'oculatazza nella gestione e la diversificazione negli investimenti — sottolinea Gianfranco Bianchi, presidente di Fonte — anche se il periodo considerato è troppo breve. Nel confronto con il 5,3% segnato dal Tfr bisogna inoltre tener conto che la riforma ha coinciso con una crisi finanziaria gravissima. Le due linee più aggressive sono partite a luglio e agosto 2008 e ne hanno risentito, ma gli iscritti sono circa l'1% del totale, quindi il loro peso è molto ridotto». In attesa dei dati del primo semestre (che per tutti i fondi chiusi saranno divulgati la prossima settimana), per Fonte quelli dei primi cinque mesi sono tornati in positivo: la stessa indicazione viene da molte altre casse previdenziali. «Anche i comparti più rischiosi hanno recuperato le perdite — spiega Bianchi —. Le performance da inizio anno vanno dal 2% al 4,6%».

Fra le casse con un patrimonio oltre i 500 milioni di euro, il risultato peggiore è il -8,9% di Fondenergia (gruppo Eni). «Il rendimento medio ponderato è solo in parte indicativo di una buona gestione complessiva — dice il presidente Lorenzo Dore —. Nel nostro caso il risultato negativo è dovuto all'incidenza, molto più bassa della media, di aderenti nel comparto garantito e, di converso, a una quota elevata di quelli nel più aggressivo, in cui le azioni arrivano al 60%». Anche per Fondener-



gle le performance dei primi cinque mesi sono in miglioramento. «Tutte le linee sono in positivo — sostiene Dore — fra l'1,7% e il 2,6%».

Anche i chimici non brillano: Fonchim è penultimo fra i big, con un rendimento medio ponderato del -7,6%. «Abbiamo un'elevata incidenza d'iscritti nel comparto bilanciato — spiega An-

drea Girardelli, direttore di Fonchim —. Una situazione che peraltro è coerente con il loro orizzonte temporale: il 65% di loro ha meno di 44 anni. La quota di azioni è superiore alla media, ma questo avrà una valenza positiva quando i mercati si riprenderanno». Anche per Fonchim i risultati del primo semestre si preannunciano positivi.

In fila

Il rendimento ponderato ottenuto dai fondi pensione chiusi a due anni dalla riforma sul Tfr

BIG (Patrimonio oltre 500 milioni di euro)

Fondo	Categoria	Patrimonio medio (in milioni di euro)	Rend. % ponderato (2)
Fonte	dipendenti commercio, turismo e servizi	503,67	1,87%
Cometa	industria metalmeccanica	3.841,38	0,12%
Telemaco	aziende di telecomunicazioni	568,72	-3,45%
Laborfonds	aziende del Trentino Alto Adige	586,02	-5,49%
Fopen	aziende del gruppo Enel	641,37	-7,38%
Fonchim	industria chimica e farmaceutica	1.920,38	-7,57%
Fondenergia	energia (prevalent. Gruppo Eni)	602,95	-8,92%

MEDIUM (Patrimonio tra 100 e 500 milioni di euro)

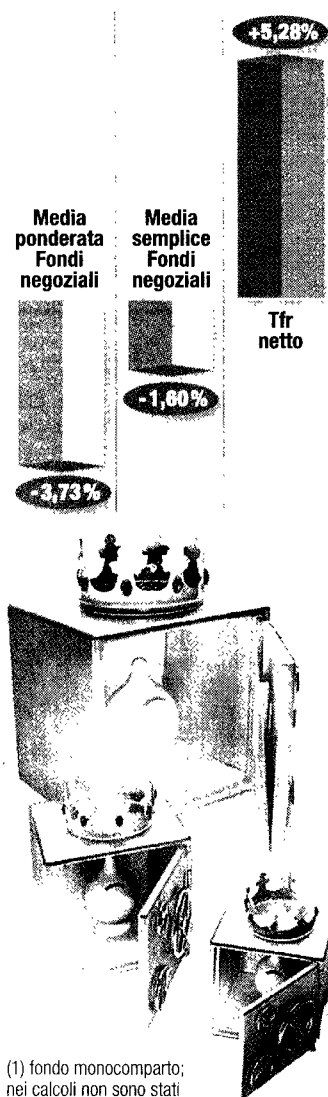
Fondoposte	lavoratori Poste italiane	285,41	4,20%
Solidarietà Veneto	aziende industriali del Veneto	210,75	0,30%
Eurofer	Ferrovie dello Stato	320,68	-0,30%
Cooperlavoro	cooperative di produzione e lavoro	213,74	-2,80%
Quadri e capi Fiat	quadri e capi az. gruppo Fiat	195,46	-4,30%
Prevedi	lavoratori edili	126,48	-4,88%
Previmoda	industria tessile e abbigliamento	263,49	-5,52%
Foncer	industria delle piastrelle di ceramica	126,95	-5,55%
Byblos	industria della carta	223,72	-5,70%
Previambiente	igiene ambientale	233,64	-6,02%
Fondo gommaplastica	industria della gomma, cavi elettrici e affini, materie plastiche	281,47	-6,47%
Arco	legno e laterizi	163,20	-7,28%
Priamo	autoferrotranvieri	327,28	-7,35%
Alifond	ind. alimentare	393,33	-8,52%
Previvolo	piloti e tecnici di volo di compagnie aeree	196,45	-11,87%

SMALL (Patrimonio inferiore ai 100 milioni di euro)

Agrifondo (1)	aziende agricole	4,28	9,70%
Marco Polo	az. turismo terziario e servizi	14,59	4,45%
Fopadiva	aziende della Valle d'Aosta	66,04	-1,64%
Filcoop	idraulico - forestale e idraulico - agraria	19,88	-1,97%
Prevaer	Operatori aeroportuali	69,63	-2,00%
Astri	autostrade, strade e trasporti	36,45	-2,00%
Concreto	ind. cemento	53,86	-3,58%
Fondav	assistenti di volo	75,32	-8,95%
Fondo sanità	medici, infermieri e farmacisti	53,39	-14,21%
MEDIA PONDERATA			-3,73%
MEDIA SEMPLICE			-1,60%
TFR NETTO			5,28%

Fonte: elaborazione CorriereEconomia

I RENDIMENTI



(1) fondo monocomparto; nei calcoli non sono stati considerate le linee Prevaer prudente e Prevaer dinamica (lanciate nel dicembre 2007) e le linee Laborfonds garantito e Fopadiva garantito (lanciate nel gennaio 2008)

(2) dal 30 giugno 2007 al 29 maggio 2009

RPirol