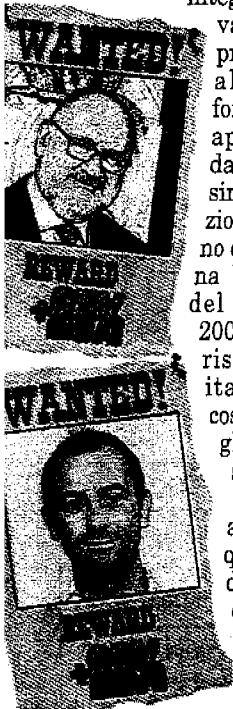


# Le mosse dei magnifici 4

Alleanza, Fondiaria Sai, Caam e Vittoria brillano per rendimenti a uno e tre anni. Merito soprattutto delle linee azionarie. E ora con l'orso i gestori...

di Francesca Vercesi

**Q**ualcuno ce la fa, a battere il tfr. Anche se sono solo quelli con i profili più aggressivi, cioè con una corposa presenza di equity al loro interno. Per il resto i prodotti dedicati alla previdenza complementare si rivelano piuttosto costosi e non si può certo dire che brillino per extra rendimenti. È la fotografia della previdenza integrati-



va che promuove solo alcuni tra i fondi pensione aperti offerti da sgr, banche, sim e assicurazioni, man mano che si avvicina la scadenza del 30 giugno 2007, quando il risparmiatore italiano sarà costretto a scegliere se lasciare il proprio tfr in azienda (e quindi al fondo Inps) o se conferirlo ai fondi chiusi o di categoria (detti

anche negoziali) o se invece scegliere di metterli in un fondo aperto di una istituzione finanziaria. Certo è che, a giudi-

care dagli ultimi dati di As-sogestioni, l'interesse sembra in aumento: i flussi in entrata, infatti, hanno spinto l'attivo netto oltre la quota dei 3,5 miliardi di euro. A questo punto, nel panorama globale dei fondi pensione aperti, quali sono i campioni? *Milano Finanza* ha dato uno sguardo alle performance dell'universo fondi pensione aperti a tre e a un anno. Risultato: i quattro migliori sono gli stessi almeno da tre anni a questa parte e hanno messo a segno performance di tutto rispetto. E i nomi sono Fondiaria Sai, Caam sgr, Vittoria assicurazione e Alleanza assicurazioni. Anche per loro, sui tre anni, le linee che sono andate meglio sono proprio quelle con la percentuale maggiore investita nel comparto azionario.

**Come si conquista la vetta.** Interpellati i gestori e i direttori finanziari delle società in questione, tutti moderatamente pessimisti sull'iter della svolta previdenziale, è emerso che a premiare il fondo sono stati l'orizzonte temporale lungo e la concentrazione dell'offerta, che si traduce in poche linee ma chiare da comprendere e trasparenti. Che conta di più è scegliere il comparto più adeguato al proprio orizzonte temporale e alla propria età. Così il rendimento finanziario ottenuto nel 2006 dai fondi pensione aperti del gruppo Fondiaria Sai nel loro complesso è stato intorno al 9%, il più elevato del mer-

cato italia-no e, sempre l'anno scorso, il fondo pensione aperto che ha ottenuto il miglior rendimento finanziario è il Previ-Europa con il 17,75%, c o m p a r t o azionario del fondo, un patrimonio netto è di circa 299 mila euro al 30 novembre 2006. Fa seguito, s e m p r e nello stesso periodo, il 16,38% di Formula lavoro previdenza capitalizzata di Vittoria assicurazioni. A seguire, Al meglio azionario di Alleanza:

l'11,2% del 2006 non lo colloca fra i tre migliori, ma le ottime performance degli anni precedenti lo portano a un 52,32% complessivo (nel triennio 2003-2006). Tra le famiglie campioni per rendimento nel 2006 e nel triennio 2003-2006 c'è anche Caam.

Il fondo pensione di Caam sgr comprende cinque comparti caratterizzati da profili di rischio/rendimento crescenti più un comparto garantito. Quest'ultimo punta a una rivalutazione del capitale su un orizzonte temporale di cinque anni in li-



nea con il tfr. La presenza della garanzia del capitale, al verificarsi di determinati eventi (pensionamento, decesso, invalidità permanente, mancata occupazione per più di 48 mesi, grave malattia) offre una tutela supplementare. Sono assenti le commissioni di performance e quella amministrativa è di 15 euro.

**Le scelte gestionali.** A guidare la classifica è il fondo della scuderia Fondiaria Sai. «Nell'arco degli ultimi tre anni il fondo ha potuto beneficiare del contesto macroeconomico favorevole della zona euro rispetto al comparto internazionale che ha permesso una forte ripresa dell'efficienza aziendale e una crescita sostenuta degli utili delle società», spiega Stefano Carlino, direttore Finanza e vita del gruppo Fondiaria-Sai. E continua: «A livello gestionale, la politica di investimento si è sostanzialmente allineata al benchmark attraverso l'utilizzo di un insieme di fondi, etf e titoli azionari. Per creare valore al portafoglio guardiamo ai fondamentali dell'azienda, alla loro capacità di mantenere elevati tassi di crescita nel tempo e all'abilità manageriale nel raggiungere gli obiettivi. Alcune società di punta del 2006 sono state, per esempio, Renault, Saipem, Ansaldo e Fastweb».

«Il nostro atteggiamento a oggi è di prudenza», afferma Michele Di Gianni, gestore del fondo pensione Seconda pensione di Caam sgr. Il team del risparmio gestito che, attraverso Crédit agricole asset management group, fa capo alla maison francese Crédit agricole, è piuttosto snello: quattro persone sui fondi pensione che gestiscono anche quelli di Intesa previdenza. Anche in questo caso a fare le buone performance è la linea più aggressiva, composta dal 75% di equity e il 25% di bond. Su questa linea, che aveva al suo interno il 12,5% di azionario Usa, «ora siamo a favore di Europa e Giappone», precisa Di Gianni. AlMeglio di Alleanza, gestito da

Daniele Pesce, non è certo economico: a 35 anni l'indice sintetico di costo è del 1,88% per l'azionario e del 1,56% per il bilanciato. «È vero, le nostre spese sono un poco sopra la media», ammette Luca Passoni, responsabile gestioni azionarie di Generali investment. «Ma sono correlate a rendimenti anch'essi sopra la media. E bisogna tener conto dell'ampia scelta di linee d'investimento e di coperture assicurative complementari che viene offerta agli iscritti». E sottolinea: «Per quanto riguarda i nuovi prodotti, la gamma di quelli per la previdenza complementare è completa ed è composta oltre che dal fondo pensione aperto AlMeglio, che ha messo a segno brillanti performance di medio periodo, dal nuovo prodotto Alleata previdenza, una nuova polizza previdenziale studiata per cogliere le opportunità

offerte dalla riforma previdenziale. Si caratterizza per offrire sia una gestione assicurativa con rendimento minimo del 2% (alleata garantita) che due gestioni finanziarie di tipo unit linked (alleata bilanciata e alleata azionaria). Il prodotto, inoltre, prevede una copertura Ltc (erogazione di una rendita aggiuntiva in caso di perdita di autosufficienza». Anche per Vittoria assicurazioni, 1,2 miliardi di attivi in gestione, e tre linee di prodotto, quella che ha avuto le migliori performance è stata quella azionaria, la Previdenza capitalizzata (78,9% in azionario, 17% in titoli di stato area euro e 4% liquidità), commissione di gestione annua sul patrimonio: 1,68%. «Scegliendo i vari fondi possiamo scegliere i prodotti migliori sul mercato e siamo pronti a cambiarli se i risultati non sono soddisfacenti», spiega l'a.d. Roberto Guarena. Il costo all'ingresso è di 50 euro più 24 euro all'anno. «Questo fondo ha, come caratteristica principale, di avere un valore della quota che evolve con i prezzi del mercato. Entro l'estate o, al più, entro la fine dell'anno, stiamo pensando a un prodotto che abbia un profilo di co-

sti bassi, collegato a una gestione separata che ci consenta di consolidare i rendimenti». E sul 2007? Tutti concordi nell'attendere un mercato ancora favorevole per il comparto azionario e per l'Europa in particolare. «Manteniamo, però, a breve un atteggiamento prudentiale con un peso al benchmark», conclude Carlino di Fondiaria Sai. E conclude: «A livello settoriale stiamo guardando i settori tecnologico e media che potrebbero presentare una ripresa in vista di importanti innovazioni nel campo telefonico, software, computer, media soprattutto alla luce del grande processo di convergenza in atto nell'ambito della comunicazione». Sul 2007, «le stime sono di mercati più bassi da qui fino a giugno, mentre si riprenderanno nella seconda parte dell'anno», commenta il gestore di Caam sgr.

**Aperti versus chiusi.** Certo, a parità di costi, statistiche alla mano, i fondi aperti costano un punto percentuale in più rispetto ai chiusi, e questo incide sui rendimenti. Gli esperti, comunque, sottolineano che i fondi aperti hanno un Ter (total expense ratio, cioè la somma dei costi) identificabile. Mentre, per i negoziali la voce costi appare molto nebulosa, continuano, e tengono a precisare come «nella nota informativa, per esempio, non sono inserite le spese amministrative o quelle per la banca depositaria. Inoltre, i negoziali non offrono alcuna consulenza perché è una scelta obbligata e non valutata, quella che compiono in questa fase i lavoratori, spinti dalle loro rappresentanze sindacali e dalle parti datoriali. Chi propone fondi aperti è invece pronto a fornire alle aziende e ai loro dipendenti un'ampia consulenza in materia previdenziale. Del resto, un fondo pensione deve poter contare su un team di persone che tenga sotto controllo investimento e consulenti finanziari. Senza dimenticare il controllo dei rischi». (riproduzione riservata)

## LE CLASSIFICHE PER FAMIGLIA

Rendimento medio dei fondi aperti gestiti dal gruppo

<b>MIGLIORI</b>	Perf. 2006	2003-2006
● Fondiaria-Sai	9,13	28,98
● Alleanza assicurazioni	6,90	30,52
● Caam sgr	6,59	26,00
● Vittoria assicurazioni	6,11	25,23
● Cardiff Paribas	5,93	21,37
● Ina Vita	5,46	17,92
● Helvetia Vita	5,40	21,62
● Lloyd Adriatico	5,28	18,17
● Hdf assicurazioni	5,23	20,28
● Anima sgr	4,55	23,89
<b>PEGGIORI</b>	Perf. 2006	2003-2006
● Pioneer invest. man. sgr	1,22	11,66
● Toro assicurazioni	1,13	12,26
● Aletti gestille sgr	0,90	10,41
● Unipol assicurazioni	0,84	14,65
● Nuova Tirrena	0,69	3,52
● Aurora assicurazioni	0,63	12,49
● Zurich investments life	0,28	11,27
● Itas Vita	0,23	15,05
● Cattolica assicurazione coop	0,17	7,25
● Arca sgr	-1,59	12,77

Michele  
Di Gianni

## I NUMERI DEI CAMPIONI

Fondo	Perf. 2006	Perf. '03-'06	Fondo	Perf. 2006	Perf. '03-'06
<b>ALLEANZA</b>			Fondiaria Previdente linea azionaria	8,84%	32,52%
AlMeglio azionario	10,77%	52,32%	Fondiaria-Sai Previdente linea bilanciata	4,93%	21,30%
AlMeglio bilanciato	10,24%	32,91%	Fondiaria-Sai Previd. linea monet. garanzia	1,29%	4,91%
AlMeglio obbligazionario	-0,29%	6,31%	Fondiaria Previdente linea monetaria	1,48%	5,58%
<b>CAAM</b>			Fondiaria-Sai Previdente linea obbligaz.	-0,40%	8,55%
SecondaPensione linea difensiva	1,40%	5,71%	Sai Linea previ-bond	1,21%	10,35%
SecondaPensione linea espansione	11,30%	45,21%	Sai Linea previ-capital	4,33%	14,64%
SecondaPensione linea progressiva	4,75%	19,41%	Sai Linea previ-Europa	17,75%	50,26%
SecondaPensione linea sicurezza	3,75%	13,49%	Sai Linea previ-gest	1,85%	11,51%
SecondaPensione linea sviluppo	6,56%	25,87%	Sai Linea previ-global	10,28%	31,26%
<b>FONDIARIA-SAI</b>			Sai Linea previ-mix	6,65%	22,70%
Fondiaria-Sai Conto prev. linea azionaria	12,81%	38,67%	<b>VITTORIA ASSICURAZIONI</b>		
Fondiaria-Sai Conto prev. linea bilanciata	5,06%	21,00%	Vittoria Previdenza capitalizzata	16,38%	53,62%
Fondiaria-Sai Conto prev. monet. garanzia	1,62%	5,31%	Vittoria Previdenza equilibrata	8,10%	27,43%
Fondiaria-Sai Conto prev. obbligazionaria	-0,25%	9,05%	Vittoria Previdenza garantita	-0,86%	5,23%

Fonte: Adb spa Torino

## QUANTO COSTANO I MIGLIORI PER PERFORMANCE

Costo annuo, in percentuale della posizione individuale maturata, stimato per un aderente tipo che versa 2.500 euro all'anno e ipotizzando un rendimento annuo del 4%

Fondo	Indic. sintet. costo 10 anni	Indic. sintet. costo 35 anni	Fondo	Indic. sintet. costo 10 anni	Indic. sintet. costo 35 anni
<b>ALLEANZA</b>			Fondiaria-Sai Previd. linea monet. garanzia	1,23%	1,21%
AlMeglio azionario	2,3%	1,88%	Fondiaria Previdente linea monetaria	0,72%	0,70%
AlMeglio bilanciato	1,98%	1,56%	Fondiaria-Sai Previdente linea. obbligaz.	1,00%	0,97%
AlMeglio obbligazionario	1,66%	1,24%	<b>Fondo Sai*</b>		
<b>CAAM</b>			Sai Linea previ-bond	1,10%	1,07%
SecondaPensione linea garantita	0,61%	0,45%	Sai Linea previ-capital	1,20%	1,16%
SecondaPensione linea difensiva	0,44%	0,31%	Sai Linea previ-Europa	1,57%	1,53%
SecondaPensione linea espansione	0,70%	0,52%	Sai Linea previ-gest	1,24%	1,21%
SecondaPensione linea progressiva	0,52%	0,38%	Sai Linea previ-global	1,57%	1,53%
SecondaPensione linea sicurezza	0,48%	0,34%	Sai Linea previ-mix	1,29%	1,25%
SecondaPensione linea sviluppo	0,61%	0,45%	<b>VITTORIA ASSICURAZIONI</b>		
<b>FONDIARIA-SAI</b>			Vittoria Previdenza capitalizzata	1,92%	1,73%
<b>Fondiaria previdente*</b>			Vittoria Previdenza equilibrata	1,56%	1,37%
Fondiaria Previdente linea azionaria	1,55%	1,53%	Vittoria Previdenza garantita	1,87%	1,67%
Fondiaria-Sai Previdente linea bilanciata	1,23%	1,21%			

\* per adesione collettiva oltre 49 aderenti

