

Eurofer 'replica' il TFR

Eurofer è il Fondo pensione complementare nazionale per i lavoratori del settore ferroviario. Il fondo realizza il suo scopo di erogare prestazioni pensionistiche ai dipendenti associati, operando in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi e loro attribuzione in conti individuali. Eurofer riconosce agli aventi diritto prestazioni pensionistiche di vecchiaia e di anzianità, consistenti in rendite vitalizie commisurate ai contributi versati e capitalizzati ed ai rendimenti realizzati dai soggetti gestori. Le quote contributive a carico del lavoratore e dell'azienda sono pari all'1% e vengono computate su alcuni elementi della retribuzione (minimi contrattuali, aumenti di anzianità, indennità di funzione e salario professionale definiti nel CCNL di riferimento). Con la stessa periodicità, sul conto pensionistico individuale viene accreditata una quota del TFR maturando differenziata in funzione dell'anzianità contributiva INPS di ogni lavoratore. Per i lavoratori di prima occupazione assunti dopo il 28 aprile 1993 e con anzianità contributiva successiva questa data si destina l'intero TFR annuo, mentre per i restanti lavoratori solo una percentuale pari al 33%. La quota di iscrizione e la quo-

SCHEDA EUROFER

Denominazione	FONDO PENSIONE NAZIONALE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DELLE FERROVIE DELLO STATO	Settore	Aziende del gruppo Ferrovie dello Stato
Data Autorizzazione Esercizio	12-mar-02	Tipologia di gestione	Monocomparto
Data Iscrizione Albo	05-giu-02	Contribuzioni lavoratore e azienda	1%
Forma giuridica	Associazione riconosciuta con D.M. lavoro del 06 mag-02	Aderenti al 31/12/2003	28.754
Regime prestazioni	Contribuzione definita	Aziende al 31/12/2003	7
		Attivo netto destinato alle prestazioni (2003)	€ 71.160.815

Costi

Quota di iscrizione	€5,16
- a carico dell'azienda	€2,58
- a carico del lavoratore	€2,58
Quota associativa	determinata annualmente dal CdA e prelevata dalla retribuzione
	- nel 2005 € 15

Ragione sociale	Lavoratori aderenti 2002	Lavoratori aderenti 2003	Variazione %
Ferrovie dello Stato SpA	131	147	12%
Ferservizi SpA	726	765	5%
Italferr SpA	448	462	3%
Metronapoli SpA	42	79	88%
RFI SpA	10.420	10772	3%
Trenitalia SpA	15.993	16509	3%
TSF-Tele Sistemi Ferroviari SpA	20	20	0%
TOTALE ISCRITTI	27720	28754	4%

Note:

Nella tabella si riportano gli associati, il numero di lavoratori iscritti al 31/12/2002 e al 31/12/2003 e la relativa variazione percentuale. Si noti come più della metà degli aderenti sono lavoratori di Trenitalia SpA.

Composizione del benchmark

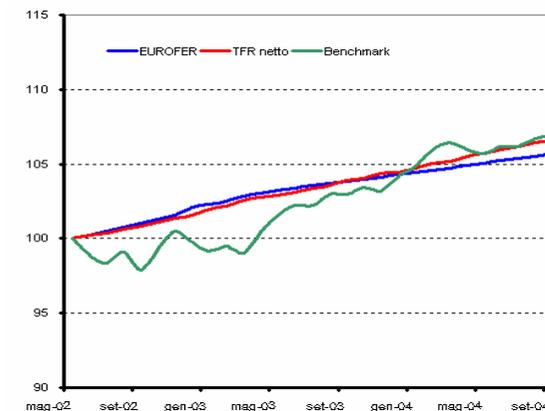
40%	Govt EMU 1-3 y (indice JP Morgan Gov. Bond Emu 1-3y) in Euro
40%	Govt EMU (indice JP Morgan Gov. Bond Emu all maturities) in Euro
5%	Azioni Europa (indice E-Capital Ethical Index Euro) in Euro a cambio aperto
15%	Azioni World (indice E-Capital Ethical Index Global) in Euro a cambio aperto

Dal 5 novembre 2004 ha preso il via la gestione finanziaria di Eurofer. In base agli esiti della gara di assegnazione dei fondi sono risultate aggiudicatarie le società Generali, Ras, San Paolo Imi e Unipol. Nella tabella viene riportato il benchmark di riferimento per la gestione delle risorse del fondo. Si noti come gli investimenti sul mercato

azionario (20%) fanno esclusivo riferimento ai titoli etici dell'universo dell'indice ECapital. Sul 60% del patrimonio, i Gestori assicurativi Generali e Unipol si impegnano a mettere a disposizione del Fondo pensione il massimo tra il valore di mercato del patrimonio e un importo incrementato di un rendimento annuo composto netto pari al

Rendimenti semplici (espressi in %)

Periodo	EUROFER	TFR Netto
ANNO 2002 * <i>(da maggio 2002)</i>	2,12	1,56
ANNO 2003	2,13	2,85
ANNO 2004 * <i>(fino a settembre 2004)</i>	1,32	1,99
GLOBALE	5,68	6,53



CONFRONTO TRA EUROFER e TFR NETTO

Nella trattazione dei rendimenti finanziari si precisa che quelli ottenuti nel fondo sono tassati con aliquota dell'11%. Per un corretto raffronto il TFR è calcolato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo. Nel grafico che confronta Eurofer col TFR netto abbiamo aggiunto l'andamento del benchmark cui il fondo fa riferimento. Il benchmark presenta la composizione riportata nella tabella. Anche il benchmark, allo stesso modo del TFR, è stato nettizzato, per rendere omogeneo il confronto con il fondo.

2.5%, qualora si realizzi in capo agli iscritti uno dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, decesso o invalidità totale e permanente che comporti cessazione dell'attività lavorativa.

Conclusioni

Il fondo Eurofer, come evidenzia l'analisi, da quando è partito, maggio 2002, a

settembre 2004 ha presentato un andamento molto simile a quello del TFR netto, come si può notare dal grafico ribasato che abbiamo proposto. La performance è stata leggermente inferiore al TFR netto (5,68% contro 6,53%). Il fondo non si discosta in modo netto nemmeno dal benchmark di riferimento.

Giudizio: 6

