

IL MONDO

SETTIMANALE ECONOMICO DI RCS PERIODICI - CORRIERE DELLA SERA

n° 5 - 6 febbraio 2009

AEROPORTI
LA GRANDE FUGA
D'ITALIA.
A DICEMBRE
1,2 MILIONI
DI PASSEGGERI
IN MENO

PIAZZA AFFARI

BURANI
TOGLIE BIDERA
DALLA BORSA

CRISI

CHI TIFA
PER LA BAD BANK
DI TREMONTI

FILM MASTER

LUIGI ABETE
E DELLA VALLE
FANNO SHOW



FONDI PENSIONE CHE DELUSIONE

IN 10 ANNI SOLO GLI OBBLIGAZIONARI MEGLIO DEL TFR

FONDI PENSIONE IN DIECI ANNI SOLO SEI LINEE SU 27 MEGLIO DEL TFR

Lunga vita



AGLI

La crisi delle Borse affossa le performance di chi ha scelto gli azionari. Eppure è proprio adesso che...

OBBLIGAZIONARI

LEO CAMPAGNA

LA SFIDA DEL DEGENNIO

| NOME DEL COMPARTO | SOCIETÀ DI GESTIONE | PERF. 10 ANNI |
|--|---------------------------|---------------|
| Previgen valore Genbond Più | BO Assicurazioni Generali | 60,69% |
| Previgen valore Genbond | OB Assicurazioni Generali | 60,47% |
| Arca previdenza linea rendita | BO Arca sgr | 42,70% |
| Paschi previdenza linea moneta | OB Axa Mps assicurazioni | 41,71% |
| Previras linea 2 (obbl. mista con garanzia del capitale) | OB Allianz | 38,08% |
| Fondiarria previdente comparto obblig. | OB Fondiarria-Sai | 34,26% |
| Arca previdenza linea garanzia | MO Arca sgr | 30,56% |
| Previd-System crescita prudente | BO Intesa previdenza | 28,87% |
| Previd-System crescita dinamica | BO Intesa previdenza | 26,73% |
| Previras linea 1 (obbl. con garanzia di rendimento) | MO Allianz | 26,37% |
| Paschi previdenza linea stabilità | BO Axa Mps assicurazioni | 25,13% |
| Azurprevidenza linea obbl. garantita A | BO Azurprevidenza | 24,95% |
| Previd-System Tfr + | BO Intesa previdenza | 24,56% |
| Arca previdenza linea crescita | BB Arca sgr | 23,76% |
| Arca previdenza linea alta crescita | AZ Arca sgr | 21,68% |
| Azurprevidenza linea monetaria A | MO Azurprevidenza | 19,43% |
| Previgen valore Gencapital | AZ Assicurazioni Generali | 15,90% |
| Previras linea 3 (bil.) | BB Allianz | 12,15% |
| Sanpaolo previdenza linea bilanciata | BB EurizonVita | 11,07% |
| Previd-System accumulazione bilanciata | BO Intesa previdenza | 10,05% |
| Paschi previdenza linea mista | BB Axa Mps assicurazioni | 8,83% |
| Paschi previdenza linea crescita | BA Axa Mps assicurazioni | 5,90% |
| Fondiarria previdente comparto bilanc. | BB Fondiarria-Sai | 0,84% |
| Azurprevidenza linea bilanciata A | BB Azurprevidenza | 0,31% |
| Previras linea 4 (az. in.le) | AZ Allianz | -15,92% |
| Fondiarria previdente comparto azion. | AZ Fondiarria-Sai | -20,12% |
| Azurprevidenza linea azionaria A | AZ Azurprevidenza | -20,88% |
| medie linee azionarie | | -3,87% |
| medie linee bilanciate azionarie | | 5,90% |
| medie linee bilanciate | | 9,49% |
| medie linee bilanciate obbligazionario | | 30,46% |
| medie linee monetarie | | 25,45% |
| medie linee obbligazionario | | 43,63% |
| Tfr lordo | | 36,45% |
| Tfr netto | | 32,44% |

I 27 comparti dei fondi aperti con almeno dieci anni di anzianità e le loro performance nette (dati al 31-12-2008), a confronto con le medie di categoria e la rivalutazione (lorda e netta) del Tfr. AZ: azionario, BB: bilanciato, BO: bilanciato obbligazionario, OB: obbligazionario, MO: monetario, BA: bilanciato azionario. Fonte: elaborazione *il Mondo*

Delusione e sorpresa. Sono le due sensazioni che, legittimamente, proveranno i sottoscrittori di fondi pensione aperti osservando l'elaborazione del *Mondo*. L'analisi, che è riassunta nelle classifiche in queste pagine, infatti, non si presta a equivoci: negli ultimi dieci anni solo le linee obbligazionarie sono riuscite a fornire un rendimento interessante e a battere il Tfr. Le altre, invece, hanno perso colpi o, addirittura, hanno fatto segnare performance negative. Colpa, intendiamoci, anche della crisi finanziaria che ha colpito le Borse nell'ultimo anno. Ma sta di fatto che i prodotti previdenziali più aggressivi ora si trovano a presentare un risultato da brivido.

L'analisi del *Mondo* riguarda i rendimenti decennali delle 27 linee attive dal 31 dicembre 1998 al 31 dicembre 2008

(tabella a sinistra). Risultato: solo sei sulle 27 esaminate hanno fatto meglio del Tfr netto. Sono stati, appunto, gli investimenti previdenziali a indirizzo obbligazionario quelli a ottenere i rendimenti più alti, mentre gli azionari sono i fanalini di coda.



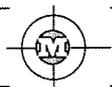
CHI HA FATTO MEGLIO

La media delle linee azionarie segna infatti una perdita del 3,87%, mentre i comparti a indirizzo obbligazio-

Simone Bini Smaghi
di Arca sgr. In basso,
Enrico Clemente
di Generali



COVERSTORY MERCATI



nario registrano un guadagno del 43,63%, superiore al 32,44% garantito dal Tfr netto. Benino anche le linee bilanciate obbligazionarie (30,46%) e quelle monetarie (25,45%), mentre i comparti bilanciati azionari (5,90%) e bilanciati (9,49%) si sono rivelati, in quest'arco di tempo, perdenti. Performance che, soprattutto per le linee azionarie e bilanciate, è bene sottolineare che hanno risentito pesantemente delle cadute delle Borse nell'ultimo anno, come dimostrano i risultati positivi realizzati da questi fondi pensione nel 2008. Sull'arco dei dieci anni, sul podio si piazzano due dei migliori prodotti Previden valore di Generali (Genbond Più con una performance del 60,69% e Genbond con una del 60,47%) e Arca previdenza linea rendita (42,70%) di Arca sgr. In fondo alla graduatoria a dieci anni si tro-

vano tre linee azionarie: Azurprevidenza linea azionaria A (-20,88%) dell'omonima società del gruppo Credem, Fondiaria Previdente comparto azionario (-20,12%) di Fondiaria-Sai e Previras linea 4 (-15,92%) di Allianz.

SALTO IN LUNGO

E la teoria secondo cui la Borsa, nel lungo periodo, fa meglio delle obbligazioni? «Nel passato ci sono stati diversi periodi, anche superiori ai dieci anni, in cui la Borsa ha registrato variazioni finali negative», afferma Simone Bini Smaghi, vicedirettore generale di Arca sgr. Che aggiunge: «Non dimentichiamo che dal '98 al 2008 si sono susseguite la bolla della new economy e una crisi, quella attuale, che è la più profonda dal Dopoguerra. Inoltre, la fotografia

delle performance a dieci anni è calcolata su un minimo di Borsa di oltre il 50% inferiore dal massimo 2007». Insomma, se avessimo spostato le lancette indietro di un anno il risultato sarebbe stato diverso e i fondi azionari Borsa non sarebbero stati così penalizzati. «Inoltre», ricorda Armando Escalona, direttore commerciale di Finanza & Futuro banca, «l'avvento dell'euro ha permesso una riduzione strutturale dei tassi di interesse dell'area euro con un imponente (e probabilmente irripetibile) guadagno delle quotazioni dei titoli di Stato». Per Enrico Clemente, responsabile previdenza complementare di Generali, è comunque importante che il lavoratore prenda atto del proprio gap previdenziale e faccia una scelta il prima possibile. Tra l'altro, spiega il manager, un prodotto previdenziale presenta rilevanti vantaggi fiscali sia sui contributi versati che sulle prestazioni finali (rispetto al




LE 168 LINEE CHE HANNO FATTO MEGLIO DELLA MEDIA DI CATEGORIA LO SCORSO ANNO

| NOME DEL COMPARTO | SOCIETÀ DI GESTIONE | PERF. 2008 | NOME DEL COMPARTO | SOCIETÀ DI GESTIONE | PERF. 2008 |
|---|--------------------------------|----------------|--|--------------------------------|----------------|
| LINEE AZIONARIE | | | LINEE BILANCIATE AZIONARIE | | |
| Open fund linea azionaria C | Nuova Tirrena | -10,96% | Linea 3 fascia A | Chiara Vita | -8,91% |
| Sai Previ-Global | Fondiarria-Sai | -19,79% | L. inv. bilanciata | Aviva | -9,32% |
| Itas plurifonds summitas A | Itas pensplan plurifonds | -20,80% | Uniqa linea bilanciata | Uniqa previdenza | -9,34% |
| Sai Previ-Europa | Fondiarria-Sai | -21,80% | Azimut previdenza comp. equilibrato | Azimut previdenza | -9,56% |
| Previdenza L. Inv. azionaria | Aviva | -23,76% | Life I. inv. bilanciata | Aviva | -9,80% |
| Bipiemme Arti e mestieri crescita A | Bipiemme gestioni sgr | -24,48% | Bipiemme Arti e mestieri rivalutaz. A | Bipiemme gestioni sgr | -9,81% |
| Taro classe A | Crédit Agricole vita | -24,56% | Previsara Inno mix | Sara Life | -10,86% |
| Seconda pensione linea espansione | Crédit Agricole am | -25,38% | Previgem global balance | Assicurazioni Generali | -11,32% |
| Conto previdenza comparto azion. B | Fondiarria-Sai | -26,63% | Itas plurifonds soliditas B | Itas pensplan plurifonds | -11,64% |
| Apulia comparto azionario | Apulia previdenza | -26,78% | Previgem valore genbalance | Assicurazioni Generali | -12,24% |
| Life L. Inv. azionaria | Aviva | -26,92% | Apulia comparto bilanciato | Apulia previdenza | -12,39% |
| Eurorisparmio azionario internaz. | Sella Gestioni | -26,97% | Gestielle pens. e prev. comp. val. etico | Aletti Gestielle sgr | -12,75% |
| Toro previdenza linea azionaria | Toro previdenza | -27,23% | Eurorisparmio bilanciato | Sella Gestioni | -12,85% |
| L. Inv. azionaria | Aviva | -27,36% | AlMeglio bilanciato | Alleanza assicurazioni | -12,94% |
| Fideuram crescita | EurizonVita | -27,57% | Teseo linea bilanciata etica | Reale Mutua assicurazioni | -13,01% |
| Il Melograno linea dinamica azionaria | Assimoco Vita | -27,57% | Aureo comparto bilanciato | Aureo gestioni | -13,16% |
| Uniqa linea azionaria | Uniqa previdenza | -27,61% | Previras linea 3 (bil.) | Allianz | -13,17% |
| Gestielle pens. e prev. comp. azionario | Aletti Gestielle sgr | -27,98% | <i>medie linee bilanciate</i> | | <i>-13,31%</i> |
| <i>medie linee azionarie</i> | | <i>-28,00%</i> | LINEE BILANCIATE OBBLIGAZIONARIE | | |
| LINEE BILANCIATE | | | Conto previdenza comparto obbl. B | Fondiarria-Sai | 7,37% |
| Milano Mix classe B | Milano assicurazioni | -12,58% | Milano gest classe B | Milano assicurazioni | 7,09% |
| Azimut previdenza comparto crescita | Azimut previdenza | -16,40% | Bay domani garanzia | Ergo previdenza | 6,49% |
| Milano global classe B | Milano assicurazioni | -16,52% | Comparto obbligazionario | Aig Vita (Unionvita) | 4,60% |
| PrevidLavoro linea bilanciata | Intesa previdenza | -16,73% | Sai Previ-capital | Fondiarria-Sai | 4,24% |
| Groupama pensione comp. prev. azion. | Groupama Vita | -17,54% | Itas plurifonds securitas D | Itas pensplan plurifonds | 4,17% |
| Itas plurifonds activitas A | Itas pensplan plurifonds | -19,34% | Comparto obbl. con rend. garantito | Aig Vita (Unionvita) | 3,75% |
| Kaleido linea rettangolo | Axa Mps assicurazioni | -19,38% | Groupama pensione comp. tutela | Groupama Vita | 3,66% |
| Milano Europa classe B | Milano assicurazioni | -19,70% | Sanpaolo previdenza aziende garantita | EurizonVita | 3,62% |
| Paschi previdenza linea crescita | Axa Mps assicurazioni | -20,23% | Carige obiettivo Trf A | Carige | 3,54% |
| Fideuram valore | EurizonVita | -20,86% | Parvest pensione Horizon garanzia | Cardif-Gruppo Bnp Paribas | 3,15% |
| L.A. previdenza internazionale | Allianz | -21,36% | Unipol Insieme linea protezione | Unipol assicurazioni | 3,14% |
| Bap pensione 2007 linea inv. A | BancAssurance popolari | -21,42% | Previd-System crescita prudente | Intesa previdenza | 3,01% |
| Anima Orizzonte 15+ C | Anima sgr | -21,65% | Pensione sicura target 2017 | Bnl Vita | 2,86% |
| Fpa mare investimento | Aviva ass. vita Ubi previdenza | -21,74% | Pensione sicura target 2022 | Bnl Vita | 2,84% |
| <i>medie linee bil. azionarie</i> | | <i>-22,02%</i> | Fondiarria previdente comp. garantito | Fondiarria-Sai | 2,81% |
| LINEE BILANCIATE | | | Itas plurifonds serenitas O | Itas pensplan plurifonds | 2,59% |
| Comparto inv. rendimento garantito | Aurora assicurazioni | 4,21% | Novara gest | Popolare vita | 2,44% |
| PensPlan profi comparto linea A | PensPlan invest sgr | 3,71% | Ticino classe A | Crédit Agricole vita | 2,43% |
| Open fund linea bilanc. garantita C | Nuova Tirrena | 0,80% | Previmaster linea tranquilla | Intesa previdenza | 2,43% |
| Cattolica etica | Cattolica gestione previdenza | -2,12% | Gestielle pens. e prev. valore garantito | Aletti Gestielle sgr | 2,39% |
| Risparmio & prev. bilanciato prudente | Risparmio & previdenza | -2,66% | Risparmio & previdenza etico | Risparmio & previdenza | 2,32% |
| Groupama pensione comp. bilanciato | Groupama Vita | -7,40% | Sai Previ-gest | Fondiarria-Sai | 2,03% |
| Toro previdenza bilanciata con garanzia | Toro previdenza | -8,09% | Comparto prudente azienda | Aviva ass. vita Ubi previdenza | 1,98% |
| Cattolica linea bilanciato globale | Cattolica gestione previdenza | -8,43% | L. Inv. con gar. restituzione capitale | Aviva | 1,82% |
| Previdenza L. inv. bilanciata | Aviva | -8,77% | Pensionepiù garanzia (linea L) | Pioneer investment mangement | 1,81% |
| | | | PrevidLavoro linea Tfr + | Intesa previdenza | 1,69% |

Tfr). Senza contare che può beneficiare del contributo extra del datore di lavoro, che invece non è erogato a suo favore nel caso il Tfr rimanga in azienda. Naturalmente, in un contesto di rendimenti negativi e all'inizio di una recessione che si prevede lunga e profonda, un atteggiamento di cautela è del tutto com-

prensibile. «Tuttavia, bisogna osservare che in passato, quando le valutazioni dei titoli azionari, relativamente ai profitti aziendali, hanno raggiunto livelli simili a quelli attuali, i rendimenti azionari registrati nei successivi dieci anni sono stati molto positivi. Per contro, in parte i rendimenti reali delle obbligazioni

governative sono oggi molto contenuti, spesso insufficienti per garantire il raggiungimento degli obiettivi pensionistici», sostiene Livio Raimondi, direttore generale Allianz Global Investors Italia sgr. Insomma, proprio adesso che le azioni sono (forse) scese ai minimi, può essere interessante passare a un investi-

COVERSTORY MERCATI



| NOME DEL COMPARTO | SOCIETÀ DI GESTIONE | PERF. 2008 | NOME DEL COMPARTO | SOCIETÀ DI GESTIONE | PERF. 2008 |
|--|-------------------------------|------------|--|------------------------------|---------------|
| Previdenza l. inv. con gar. capitale | Aviva | 1,63% | Bipiemme Arti e mestieri garanzia A | Bipiemme gestioni sgr | 3,65% |
| Apulia comparto garantito | Apulia previdenza | 1,56% | Unicredit linea sicura | CreditRas Vita | 3,63% |
| Life l. inv. con gar. restituz. capitale | Aviva | 1,55% | Intesa mia piano previdenza capitale | Intesa previdenza | 3,54% |
| Pensione più protezione (linea F) | Pioneer im | 1,52% | Parvest pensione linea short term | Cardif-Gruppo Bnp Paribas | 3,24% |
| Investimento rendimento garantito | Ina Assitalia | 1,46% | Pensione sicura sicurezza | Bnl Vita | 3,22% |
| Bim vita equilibrio | Bim Vita | 1,39% | PrevidLavoro linea Bot + | Intesa previdenza | 3,07% |
| Eurorisparmio garanzia Inflazione | Sella Gestioni | 1,31% | Arca previdenza linea garanzia | Arca sgr | 3,06% |
| Il Melograno linea garantita | Assimoco Vita | 1,12% | Bipitalia multiprev garanzia B | Aletti Gestielle sgr | 3,06% |
| Linea 2 fascia A | Chiara Vita | 0,97% | Azurprevidenza linea monetaria B | Azurprevidenza | 3,04% |
| Previd-System Tfr + | Intesa previdenza | 0,91% | Sanpaolo previdenza linea monetaria | EurizonVita | 2,92% |
| Previmaster linea Tfr + | Intesa previdenza | 0,86% | medie linee monetarie | | 2,90% |
| Apulia comparto conservativo | Apulia previdenza | 0,71% | LINEE OBBLIGAZIONARIE | | |
| Insieme linea tranquilla | Allianz | 0,54% | Unipol futuro linea A. obbl. con garanzia | Unipol assicurazioni | 8,67% |
| Arca previdenza linea Obiettivo Tfr | Arca sgr | 0,54% | Unipol prev. A. obbl. con garanzia | Unipol assicurazioni | 8,60% |
| Unipol prev. B. obbl. mista con garanzia | Unipol assicurazioni | 0,37% | Raiffeisen linea safe | PensPlan invest sgr | 8,13% |
| Unipol futuro B. obbl. mista con gar. | Unipol assicurazioni | 0,33% | Previgen valore Genbond | Assicurazioni Generali | 8,10% |
| Comparto Int.le conservativa | Aurora assicurazioni | -0,04% | Previras linea 2 | Allianz | 7,74% |
| Previgen global bond | Assicurazioni Generali | -0,07% | Linea 1 garantita fascia A | Chiara Vita | 7,62% |
| Previgen valore genbond Più | Assicurazioni Generali | -0,25% | Teseo linea prudenziale etica | Reale Mutua assicurazioni | 7,21% |
| Investimento capitale garantito | Ina Assitalia | -0,33% | Aureo comparto obbligazionario | Aureo gestioni | 7,19% |
| Axa comparto garantito | Axa Italia | -0,48% | Pensione più obbl. euro (linea A) | Pioneer im | 7,14% |
| Azurprevidenza linea obbl. garantita B | Azurprevidenza | -0,64% | Sanpaolo previdenza aziende obbl. | EurizonVita | 6,82% |
| Previsara inno gest | Sara Life | -0,83% | Zed Omnifund obbligazionaria | Zed Omnifund | 6,77% |
| Previd-System crescita dinamica | Intesa previdenza | -0,88% | Fondiarria previdente comparto obbl. | Fondiarria-Sai | 6,63% |
| Parvest pensione linea Horizon 5 | Cardif-Gruppo Bnp Paribas | -1,16% | Sanpaolo previdenza linea obbl. | EurizonVita | 6,53% |
| Investifuturo linea prudente | Pioneer im | -1,21% | Previsuisse comparto garanzia | Nazionale Suisse Vita | 6,48% |
| Previmaster linea attiva | Intesa previdenza | -1,49% | Unicredit linea tranquilla | CreditRas Vita | 6,47% |
| Investimento protezione | Ina Assitalia | -1,58% | Fideuram sicurezza | EurizonVita | 5,95% |
| Itas plurifonds aequitas | Itas pensplan plurifonds | -1,63% | Linea conservativa | Zurich Contribution | 5,92% |
| Kaleido linea Prisma | Axa Mps assicurazioni | -1,65% | Milano bond classe B | Milano assicurazioni | 5,81% |
| Risparmio & previdenza garantito | Risparmio & previdenza | -2,00% | Novara bond | Popolare vita | 5,61% |
| Gestielle pens. e prev. valore rendim. | Aletti Gestielle sgr | -2,02% | Bim vita bond | Bim Vita | 5,51% |
| Seconda pensione linea sicurezza | Crédit Agricole am | -2,02% | Sai Previ-bond | Fondiarria-Sai | 5,44% |
| Previdenza l. inv. obbligazionaria | Aviva | -2,05% | Kaleido linea Isoscele | Axa Mps assicurazioni | 5,07% |
| medie linee bil. obbligazionarie | | -2,25% | Bipiemme Arti e mestieri cons. A | Bipiemme gestioni sgr | 4,73% |
| LINEE FLESSIBILI | | | Groupama pensione comp. obbl. | Groupama Vita | 4,61% |
| Seconda pensione linea garantita | Crédit Agricole am sgr | 3,83% | Pensione più obbl. b/m term. | Pioneer investment mangement | 4,57% |
| medie linee flessibili | | -15,18% | Paschi previdenza linea moneta | Axa Mps assicurazioni | 4,57% |
| LINEE MONETARIE | | | Intesa mia piano previdenza reddito | Intesa previdenza | 4,46% |
| Previras linea 1 | Allianz | 5,23% | Toro previdenza obbl. con garanzia | Toro previdenza | 4,43% |
| Gestielle pens. e prev. monetario | Aletti Gestielle sgr | 4,99% | Open fund linea obbl. garantita C | Nuova Tirrena | 4,40% |
| Teseo linea garantita etica | Reale Mutua assicurazioni | 4,14% | AlMeglio obbligazionario | Alleanza assicurazioni | 4,30% |
| Fondiarria previdente comparto mon. | Fondiarria-Sai | 4,02% | Giustiniano monetaria | Intesa previdenza | 4,16% |
| Cattolica linea monetario globale | Cattolica gestione previdenza | 3,97% | medie linee obbligazionarie | | 4,00% |
| Aureo comparto garantito | Aureo gestioni | 3,83% | MEDIA DI TUTTE LE LINEE | | -8,60% |
| Seconda pensione linea difensiva | Crédit Agricole am | 3,73% | Le 168 linee (su 350 totali) dei fondi pensione aperti con risultati 2008 sopra la media | | |

mento più aggressivo. Con una avvertenza: secondo gli esperti, al decrescere degli anni ancora da lavorare è opportuno diminuire l'esposizione al capitale di rischio. In pratica, chi ha più di dieci anni di vita lavorativa dovrebbe orientarsi sulle linee azionarie, mentre chi ha tra i cinque e i dieci anni su comparti bi-

lanciati. Infine, i lavoratori a cui manca meno di un lustro alla pensione farebbero bene a considerare fondi obbligazionari e/o garantiti. Tra l'altro, alcuni fondi chiusi prevedono questi passaggi tra comparti in automatico con il passare del tempo, tramite la formula del cosiddetto life cycle. Fulvio Albarelli,

direttore finanziario di Credemvita preferisce però guardare alla difesa degli accantonamenti: «È necessaria un'ulteriore protezione sui versamenti destinati alla previdenza complementare; una nostra prima risposta a tale esigenza è la linea di investimento che garantisce il capitale più un rendimento minimo

COVERSTORY MERCATI

Armando Escalona
di Finanza
& Futuro banca

LE SOLUZIONI NEGOZIALI

| NOME DEL COMPARTO | SOCIETÀ DI GESTIONE | PERF. 2008 | NOME DEL COMPARTO | SOCIETÀ DI GESTIONE | PERF. 2008 |
|---------------------------------|--|------------|--|--|--------------|
| Agrifondo | aziende agricole | 5,3% | Fondo gommaplastica dinamico | ind. della gomma, cavi elettrici e affini, materie plastiche | -21,9% |
| Alifond bilanciato | ind. alimentare | -11,3% | Fondoposte bilanciato (1) | lavoratori Poste italiane | -2,3% |
| Alifond garantito | ind. alimentare | 5,0% | Fondoposte garantito (1) | lavoratori Poste italiane | 3,1% |
| Arco garantito | legno e laterizi | 2,3% | Fonte bilanciato | dipendenti commercio | -3,5% |
| Arco bil. dinamico | legno e laterizi | -17,2% | Fonte garantito | dipendenti commercio | 4,3% |
| Arco bil. prudente | legno e laterizi | -10,8% | Fopen bilanciato (1) | aziende del gruppo Enel | -20,2% |
| Cometa linea crescita (1) | ind. metalmeccanica | -15,7% | Fopen bilanciato obbligazi. (1) | aziende del gruppo Enel | -4,8% |
| Cometa linea monetario plus (1) | ind. metalmeccanica | 2,4% | Fopen monetario (1) | aziende del gruppo Enel | 0,3% |
| Cometa linea reddito (1) | ind. metalmeccanica | -3,5% | Fopen monet. classe garanzia (1) | aziende del gruppo Enel | 4,5% |
| Cometa linea sicurezza (1) | ind. metalmeccanica | 3,6% | Fopen obbligazionario (1) | aziende del gruppo Enel | 0,8% |
| Concreto bilanciato | ind. cemento | -6,4% | Fopen prevalentemente az. (1) | aziende del gruppo Enel | -28,0% |
| Concreto garantito | ind. cemento | 1,7% | Mediafond bilanciato | gruppo Mediaset | -2,1% |
| Cooperlavoro bilanciato | cooperative di prod. e lavoro | -6,2% | Mediafond garantito | gruppo Mediaset | 4,1% |
| Cooperlavoro dinamico | cooperative di prod. e lavoro | -17,1% | Pegaso bilanciato | gas, acqua, elettricità | -7,4% |
| Cooperlavoro sicurezza | cooperative di prod. e lavoro | 1,9% | Pegaso conservativo | gas, acqua, elettricità | 1,0% |
| Eurofer bilanciato | Ferrovie dello Stato | -3,3% | Pegaso dinamico | gas, acqua, elettricità | -17,2% |
| Eurofer garantito | Ferrovie dello Stato | 4,2% | Pegaso garantito | gas, acqua, elettricità | 4,0% |
| Foncer bilanciato | ind. delle piastrelle di ceramica | -7,8% | Prevaer crescita (1) | Operatori aeroportuali | -6,6% |
| Foncer garantito | ind. delle piastrelle di ceramica | 3,9% | Prevaer dinamica (1) | Operatori aeroportuali | -12,2% |
| Fonchim crescita | ind. chimica e farmaceutica | -25,1% | Prevaer garantita (1) | Operatori aeroportuali | 2,6% |
| Fonchim garantito | ind. chimica e farmaceutica | 4,4% | Prevaer prudente (1) | Operatori aeroportuali | 4,7% |
| Fonchim moneta | ind. chimica e farmaceutica | -7,6% | Previambiente bilanciato (1) | igiene ambientale | -7,9% |
| Fonchim stabilità | ind. chimica e farmaceutica | -9,5% | Previambiente garantito (1) | igiene ambientale | 1,9% |
| Fondav crescita | assistenti di volo | -22,8% | Previcoper bilanciato (1) | cooperative del commercio | -5,9% |
| Fondav equilibrio | assistenti di volo | -14,2% | Previcoper dinamico (1) | cooperative del commercio | -17,4% |
| Fondav garantito | assistenti di volo | 4,7% | Previcoper sicuro (1) | cooperative del commercio | 3,1% |
| Fondav liquidità | assistenti di volo | 4,8% | Priamo bilanciato | autoferrotranvieri | -10,8% |
| Fondav protezione | assistenti di volo | -5,6% | Priamo garantito | autoferrotranvieri | 1,6% |
| Fondenergia bilanciato (1) | energia (prevalent. Gruppo Eni) | -10,3% | Quadri e capi Fiat bil. azion. (1) | quadri e capi az. gruppo Fiat | -17,8% |
| Fondenergia dinamico (1) | energia (prevalent. Gruppo Eni) | -19,6% | Quadri e capi Fiat bil. obblig. (1) | quadri e capi az. gruppo Fiat | -6,4% |
| Fondenergia garantito (1) | energia (prevalent. Gruppo Eni) | 1,1% | Quadri e capi Fiat garantito (1) | quadri e capi az. gruppo Fiat | -1,4% |
| Fondo giornalisti crescita (2) | giornalisti | -28,5% | Solidarietà Veneto dinamico (1) | aziende ind. li del Veneto | -14,7% |
| Fondo giornalisti garantito (2) | giornalisti | -0,3% | Solidarietà Veneto garant. Tfr (1) | aziende industriali del Veneto | 3,1% |
| Fondo giornalisti mix (3) | giornalisti | -18,8% | Solidarietà Veneto prudente (1) | aziende industriali del Veneto | 3,7% |
| Fondo giornalisti prudente (3) | giornalisti | -8,0% | Solidarietà Veneto reddito (1) | aziende industriali del Veneto | -5,2% |
| Fondo gommaplastica bilanciato | ind. della gomma, cavi elettrici e affini, materie plastiche | -8,6% | MEDIA FONDI PENSIONE CONTRATTUALI | | -5,6% |
| Fondo gommaplastica conserv. | ind. della gomma, cavi elettrici e affini, materie plastiche | 1,7% | rivalutazione in base al Tfr (lordo) | | 3,0% |
| | | | rivalutazione in base al Tfr (netto) | | 2,7% |

Le performance 2008 delle 72 linee dei fondi pensione chiusi attualmente esistenti. Note: (1) rendimento 2008 non ancora certificato; (2) dal 31-1-2008 al 30-11-2008; (3) dal 31-12-2007 al 30-11-2008; elaborazione su dati pubblicati sui siti dei fondi

annuo del 2%. Inoltre, stiamo pensando di introdurre forme di gestione che consentano di fornire una buona protezione dei risultati conseguiti anche sui portafogli che prevedono la possibilità di investire in azioni fino al 70%». È comunque fondamentale attuare la più ampia diversificazione: «Se c'è una lezione da trarre da questa crisi è quella di evitare il fai da te soprattutto in ambito previ-

denziale: un'eccessiva concentrazione in un unico prodotto, sia esso titolo azionario, bond o altro ancora, può esporre a perdite spesso irreversibili», sottolinea Escalona.

«In ogni caso», aggiunge Clemente, «il ruolo chiave della consulenza è quello di accompagnare le scelte del lavoratore in modo che siano consapevoli e, soprattutto, in linea con le aspettative a

fine attività lavorativa». Sottoscrittori che devono essere quindi assistiti con un servizio di expertise «affiancata da strumenti adeguati, analisi appropriate e architettura aperta», sostiene il gestore. Insomma, il fondo pensione deve saper offrire valore aggiunto ai propri sottoscrittori. Giusto. Peccato solo che nessuno, o quasi, abbia seguito questo metodo nei mesi scorsi.