

investimenti

SCEGLI IL FONDO CHE CONVIENE

PREVIDENZA Sono le voci di spesa a carico dei prodotti che integrano la pensione a fare la differenza. E il rendimento sale anche del 20%.

di Andrea Telara

■ La buona notizia per i quasi 5 milioni di italiani che hanno aderito ai fondi pensione è che nei primi quattro mesi di quest'anno i prodotti della previdenza integrativa sono tornati a guadagnare. Certo il ricavo non è stellare: la media è tra l'1,5 e il 2%, ma è pur meglio dello 0,3% reso dal Trattamento di fine rapporto (Tfr) fino al 31 marzo scorso.

E se si guarda ai numeri messi a segno a fine 2008 c'è da tirare un sospiro di sollievo. Perché se è vero che la grande crisi finanziaria ha avuto effetti «limitati» sul mondo della previdenza complementare, i fondi pensione hanno archiviato lo scorso anno con perdite medie attorno al 6% per i fondi chiusi, quelli riservati ai dipendenti del settore privato, e attorno al 14% per i fondi aperti, sottoscritti per lo più dai lavoratori autonomi.

Molto peggio di quanto ha fatto il Tfr, che ha reso il 2,7% nel 2008, ma molto meglio se paragonato ai ribassi di oltre il 60% registrati dalle principali piazze fi-

nanziarie mondiali. Le pensioni integrative degli italiani dimostrano, quindi, di parare il colpo della crisi e si candidano a svolgere un ruolo primario nella compensazione dell'assegno mensile erogato dall'Inps, che è destinato a diventare sempre più magro nei decenni a venire.

A confermarlo è uno studio elaborato dal Centro Europa ricerche (Cer) per conto del Consiglio nazionale dell'economia e del lavoro (Cnel): chi andrà in pensione nei prossimi 40 anni, secondo i calcoli del Cer, riceverà dallo Stato una rendita vitalizia sempre inferiore, fino ad arrivare al 48% della retribuzione media (*vedere grafico in basso a pagina 77*).

I lavoratori non hanno scelta: per non tirare la cinghia durante la terza età, devono costruirsi per tempo un reddito di scorta. La prima mossa è scegliere un buon fondo pensione, che assicuri rendimenti negli anni a venire.

Ma i rendimenti, da soli, non bastano. Per massimizzare la pensione integrativa bisogna controllare i costi, sottoscrivendo un prodotto previdenziale con commissioni di gestione contenute. La prova è la tabella qui sotto dove *Economy* cal-

cola gli effetti di tutte le voci di spesa a carico di un fondo pensione sulla rendita finale maturata dal contribuente.

A parità di guadagni ottenuti, i prodotti che hanno delle commissioni più basse, cioè tra lo 0,5 e l'1% ogni 12 mesi, nell'arco di 30-35 anni assicurano una pensione di scorta più alta di almeno il 20% rispetto a quella che si otterrebbe scegliendo i fondi che

hanno dei costi superiori all'1,5-2% annuo.

La differenza non è da poco, ma anche trovare il prodotto meno oneroso, in termini di commissioni, non è facile, perché sul

«L'ORIZZONTE TEMPORALE DEVE GUIDARE LA SELEZIONE. IL PREZZO PUÒ VENIRE SUBITO DOPO».

SERGIO CORBELLO
PRES. ASSOPREVIDENZA.



mercato esistono centinaia di fondi previdenziali, creati dalle più importanti società di gestione del risparmio. I contribuenti possono però trovare una bussola per orientarsi nel sito della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip), all'indirizzo www.covip.it. Sulle pagine internet dell'Authority è disponibile l'elenco di tutti i prodotti di previdenza complementare italiana, con l'indicazione per ciascuno del relativo Indicatore sintetico di costo (Isc), un valore espresso in termini percentuali che riassume l'incidenza di tutte le voci di spe-

QUANTO PESANO LE SPESE

Nella prima tabella è riportato il peso delle commissioni sulla rendita mensile integrativa. I contribuenti (un uomo di 65 anni e una donna di 60 anni) guadagnano 1.500 euro al mese e versano ai fondi l'intero Tfr, più un contributo aggiuntivo dell'1% della retribuzione e un ulteriore contributo dell'1% del datore di lavoro. Nella seconda tabella, come scende la pensione tradizionale sul salario.

COME CRESCE NEL TEMPO LA RENDITA INTEGRATIVA

IPOTESI DI COSTO DEL FONDO PENSIONE	0,5% CIRCA		1% CIRCA		2% CIRCA	
	UOMO	DONNA	UOMO	DONNA	UOMO	DONNA
PENSIONE INTEGRATIVA LORDA DOPO 30 ANNI	770€	590€	680€	520€	580€	440€
PENSIONE INTEGRATIVA LORDA DOPO 40 ANNI	1.400€	1.080€	1.220€	923€	980€	740€

QUANTO RENDONO I MENO CARI

Nelle tabelle sono riportati i cinque prodotti previdenziali più convenienti per categoria, ordinati in base all'Indicatore sintetico di costo (Isc), elaborato dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip). I costi sono calcolati per un piano di accumulo di 35 anni. I rendimenti sono dal 5 maggio 2008 al 5 maggio 2009.

sa sul patrimonio dei prodotti di previdenza integrativa.

Nella tabella a fianco, *Economy* ha selezionato, per sette diverse categorie di prodotti previdenziali, i cinque prodotti che presentano un Isc più basso, per un contribuente che ha almeno 30-35 anni di versamenti ancora da effettuare. Come si può vedere, i fondi pensione chiusi sono quelli meno costosi, con un Isc medio dello 0,25%, seguiti a ruota dai fondi aperti (Isc medio 1%), mentre la maglia nera della classifica va indubbiamente ai Piani individuali pensionistici (Pip) offerti dalle compagnie assicurative (con un Isc medio dell'1,6%).

AZIONARI PER I GIOVANI. Ma questo non vuol dire che sottoscrivere un fondo chiuso, risparmiando sui costi, sia sempre la scelta giusta. «La convenienza, pur essendo un elemento importante, non deve essere l'unico criterio di selezione di un prodotto previdenziale» dice a *Economy* Sergio Corbello, presidente di Assoprevidenza, l'associazione che promuove lo sviluppo del mercato dei fondi pensione.

Ciascun lavoratore deve scegliere in primo luogo in base all'orizzonte temporale: i contribuenti più giovani, fino a 35 anni d'età, secondo Corbello devono sottoscrivere prodotti azionari, che sono più rischiosi nel breve termine, ma hanno più chance di rendimenti elevati nel lungo periodo. Chi supera i 55 anni, invece, deve spostarsi su linee prudenti, con una componente monetaria od obbligazionaria elevata, per salvare l'assegno integrativo mensile dalle bizzesse dei mercati, in attesa della pensione. 

IL VALORE DELLA PENSIONE IN RAPPORTO AL SALARIO MEDIO

2020	62%
2030	
2030	55%
2040	
2040	48%
2050	

NOME FONDO/CATEGORIA DI LAVORATORI, SOCIETÀ DI GESTIONE O DI ASSICURAZIONE	NOME LINEA	ISC (INDICATORE SINTETICO DI COSTO)	RENDIMENTO MAGGIO '08-'09
FONDI GARANTITI CHIUSI			
FONDO PENSIONE COMETA METALMECCANICI	SICUREZZA	0,17%	
FONDOPOSTE DIPENDENTI POSTE ITALIANE	GARANTITA	0,17%	2,73%
ALIFOND DIPENDENTI SETTORE ALIMENTARE	GARANTITA	0,18%	
AGRIFONDO LAVORATORI SETTORE AGRICOLO	GARANZIA	0,19%	6,51%
FOPEN DIPENDENTI GRUPPO ENEL	MONETARIA CLASSE GARANZIA	0,21%	
FONDI APERTI GARANTITI			
CONTO PREVIDENZA FONDIARIA SAI	PREMIUM TFR	0,15%	2,76%
FONDO PENSIONE MILANO ASS. MILANO ASSICURAZIONI	PREMIUM TFR	0,15%	
PIONEER INVESTIFUTURO PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	GARANZIA	0,37%	0,46%
UNICREDIT PREV. A CONTRIB. DEF. PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	GARANZIA	0,42%	
EURORISPARMIO PREV. COMPL. SELLA GESTIONI SGR	GARANZIA INFLAZIONE	0,54%	0,35%
FONDI CHIUSI O NEGOZIALI MONETARI/OBBLIGAZ. E BILANCIATI OBBLIGAZ.			
FONDO PENSIONE COMETA METALMECCANICI	MONETARIA PLUS	0,09%	
SOLIDARIETÀ VENETO LAVORATORI IND. E ART. DEL VENETO	PRUDENTE	0,11%	3,07%
SOLIDARIETÀ VENETO LAVORATORI IND. E ART. DEL VENETO	REDDITO	0,11%	
FONDO PENSIONE COMETA METALMECCANICI	REDDITO	0,12%	-
FOPEN DIPENDENTI GRUPPO ENEL	MONETARIA PLUS	0,12%	
FONDI APERTI MONETARI/OBBLIGAZIONARI E BILANCIATI OBBLIGAZIONARI			
PIONEER INVESTIFUTURO PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	MONETARIA GLOBALE	0,37%	0,53%
SECONDA PENSIONE CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR	DIFENSIVA	0,44%	
INTESA PREVIDLAVORO INTESA PREVIDENZA	BOT+	0,47%	3,90%
CATTOLICA GESTIONE PREVIDENZA SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONI	MONETARIA GLOBALE	0,48%	
KALEIDO AXA MPS ASSICURAZIONI VITA SPA	ISOSCELE	0,48%	6,70%
FONDI CHIUSI O NEGOZIALI AZIONARI E BILANCIATI AZIONARI			
FOPEN DIPENDENTI GRUPPO ENEL	PREVALENTEMENTE AZIONARIA	0,15%	-29%
FONDO PENSIONE COMETA METALMECCANICI	CRESCITA	0,16%	
FONDENERGIA DIPENDENTI SETTORE ENERGETICO	DINAMICA	0,18%	-19,2%
SOLIDARIETÀ VENETO LAV. IND. E ARTIGIANATO DEL VENETO	DINAMICA	0,18%	
PREVICOOPER DIP. DELLA GRANDE DIST. COOPERATIVA	DINAMICA	0,18%	-17%
FONDI PENSIONE APERTI AZIONARI			
TESEO REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI	SVILUPPO ETICA	0,58%	
PIONEER INVESTIFUTURO PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	BILANCIATA AZIONARIA	0,65%	-19,5%
INTESA PREVIDLAVORO INTESA PREVIDENZA	AZIONARIA	0,79%	
PREVIDENZA AZIENDE EURIZON VITA	AZIONARIA	0,84%	-24%
KALEIDO AXA MPS ASSICURAZIONI VITA	RETTANGOLO	0,85%	
PIANI INDIVIDUALI PENSIONISTICI (PIP)			
FEELGOOD COMPAGNIA ITALIANA DI PREVIDENZA	ITALIANA PRUDENTE	0,38%	7%
CENTO STELLE REALE REALE MUTUA ASSICURAZIONI	PRUDENTE	0,38%	
DOMANI SICURO UNICA PREVIDENZA	PREFIN FUTURO	0,67%	-
TAXBENEFIT NEW MEDIOLANUM VITA	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	0,80%	
FUTURO PENSIONE ZURICH LIFE	SISTEMA PENSIONE	0,89%	-