

CONSULTIQUE FA IL RATING

La società propone una nuova metodologia di valutazione basata su tre variabili: costi, rendimenti e possibilità di ripartire i contributi tra più comparti

di FRANCESCA GIRINI

Con l'effettiva entrata in vigore della riforma sulla previdenza complementare (d.lgs 252/05) a partire dal Gennaio 2007, il mercato dei Fondi Pensione ha avuto un discreto aumento in termini di adesioni, di patrimonio impiegato, di risorse dedicate a pubblicità ed informazione per cercare di informare i lavoratori ad una scelta consapevole che influirà sulle loro ricchezze future, al termine della vita lavorativa. Per la destinazione del proprio Trattamento di Fine Rapporto i lavoratori hanno così a disposizione due alternative: mantenerlo in azienda come in passato, accettando la rivalutazione annua in funzione del tasso di inflazione (1,5%+75% Inflazione), o impiegarlo in una Forma Pensionistica complementare (Fondo Aperto, Fondo Negoziale o Piano Individuale Pensionistico) i cui rendimenti saranno funzione dell'andamento dei mercati finanziari.

I Fondi Pensione Aperti sono istituiti e gestiti da Banche o Assicurazioni, e vi possono aderire lavoratori autonomi, liberi professionisti e lavoratori dipendenti. L'offerta attualmente presente nel mercato vede una rosa di circa 60 Società emittenti per un totale di quasi 80 Fondi, la gran parte dei quali sottoscrivibili sia in forma individuale che collettiva. È proprio per questo motivo che Consultique fin dal 2005 ha elaborato e perfezionato una meto-



Francesca Girini

dologia di rating pubblicata settimanalmente su Plus24 de "Il Sole 24 Ore", radicalmente rinnovata dal Luglio 2007, per orientare in una prima scelta del Prodotto più vicino alle proprie future necessità previdenziali, e per agevolarne confronti e monitoraggio nel tempo, attraverso un unico indicatore di qualità.

L'indipendenza di Consultique da legami con Banche, Assicurazioni e Società di Gestione del Risparmio garantisce la trasparenza e l'imparzialità delle valu-

tazioni, unite alle rigorose formulazioni matematiche alla base dei giudizi espressi.

LE VARIABILI IN GIOCO

Il sistema oggettivamente consigliabile per apprezzare un'alternativa d'investimento è quello di valutarne costi e rendimenti, così da sottolinearne sia l'onerosità che la bravura del Gestore nello sfruttare le spinte dei mercati in termini di creazione di ricchezza. Fino al luglio 2007 i costi considerati erano pesati uno ad uno in base alla ricorrenza e all'effettiva incidenza nel Patrimonio.

Con l'aggiornamento delle Note Informative

in ottemperanza alla nuova normativa, i costi gravanti sul singolo Comparto sono riassunti in una misura sintetica, l'ISC (indicatore sintetico dei costi) dichiarato in Nota Informativa, a stima dell'incidenza percentuale annua sulla Posizione Individuale di un Aderente tipo (30 anni, versamento contributivo annuo di 2.500€, tasso di rendimento annuo degli investimenti del 4,00%) a due, cinque, dieci e trentacinque anni, mostrando di quanto si riduce il potenziale tasso di ren-

dimento dell'investimento rispetto a quello di un'analoga operazione che, per ipotesi, non fosse gravata da spese. Per ogni Comparto è stata individuata la proposta su base individuale e la migliore offerta per le adesioni collettive, nella quasi totalità dei casi in funzione alla numerosità degli aderenti.

I rendimenti, calcolati al netto di tasse e commissioni, sono aggiornati e calcolati con cadenza mensile a partire dalla data più recente di rilevazione temporalmente omogenea del valore della quota su un orizzonte impostato a tre anni, così da contenere le discrepanze causate dall'oscillazione dei mercati.

La terza variabile, introdotta in occasione della revisione del modello, è un'utile integrazione qualitativa alla completezza dell'offerta, ed è rappresentata dalla possibilità di ripartire il flusso contributivo tra più Comparti (in modo libero piuttosto che attraverso programmi predefiniti) e o di usufruire di prestazioni assicurative accessorie.

LA METODOLOGIA DI RATING

I Comparti in cui si articolano i Fondi sono stati suddivisi in gruppi (Categorie Assogestioni) in base della combinazione di componenti azionaria e obbligazionaria dichiarata nel benchmark così da creare delle classi caratterizzate da politiche omogenee di riferimento e per questo uniformemente comparabili.

Un successivo meccanismo di medie ponderate, ribasamenti ed applicazione di pesi variabili in funzione dell'influenza dei costi sui rendimenti (a seguito delle

valutazioni condotte dall'Ufficio Studi e Ricerche Consultique) genera un indicatore sintetico espresso in stelle, da una a cinque, che permetterà un ordinamento tenendo presente che i confronti dovranno però essere limitati ai Comparti appartenenti alla medesima categoria.

I RISULTATI AD OTTOBRE 2007

Il rating viene calcolato su 271 Comparti appartenenti a 76 diversi Fondi, quattro dei quali rivolti esclusivamente ad adesioni collettive e tre alle sole adesioni individuali.

Ottantadue delle 360 Linee hanno meno di tre anni di storico quote, una è stata oggetto di ridefinizio-

ne a far data da Luglio 2007 e non è perciò possibile indicarne rendimenti, tre Linee appartengono ad un Fondo che non ha ottenuto l'adeguamento Covip. Solo quattro Comparti appartengono alla categoria Assogestioni "Flessibili", e sono stati arbitrariamente esclusi dalle valutazioni. La categoria più numerosa è quella dei Bilanciati Obbligazionari, caratterizzati da una quota azionaria inferiore al 30% del patrimonio, mentre quelle meno numerose racchiudono i Monetari (Comparti ad investimenti esclusivamente obbligazionari e con duration di portafoglio strettamente inferiore ai 2 anni) e i Bilanciati Azionari (investimenti azionari tra il 50 e il 90%).

| Cinque-Stelle al 31/10/2007 - ★★★★★ | |
|---|-------------------------|
| Azionari | |
| CAAM "Seconda Pensione" | Espansione |
| Fondiarria-Sai "Sai" | Previ-Europa |
| Reale Mutua "Teseo" | Sviluppo Etica |
| Bilanciati Azionari | |
| Ina Assitalia "Ina" | Investimento Crescita |
| Bilanciati | |
| CAAM "Seconda Pensione" | Sviluppo |
| Reale Mutua "Teseo" | Bilanciata Etica |
| Bilanciati Obbligazionari | |
| CAAM "Seconda Pensione" | Sicurezza |
| CAAM "Seconda Pensione" | Progressiva |
| Intesa Previdenza "PrevidLavoro" | TFR+ (con garanzia) |
| Obbligazionari | |
| Allianz-Ras "insieme" | Sicura |
| Capitalia AM "Pensionepiù" | Obbligazionario Euro |
| Cattolica Assicurazioni "Gestione e Previdenza" | Obbligazionario Globale |
| Fondiarria-Sai "Conto Previdenza" | Obbligazionario |
| Intesa Previdenza "Giustiniano" | Monetario |
| Monte dei Paschi di Siena "Kaleido" | Isoscele |
| Reale Mutua "Teseo" | Prudenziale Etica |
| Monetari | |
| CAAM "Seconda Pensione" | Difensiva |
| Cattolica Assicurazioni "Gestione e Previdenza" | Monetario Globale |

IN TABELLA SI RIPORTANO LE LINEE, SUDDIVISE PER CATEGORIA, CHE HANNO RAGGIUNTO IL MASSIMO PUNTEGGIO SIA PER ADESIONI INDIVIDUALI CHE COLLETTIVE