

Chi farà fruttare i vostri Tfr

Fondi aperti, ecco i migliori venti degli ultimi 12 mesi

Società	Categoria	Fondo	Data ultima quota	Performance in %		
				Nel 2006	1 anno	3 anni
F.P.A. Sai	AZ	Linea Previ-Europa (m)	28/04/2006	4,58	26,57	57,06
Galeno	AZ	Galeno Azionaria (m)	28/04/2006	3,54	25,21	—
Reale Mutua Assicurazioni	BA	Teseo - Linea Sviluppo (m)	30/04/2006	2,71	22,87	42,96
Zed Omnifund	AZ	Azionaria (m)	28/04/2006	1,99	22,74	57,40
Generali Vita-Previden Valore	AZ	Gencapital (m)	28/04/2006	5,83	21,75	46,53
Bipitalia Multiprev	AZ	Azionaria (q)	28/04/2006	1,65	21,42	41,73
Parvest Pensione	AZ	Linea Horizon 30 (s)	17/05/2006	4,38	21,22	45,71
Unionvita - Unionfondo	AZ	Comparto azionario (m)	28/04/2006	2,05	20,45	50,97
Itas - Pensplan Plurifonds	AZ	SummiTAS A (q)	28/04/2006	-2,72	20,09	34,78
SecondaPensione F.p.a.	AZ	Linea Espansione (q)	15/05/2006	3,61	20,01	53,09
Generali Vita-Previden Global	AZ	Capital (m)	28/04/2006	3,18	19,97	46,86
Vittoria Formula Lavoro	AZ	Previdenza Capitalizzata (m)	28/04/2006	5,28	19,79	61,80
F.P.A. Intesa PrevidLavoro	AZ	Linea Azionaria (m)	28/04/2006	3,04	19,70	40,38
F.P.A. Sai	AZ	Linea Previ-Global (m)	28/04/2006	1,63	19,59	37,70
Anima Orizzonti	AZ	Anima Orizzonte 25 (m)	28/04/2006	2,11	19,31	46,86
Alta Previdenza Aziende	AZ	Linea Alta Crescita (m)	28/04/2006	-3,17	19,09	49,12
Bim Vita	AZ	Bim Vita Equity (m)	28/04/2006	3,13	18,93	42,18
Ina	BA	Investimento Crescita (m)	28/04/2006	4,95	18,91	46,66
Bpb Previdenza Impresa e Lavoro	AZ	BPB I. e Lav. Sviluppo (m)	28/04/2006	-3,14	18,82	48,80
Po Vita	AZ	Taro (m)	28/04/2006	1,09	18,80	38,14

Note: valorizzazione quote m (mensile), s (settimanale), q (quindicinale)

Fonte: elaborazione ufficio studi Sole24Ore

Un po' di azioni per valorizzare il risparmio previdenziale È il suggerimento di Bankitalia

Un po' di «liquidazione» va investita anche in azioni. Parola di Mario Draghi. Il governatore di Bankitalia è stato esplicito a proposito di Tfr: nelle *Considerazioni finali* del 31 maggio ha spiegato che «un maggiore investimento in azioni innalzerebbe il frutto del risparmio previdenziale». Investimento di lungo periodo, ha sottolineato però Draghi. Da effettuare attraverso fondi pensione e affini. Un monito quindi. Soprattutto per i giovani che già ora sembrano non disdegnare la previdenza integrativa (vedi inchiesta a pagina 5).

Chi fa risultati. Comunque anche nel breve/medio periodo (uno/tre anni) i fondi pensione «aperti» hanno registrato interessanti risultati. «Nel recente passato abbiamo beneficiato di un buon andamento dei mercati azionari, in particolare nell'area euro — spiegano Mauro Valle e Cesare Reuca, rispettivamente responsabile clienti istituzionali e gestore equity di Generali Sgr —. Noi gestiamo i fondi pensione di Generali Vita. E per quanto riguarda **Gencapital** (40 milioni di patrimonio, +21,7% negli ultimi 12 mesi, dati al 28/4/2006) abbiamo un portafoglio con una quindicina di

titoli». Tra le azioni più importanti di Gencapital spiccano Euronext, Deutsche Börse, **Espresso** e Deutsche Telekom. A proposito della recente battuta d'arresto delle Borse, i big money di Generali Sgr, spiegano che «non è un'inversione di trend, ma soltanto un fisiologico storno dei mercati azionari». Dello stesso parere Alessio Grandi, gestore del fondo pensione **Bipitalia Multiprev** (linea azionaria +21,4% sui 12 mesi): «È stato uno scossone. Noi, come altri gestori, avevamo cominciato ad alleggerire l'azionario». Chi sta per tornare sui listini è invece Gianni Raschini, responsabile investimenti di **FonSai**: «Stiamo valutando se dopo lo storno sia il caso di rientrare sulle tlc —. In particolare stiamo guardando **Alta**». Oltre ai fondi pensione della compagnia, Raschini si occupa anche di quelli di **Bim Vita**, joint venture tra FonSai e Bim: nell'ultimo anno (dati al 28/4/2006) ci sono due prodotti Sai e uno Bim Vita nella graduatoria dei primi venti. Anche la linea azionaria di **Intesa Previdenza** (Banca Intesa) ha realizzato buone performance nei 12 mesi (+19,7%); stesso discorso su tempi più lunghi (sui tre anni la perfor-

mance è di 40,3%). Intesa Previdenza è anche alle prese con la preparazione di nuovi prodotti: «Sì, stiamo elaborando strategie ad hoc — afferma Andrea Lesca, direttore generale della società —. Al momento il mercato della previdenza integrativa è molto piatto. La riforma varata dal Governo Berlusconi ha comunque avuto un grande merito: aver creato un semiautomatico di adesione ai fondi grazie al silenzio-assenso come avviene in altri Paesi Ue». Gli effetti si vedranno a cominciare dal 2008 (salvo anticipazioni della riforma).

Nuovi prodotti. I futuri strumenti previdenziali saranno elaborati anche alla luce delle direttive generali della Covip, l'ente che vigila sui fondi pensione. Gestori e manager stanno passando ai raggi X la bzza consultiva inviata a inizio maggio. Ci sono dubbi di interpretazione sui rendimenti delle linee garantite dove finiranno i Tfr dei lavoratori «silenti» (silenzio-assenso). E da Assofondipensione sono stati già chiesti una serie di chiarimenti. Sono attese poi le osservazioni dei sindacati. Dopo, se non ci saranno colpi di scena, il presidente della Covip Luigi Scimia varerà le direttive. Toccherà

poi ai fondi portare a casa risultati per i futuri pensionati.

Vitaliano D'Angerio

u.dangerio@ilssole24ore.com