



Trend Recuperata la perdita del 2008. Ma in pochi ci hanno creduto

# Pensioni Tfr a terra I fondi vanno di corsa

Nel 2009 hanno reso in media il 9%, la liquidazione solo il 2%  
Grazie agli incentivi, buoni i risultati anche nel decennio terribile

DI ROBERTO E. BAGNOLI

**U**n anno d'oro per i fondi pensione, che nel 2009 hanno guadagnato in media il 9%. Nel 2008 avevano chiuso in rosso del 4,9%. La perdita dovuta alla crisi, quindi, è stata recuperata. E grazie alle detrazioni fiscali, i fondi riescono ad avere la meglio sui mercati nel decennio orribile delle Borse (2000-2009).

Purtroppo l'altra faccia della medaglia è l'occasione mancata per molti investitori, visto che la crisi e, forse, la scarsa educazione finanziaria, «congelano» le iscrizioni alle casse della previdenza integrativa. Lasciare i soldi in azienda, invece, nel 2009 ha reso solo il 2%. Poco, ahimè. Perché il Tfr «classico» si rivaluta con un tasso dell'1,5%, più il 75% dell'inflazione, che oggi è poco sopra lo zero.

## Gara

I risultati dei fondi pensione sono in linea con i benchmark (gli indici di confronto utilizzati per valutare l'andamento della gestione) e permettono di recupera-

re almeno in parte i cali subiti dalle casse nel 2008.

Anche nel lungo periodo il bilancio dei fondi resta positivo. Nel decennio 2000-2009, dei tre esistenti all'inizio del periodo solo Fonchim (chimica e farmaceutica), con il 30,3% ha battuto di un soffio il 30,2% del Tfr. Se però si considerano i rilevanti benefici fiscali e il contributo aziendale (a cui non ha diritto chi non aderisce, e che è pari in media all'1,2-1,5% della retribuzione lorda), la bilancia pende decisamente a favore dei fondi anche nel caso di Cometa (industria metalmeccanica e oreficeria) e Fondenergia (energia e petrolio), finiti con il 28,2% e 27,4%. I dati sono relativi ai

comparti bilanciati, gli unici esistenti all'inizio del periodo considerato.

Un lavoratore con una retribuzione lorda annua di 30 mila euro, pari alla media del settore, che il 14 marzo 1997 si è iscritto al bilanciato di Fonchim, il primo a partire, al 31 dicembre 2009 avrebbe ottenuto un montante di oltre 47 mila euro contro i quasi 36 mila che avrebbe ricavato invece dal Tfr in azienda.

«Malgrado le tre crisi finanziarie avvenute dal 1997 a oggi — sottolinea Andrea Girardelli, direttore generale di Fonchim — il rendimento è stato decisamente superiore a quello della liquidazione. Questo risultato è frutto anche dell'elevata solidità dei titoli acquistati e delle

per dimensioni dopo Cometa, è fra i pochissimi a registrare un saldo attivo fra uscite e nuove adesioni. «Malgrado la crisi che ha colpito anche questi settori — sottolinea Bianchi — l'anno scorso è stato raggiunto l'obiettivo di 170 mila iscritti, 10 mila in più rispetto al 2008».

## Numeri

«Nel 2009 tutte le linee hanno nettamente battuto il Tfr — dice dal canto suo Maurizio Agazzi, direttore generale di Cometa —. E, se si considerano tutte le variabili, anche nel lungo periodo il fondo si è dimostrato più conveniente del Tfr. Nelle nuove gestioni che scatteranno da aprile sarà ampliato il paracadute offerto dal garantito, ridotta la quota di obbligazioni societarie e introdotti nuovi attivi nelle due linee più aggressive, con investimenti immobiliari, nel private equity e nelle materie prime».

Nel caso di Cometa, che per dimensioni è il terzo ente previdenziale dopo Inps e Inpdap, all'arma invece il dato delle adesioni, circa 465 mila. «Nel

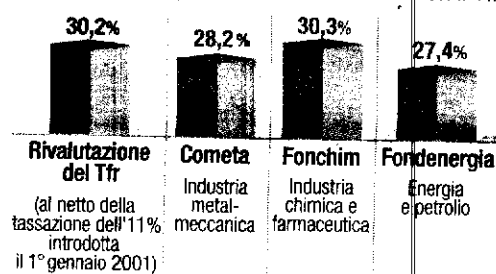
2009 sono diminuite di circa 10 mila unità a causa delle uscite per pensionamenti o chiusure di aziende — spiega Agazzi —. Oltre 45 mila lavoratori hanno ottenuto anticipazioni, cioè somme in acconto sul montante maturato, e molti in cassa integrazione hanno chiesto il riscatto parziale. Tutto questo si ripercuoterà pesantemente sulla prestazione finale: bisogna stabilire misure di sostegno alla previdenza complementare, a cominciare da una campagna informativa che parta dalle prospettive di quella obbligatoria».

Risultati positivi sono stati ottenuti anche da Solidarietà Veneto, destinato ai dipendenti da industrie della regione. «Tut-



## I big in ricupero

I rendimenti dei primi fondi a confronto con il Tfr



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

modalità d'investimento dei fondi: con il versamento rateale durante i ribassi dei mercati si acquistano titoli a prezzi più vantaggiosi».

L'anno scorso risultati positivi sono stati ottenuti da tutti i comparti, compresi quelli garantiti. I rendimenti migliori sono dell'azionario Fopen (dipendenti gruppo Enel) con il 18,8% e del bilanciato di Fonte (commercio, turismo e servizi) con il 17,9%. «I gestori sono stati prudenti, in linea con le nostre indicazioni — spiega Gianfranco Bianchi, presidente di Fonte —. Da settembre è stato aumentato l'investimento azionario, che era stato quasi azzerato nei mesi precedenti». Fonte, secondo

Fonte: Assofondipensione e dati raccolti da

te le linee hanno battuto i benchmark e staccato il Tfr — sottolinea il direttore Franco Deotti —. E se si considerano anche il contributo aziendale e i benefici fiscali, il fondo pensione è decisamente più conveniente della liquidazione in azienda».

## La sfida

I rendimenti 2009 delle linee dei fondi pensione e il confronto con il Tfr

Rendimento % netto

Linee	2009	benchmark 2009	2008	
<b>Alifond</b> Industria alimentare	Linea garantita	4,2	n.d.	8,9
	Linea bilanciata	10,2	n.d.	-11,3
	Linea bilanciata azionaria	n.d.	n.d.	-
<b>Arco</b> Legno e laterizi	Linea garantita	5,4	4,8	2,3
	Linea bilanciata obbligazionaria	11,9	11	-10,8
	Linea bilanciata	16,7	15,1	-17,2
<b>Bytos</b> Industria carta e aziende grafiche editoriali	Linea garantita	-	-	-
	Linea bilanciata	-	-	-
	Linea bilanciata azionaria	-	-	-
<b>Cometa</b> Industria metalmeccanica e orafa	Linea monetaria	2,5	2	2,4
	Linea garantita	3,4	2,6	3,6
	Linea bilanciata obbligazionaria	7,2	7,5	-3,5
	Linea bilanciata	13,7	13,5	-15,7
<b>Concreto</b> Industria cemento	Linea garantita	3,7	2,2	1,7
	Linea bilanciata	9,8	8,4	-6,4
<b>Cooperlavoro</b> Cooperative produzione e lavoro	Linea garantita	5,7	5	1,9
	Linea bilanciata obbligazionaria	10,7	10,5	-6,2
<b>Espero</b> Dipendenti scuole	Linea bilanciata	17,5	16,4	-17,1
	Linea garantita	4,3	2,1	n.d.
<b>Eurofer</b> Ferrovie dello Stato	Linea bilanciata obbligazionaria	8,2	4,3	n.d.
	Linea garantita	3,2	4,8	4,2
<b>Filcoop</b> Cooperative agricole e alimentari	Linea bilanciata obbligazionaria	8	8,2	-3,3
	Linea bilanciata	15,3	16,9	n.d.
<b>Foncer</b> Industria piastrelle	Linea garantita	4	3,3	4,4
	Linea bilanciata	8,9	7,9	-7
<b>Fonchim</b> Chimica e farmaceutica	Linea garantita	3,7	5,3	3,9
	Linea bilanciata obbligazionaria	10,1	8,8	-7,8
	Linea bilanciata azionaria	14,7	15,6	3,8
<b>Fondapi</b> Aziende Confapi	Linea garantita	1,5	2,1	4,2
	Linea bilanciata obbligazionaria	10,8	10,3	-9,5
	Linea bilanciata azionaria	15,9	16,4	-25,1
<b>Fondav</b> Personale di volo	Linea garantita	7,2	5,9	n.d.
	Linea bilanciata obbligazionaria	12,5	11,7	n.d.
	Linea bilanciata	15,9	15,2	n.d.
<b>Fondenergia</b> Energia e petrolio	Linea garantita	4	3,6	4,7
	Linea monetaria	3,1	4,9	4,8
	Linea bilanciata obbligazionaria	8,9	9,5	-5,6
	Linea bilanciata azionaria	12,4	14,2	-14,2
<b>Fondo Gomma</b> Gomma materie plastiche	Linea bilanciata azionaria	16,4	19	-22,8
	Linea garantita	3,7	2,1	1
	Linea bilanciata obbligazionaria	10,8	9,3	-10,3
<b>Fondo Posta</b> Dip. Poste Italiane	Linea bilanciata azionaria	14,1	14	-19,6
	Linea garantita	4,3	3,9	1,7
	Linea bilanciata obbligazionaria	9,4	9,4	-8,6
<b>Fondo Sanità</b> Medici e dentisti	Linea bilanciata	15,3	14	-21,9
	Linea monetaria	6,2	5,3	3,1
<b>Fonte</b> Dipendenti commercio turismo e servizi	Linea bilanciata	8,5	8,6	-2,3
	Linea azionaria	-	-	-
	Linea garantita	5,3	5	4,3
	Linea bilanciata obbligazionaria	8,5	7,3	-3,5
	Linea bilanciata (60% obb. 40% az.)	13,3	10,9	-3,7
	Linea bilanciata (40% obb. 60% az.)	18,1	14,4	-10,6

Fonte: Assofondipensione e dati raccolti dai singoli fondi

Rendimento % netto

Linee	2009	benchmark 2009	2008	
<b>Fopadiva</b> Dipendenti Valle d'Aosta	Linea garantita	3,9	5,3	4,9
	Linea obbligazionaria	9,3	7,2	-4,4
	Linea bilanciata	n.d.	n.d.	-
<b>Fopen</b> Dipendenti gruppo Enel	Linea garantita	3	2,6	4,5
	Linea monetaria	5,3	2,6	0,3
	Linea obbligazionaria	7,5	7,7	0,8
	Linea bilanciata obbligazionaria	9,7	10,3	-4,8
	Linea bilanciata	15,4	14	-20,2
	Linea azionaria	18,8	17,9	-28
<b>Laborfondi</b> Dipendenti pubblici e privati Tronfini A.A.	Linea garantita	8,4	4,4	1
	Linea bilanciata obbligazionaria etica	9	7,6	-2,3
	Linea bilanciata	7,7	10,4	-4,5
	Linea bilanciata azionaria	8,9	12,6	-10,4
<b>Marco Polo</b> Turismo e terziario	Linea garantita	-	-	-
<b>Mediafond</b> Gruppo Mediobanca	Linea bilanciata	-	-	-
	Linea garantita	3,2	4	4,1
<b>Pogaso</b> Gas, acqua, elettricità	Linea bilanciata	10,3	8,7	-2,1
	Linea garantita	2,4	2	4
	Linea obbligazionaria	6	5,2	1
<b>Prevaer</b> Operatori aeroportuali	Linea bilanciata obbligazionaria	9,1	9,5	-7,4
	Linea bilanciata	11	13,9	-17,2
	Linea garantita	4,4	4,9	2,6
<b>Prevedi</b> Imprese edili	Linea obbligazionaria	4,7	4,2	4,7
	Linea bilanciata obbligazionaria	9,4	10	-6,6
	Linea bilanciata	12,3	13,9	-12,2
<b>Previambiente</b> Igiene ambientale	Linea garantita	2,5	1,9	-
	Linea bilanciata	9,3	8,9	-
<b>Previcoper</b> Distribuzione cooperativa	Linea garantita	4,1	5,4	1,9
	Linea bilanciata	9,7	10,5	-7,9
<b>Previmoda</b> Industria tessile, abbigliamento, calzature, occhiali	Linea garantita	7	5	3,1
	Linea bilanciata obbligazionaria	9,2	9,4	-5,9
	Linea bilanciata	12,6	13,9	-17,4
	Linea garantita	3,5	5,3	4,5
<b>Priamo</b> Trasporti pubblici	Linea obbligazionaria	8,2	7,8	-3
	Linea bilanciata obbligaz.	11,5	11,2	-9,2
	Linea bilanciata	16,5	15,8	-15,1
<b>Quadrì e capi Fiat</b> Quadrì e capi gruppo Fiat	Linea garantita	7	5,3	1,6
	Linea bilanciata	10,7	12	-10,8
	Linea garantita	6,6	4,8	-1,4
<b>Solidarietà Veneto</b> Aziende industriali Veneto	Linea bilanciata obbligazionaria	10,2	10	-6,4
	Linea bilanciata azionaria	12,5	14,1	-17,8
<b>Telemaco</b> Telecomunicazioni	Linea garantita	5,2	4,5	3,1
	Linea obbligazionaria	5,1	4,5	3,7
	Linea bilanciata obbligazionaria	8,8	7,2	-5,2
	Linea bilanciata	13	11,1	-14,7
	Linea garantita	5,7	5,3	3,3
<b>MEDIA FONDI CHIUSI</b>	Linea obbligazionaria	6,1	7,9	3,3
	Linea bilanciata obbligazionaria	8,6	10,7	-2,7
	Linea bilanciata	11,9	15,4	-12,2
	Linea bilanciata azionaria	14,7	19,2	-19,4
<b>TFR NETTO</b>	9	9	-4,9	
	2		3,4	

Nel caso della linea bilanciata di Foncer, per motivi gestionali il confronto con il benchmark è scarsamente indicativo; la bilanciata-azionaria di Alifond e la bilanciata di Fopadiva sono partite il 1° settembre, la bilanciata di Eurofer il 1° febbraio, con il 1° dicembre la monetaria di Fonchim è stata fusa nella garantita