

Fondo pensione aperto. Reale Mutua Assicurazioni

In collaborazione con  Consultique

# Teseo con due linee corre più del Tfr

## PRINCIPALI CARATTERISTICHE

**Denominazione società:** Società Reale Mutua di Assicurazioni  
**Sede legale società:** Torino (To), via Corte d'Appello 11  
**Numero iscrizione all'albo:** 17  
**Data di iscrizione all'albo:** 29/10/1998  
**Tipo di gestione finanziaria:** multicomparto

**Numero linee d'investimento:** 4  
**Denominazione dei comparti:** Bilanciata Etica (BB), Garantita Etica (MD), Prudenziale Etica (OB), Sviluppo Etica (BA)  
**Patrimonio netto (31/12/2007):** 26.905 mln €  
**Oneri a carico dell'aderente:** spese di adesione (50 €);

0 € per adesioni collettive, spese di amministrazione (0 €)  
**Oneri a carico del fondo pensione:** commissione di gestione annua: 0,65% (Bilanciata Etica), 0,65% (Garantita Etica), 0,65% (Prudenziale Etica), 0,65% (Sviluppo Etica)  
**Spese per l'esercizio di prerogative individuali:** non previste

## L'ANALISI

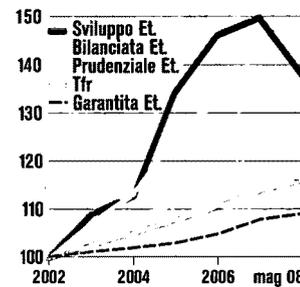
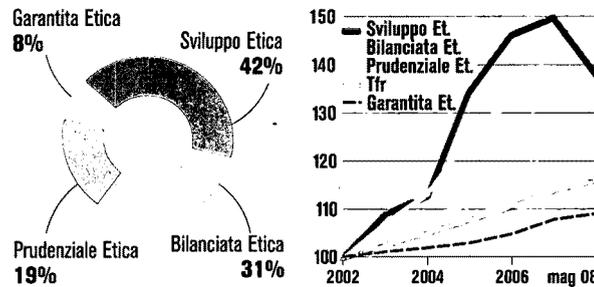
Data	Nav	Garantita Etica	Prudenz. Etica	Bilanc. Etica	Sviluppo Etica	
		Patrim. (mli €)	2.192,43	5.240,13	8.292,56	11.180,16
giugno 08		12,213	13,729	11,980	8,650	
31/12/07		2.192,43	5.240,13	8.292,56	11.180,16	
Rendim. annui (%)	Tfr	Garantita Etica	Prudenz. Etica	Bilanc. Etica	Sviluppo Etica	
2003	2,85	1,10	2,70	7,40	9,20	
2004	2,49	0,80	4,70	5,80	3,50	
2005	2,63	1,00	3,70	10,20	18,90	
2006	2,45	1,90	-0,40	5,90	8,90	
2007	3,10	2,90	1,10	3,50	2,50	
maggio 08	1,77	1,08	0,17	-3,10	-7,86	
Totale	16,30	9,09	12,48	33,00	38,21	
Rendim. medio annuo composto quinquenn.		2,70	1,54	2,34	6,54	8,45

### I numeri di Teseo

La tabella a sinistra mostra i rendimenti annui delle quattro linee e del Tfr netto dal gennaio 2003 a fine maggio 2008. Si riporta il rendimento medio percentuale annuo relativo al quinquennio 2003-07. A destra il grafico del patrimonio al 31/12/07 suddiviso per linee d'investimento

### Le linee d'investimento

Il secondo grafico a destra, ribasato a dicembre 2002, mostra l'andamento delle quattro linee e del Tfr netto fino a maggio 2008. La tabella in basso a destra riporta la valutazione rating Consultique dei comparti e la composizione del benchmark di riferimento. Il giudizio di rating prende origine da un confronto - in termini di incidenza delle commissioni e di risultati finanziari degli ultimi tre anni - della linea oggetto di valutazione con le altre linee dei fondi pensione aperti presenti sul mercato e appartenenti alla medesima categoria Asso-gestioni



Cat. Assoc.	Comparti	Rating Consultique	Benchmark
MD	Garantita Etica	★★★★☆	100% Mts BoT 12m
OB	Prudenziale Etica	★★★★☆	100% Ethical euro Gbi
BB	Bilanciata Etica	★★★★☆	60% Ethical Euro Gbi+40% Ethical Euro Price
AZ	Sviluppo Etica	★★★★☆	90% Ethical Euro Price+10% Mts BoT 12m

Il fondo Teseo a cui si può aderire in forma individuale o collettiva, prevede quattro linee con diverso grado di rischio e orizzonte temporale. La politica di gestione del fondo orienta gli investimenti in modo etico secondo criteri di responsabilità sociale e ambientale. Sono esclusi quindi investimenti in settori quali tabacco, produzione di armi, alcolici e gioco d'azzardo. Chi sceglie la linea garantita può contare anche su un rendimento minimo garantito del 2% lordo. Sono previsti due profili di investimento programmato (Equilibrio ed Evoluzione), che distribuiscono automaticamente gli investimenti sulle quattro linee in base agli anni che mancano alla pensione. Molte voci di costo tipiche di queste forme di previdenza sono nulle.

### Commento sulla Gestione

Il periodo di analisi considerato (da inizio 2003 a maggio 2008) evidenzia performance positive per Bilanciata e Sviluppo (33% e 38%) rispetto al Tfr (16,3%). Se si ipotizza un aderente che inizia a versare i contributi anteriormente, i rendimenti risulterebbero inferiori risentendo dell'andamento negativo dei mercati azionari nel biennio 2001-2002. Prudenziale e Garantita nel periodo considerato non brillano. Interessante il confronto dei rendimenti medi annui composti relativi a 5 anni (dal 2003 al 2007).

a cura di **Giuseppe Romano**[www.consultique.com](http://www.consultique.com)