

**Previdenza** In media hanno perso più delle casse di categoria

# Fondi aperti, come reagire al rosso

Giù dell'8,5%, Tfr su del 2,7%. Mediare le quote se si è già iscritti. Scelte prudenti per chi parte adesso

DI ROBERTO E. BAGNOLI

**P**rofondissimo rosso per i comparti più aggressivi, si salvano solo quelli che stanno alla larga dalle Borse. È il bilancio dei 405 comparti dei fondi pensione aperti: nel 2008 hanno perso in media l'8,5% contro il +2,7% (e non il 3,4%, come riportato per errore nell'articolo pubblicato lunedì scorso su *CorriereEconomia*). Perdite, quindi, più pesanti di quelle dei fondi aziendali o di categoria scivolati del 5%.

Le performance medie di categoria vanno dal -28% dei comparti azionari (un dato meno pesante rispetto alle perdite delle Borse) al -22% dei bilanciati-azionari e al -15,2% dei flessibili. In attivo sono soltanto obbligazionari e monetari, rispettivamente con il 4% e 2,9%.

I risultati migliori sono dei due garantiti di Unipol futuro e Unipol previdenza, rispettivamente con +8,7% e +8,6%. «I due fondi presentano le stesse caratteristiche, per questo li accorperemo — spiega Sauro Roli, responsabile sviluppo vita, previdenza e bancassicurazione di Unipol —. Entrambe le linee vantano una lunga serie di rendimenti positivi: dalla partenza del primo giugno 1999 al 31 dicembre 2008, quello di Unipol futuro ha ottenuto una performance lorda del 68,8%, otto punti più del benchmark».

Decisamente meno positivi sono i risultati delle gestioni azionarie: l'anno scorso, per esempio, quella di Unipol futuro ha perso il -19,4%, ma dall'avvio è ancora in attivo con l'11,5%, contro il -5,1% del benchmark. «In questa fase consigliamo ai sottoscrittori di puntare sulle linee meno rischiose

— spiega Roli —. Comunque non è opportuno uscire

adesso dalle azionarie: nel giro di un paio di anni le perdite del 2008 dovrebbero essere recuperate».

Fondiar-Sai vanta un buon risultato di squadra: l'azionaria internazionale Previ-Global di Sai è seconda nel 2008 con un -19,8% e la migliore a cinque anni con l'8,7% contro medie rispettivamente del -28% e -5,9%. Le bilanciate-azionarie Mix e Global di Milano



**Fondiaria-Sai**  
Fausto Marchionni

assicurazioni sono prima e terza nel 2008 con -12,6% e -16,5%, mentre Conto previdenza classe B di Fondiaria è prima fra le obbligazionarie con il 7,4%. «Abbiamo impostato una politica molto difensiva con un sottopeso della componente azionaria — spiega Stefano Carlino, condirettore generale di Fondiaria-Sai —. Pensiamo di mantenerla nei primi mesi del 2009: in questa situa-

zione gli obiettivi prioritari sono prudenza e conservazione del capitale. Nel corso dell'anno, però, dovrebbero nascere buone opportunità prima nei corporate bond e poi in Borsa. Siamo pronti ad aumentare il peso degli impieghi più rischiosi non appena si vedranno segnali di stabilizzazione».

Quali consigli si possono dare ai sottoscrittori? «Per chi inizia quest'anno, quello di privilegiare per il momento i comparti a minor contenuto azionario, mentre dall'anno prossimo potrà ricominciare a osare di più —. Chi invece è entrato nell'ultimo biennio, ha accumulato perdite ma ha tanti anni di contribuzione, farebbe bene a proseguire con lo stesso profilo di rischio: chi ha un breve orizzonte temporale dovrebbe spostarsi su gestioni più prudenti».

Fra le linee azionarie, la migliore nel 2008 è stata quella di Open fund di Nuova Tirrena (Groupama), con il -11%. «Almeno per la prima metà dell'anno manterremo l'approccio prudente tenuto nel 2008 — dice Arthur Chabrol, direttore finanziario di Groupama —. In questo scenario è opportuno versare i contributi in maniera graduale e non in un'unica soluzione, in modo da mediare il valore di sottoscrizione delle quote».

## Le dieci candeline di Cometa

Festeggia i dieci anni in un momento difficile. Cometa, il fondo pensione dei metalmeccanici e dell'industria orafa, tra i pionieri della previdenza complementare, ha conquistato un ruolo di protagonista assoluto: è il più importante fondo italiano e uno dei maggiori in Europa con

474mila iscritti (quasi uno su due rispetto al potenziale) e un patrimonio di quasi 4 miliardi di euro.

Il fondo offre quattro comparti d'investimento: Monetario plus, Sicurezza, che in certi casi garantisce un rendimento minimo annuo del 2,5%, il bilanciato-obbligazionario Red-

dito e il bilanciato Crescita. «Per i primi due i rendimenti 2008 sono stati positivi — afferma Fabio Ortolani, presidente di Cometa —. Sicurezza, con il 3,6% ha fatto meglio del Tfr. Grazie alle scelte prudenziali hanno contenuto le perdite anche Reddito, -3,5%, e Crescita (-15,7%). Il

portafoglio è molto diversificato, con oltre mille titoli diversi. E l'attività dei gestori viene costantemente monitorata».

Nelle prossime settimane 1,5 milioni di euro saranno restituiti agli aderenti attraverso una riduzione, da 16 a 13 euro, della quota annuale.

## I migliori



Nome del fondo	Società di gestione	Perf. % 2008
Open Fund azlon. C	Nuova Tirrena	-10,96%
Sai Previ-Global	Fondiarria-Sai	-19,79%
Itas Plurifonds Summitas A	Itas Pensplan Plurifonds	-20,80%
Medie linee azionarie		-28,00%



PensPlan Profi Innea A	PensPlan Invest	3,71%
Open Bilanc. Garantita C	Nuova Tirrena	0,80%
Medie linee bilanciate		-13,31%



Seconda Pensione Garantita	Credit Agricole	3,83%
Pensionepiù Obblig.2010	Pioneer	-16,04%
Pensionepiù Obblig.2015	Pioneer	-20,95%
Medie linee flessibili		-15,18%



Unipol futuro obbl. con garanzia	Unipol assicurazioni	8,67%
Unipol previdenza obbl. con garanzia	Unipol assicurazioni	8,60%
Raiffeisen Linea Safe	PensPlan Invest	8,13%
Medie linee obbligazionarie		4,00%



Milano Mix Classe B	Milano assicurazioni	-12,58%
Azimut P. comp. Crescita	Azimut Previdenza	-16,40%
Milano Global Classe B	Milano assicurazioni	-16,52%
Medie linee bilanciate azionarie		-22,02%



Conto Prev.Obblig. Classe B	Fondiarria-Sai	7,37%
Milano Gest Classe B	Milano assicurazioni	7,09%
Medie linee bilanciate obbligazionarie		-2,25%



Previras Linea 1	Allianz	5,23%
Gestielle Pens. Prev. val.monetario	Aletti Gestielle	4,99%
Teseo Linea Garantita Etica	Reale Mutua Assic.	4,14%
Medie linee monetarie		2,90%

Fonte: elaborazione CorriereEconomia

RPirota