Fonte: PLUS; Il Sole 24 Ore 16/04/05

Linee bilanciate battono il TFR

Il Fondo Pensione del Gruppo Banca Lombarda e Piemontese istituito in data 01 gennaio 1958, rientra tra le forme pensionistiche preesistenti operanti anteriormente all'entrata in vigore del decreto legislativo 124/1993. Il Fondo infatti risulta iscritto al n. 1006 dell'albo speciale dei fondi preesistenti al d.lgs. 124/93 tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Sono tenuti alla contribuzione al Fondo gli associati in servizio, la Banca e le Società del Gruppo. La misura della contribuzione è variabile in base alla tipologia di lavoratore associato in servizio. Si distinguono a riguardo due posizioni, anteriore al 28.04.1993 e posteriore al 28.04.1993 e si rimanda alla tabella 'Contribuzione' per i dettagli sulle percentuali stabilite. Le quote di accantonamento del TFR da versare al Fondo sono invece definite secondo quanto previsto dagli accordi collettivi tempo per tempo vigenti.

Il Fondo, per quanto attiene le tipologie di investimenti, investe parte del suo patrimonio nella gestione di immobili, attraverso una partecipazione nell'Immobiliare PRIMULA srl' (100% - socio unico). Il valore della partecipazione è computata nella valorizzazione della quota mensile ed è attribuito in misura proporzionale ai singoli comparti in base alle attività patrimoniali di ogni linea d'investimento.

La gestione infatti viene attuata attraverso l'adozione di 4 comparti o linee d'investimento (si rinvia a 'Caratteristiche delle linee d'investimento' e 'Benchmark di riferimento' per informazioni specifiche). Ad oggi l'associato può scegliere di suddividere il montante accantonato su due linee e può diversificare sempre sulle stesse linee anche la contribuzione.

La gestione, almeno in una prima fase e fino al raggiungimento di un patrimonio minimo di cinque milioni di Euro, avverrà esclusivamente mediante l'utilizzo di Fondi etici.

SCHEDA

Denominazione
FONDO PENSIONE DEL GRUPPO BANCA LOMBARDA E PIEMONTESE

Nascita 01-gen-01
Data Iscrizione Albo settembre 1997-n° 1006
Forma giuridica Associazione non riconosciuta
Regime prestazioni Contribuzione definita
Settore Credito

Tipologia di gestione Multicomparto a scelta individuale
Contribuzioni variabile

Patrimonio - € 72.952.026,85
Conti Individuali - € 68.045.155

Totale patrimonio in gestione finanziaria al 31/12/04

Comparto 1	*€ 18.423.266*
Comparto 2	€ 19.530.766
Comparto 3	*€ 26.925.002*
Comparto 4	*€ 2.523.382,84*

Associati - *in servizio: n° 3.150*
- *pensioni: n° 203*

Caratteristiche delle linee d'investimento

In relazione alla Linea 1, il 10% della quota azioni è è investito in hedge. La gestione finanziaria spetta per il comparto 1 a Golman Sachs Asset Management, per il comparto 2 e 3 a ING Asset Management e per il comparto 4 a Dexia Asset Management. La linea d'investimento finanziaria s'intende al netto dell'investimento nell'Immobiliare Primula srl.

Caratteristiche delle linee d'investimento	Obbligazioni	Azioni
Linea 1 "bilanciato 1"	60%	40%
Linea 2 "bilanciato 2"	80%	20%
Linea 3 "obbligazionaria"	100%	
Linea 4 "bilanciato sostenibile"	70%	30%

Benchmark di riferimento

Comparto 1	60% Lehman Brothers Euro Aggregate Index in €, 30% MSCI Europe in €, 10% USD Libor in €
Comparto 2	85% SSB EGBI, 15% MSCI WORLD in €
Comparto 3	50% EGBI EMU Bond 1-3 anni, 50% EGBI EMU Bond 3-5 anni - Area Euro.
Comparto 4	80 JPM EMU, 20% MSCI EUR

Contribuzione	Individuale	Aziende
ante 28.4.1993	da 0,50% a 7,75%	4,25%
post 28.4.1993	da 0,50% a 10%	2% (3% da giu 2005, nuovo CCNL)

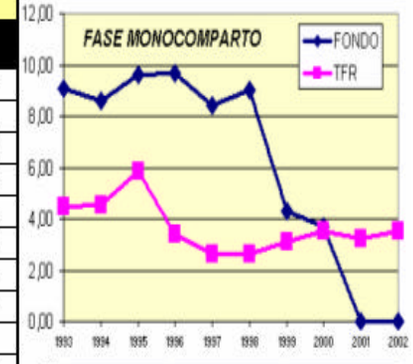
Contribuzione *Le percentuali si riferiscono alla retribuzione imponibile ai fini dell'AGO (Assicurazione Generale Obbligatoria). Con la notazione 'ante 28.4.1993' si indicano gli associati in servizio in essere al 27.4.93 e quelli assunti in data successiva, ma già iscritti antecedentemente all'assunzione presso la Banca o altra Società del gruppo ad altra forma di previdenza complementare istituita prima del 15.11.1992. Con la notazione 'post 28.04.1993' si considerano gli associati in servizio in essere dal 28.4.93, non iscritti antecedentemente all'assunzione ad altra forma complementare isituita prima del 15.11.92*

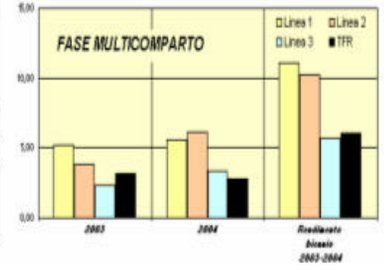
ANALISI *Nella parte superiore relativa alla 'fase monocomparto' si confrontano il tasso di rendimento retrocesso con il rendimento TFR, dal 1993 al 2002. Il grafico a dispersione riportato a lato permette un confronto visivo tra le coppie rispettive di rendimenti nei vari anni. Negli anni 2002-2003 la gestione si apre alla 'fase multicomparto' e si considerando le tre linee d'investimento partite. L'istogramma riporta i dati del 2003-2004 unitamente al rendimento di periodo registrato nel biennio considerato.*

Confronto rendimenti (%)

Fase monocomparto	FONDO	TFR
1993	9,10	4,49
1994	8,60	4,54
1995	9,60	5,85
1996	9,70	3,42
1997	8,40	2,64
1998	9,00	2,62
1999	4,30	3,10
2000	3,70	3,53
2001	0,00	3,21
2002	0,00	3,50

Fase Multicomparto	Linea 1	Linea 2	Linea 3	TFR
2003	5,23	3,82	2,30	3,20
2004	5,55	6,17	3,32	2,79
Rendimento biennio 2003-2004	11,07	10,23	5,70	6,08





Conclusioni

L'analisi quantitativa è condotta su dati relativi al periodo 1993-2004 e distingue una fase monocomparto con un'unica linea d'investimento per gli investitori, da una multicomparto, caratterizzata dalla partenza di 3 delle 4 linee previste: la linea 1, la linea 2 e la linea 3. La linea 4 ha invece iniziato a gennaio 2005. Il confronto col TFR evidenzia buoni risultati di gestione nell'intero intervallo temporale. Interessanti i rendimenti della fase monocomparto, sia della linea 1 e della linea 2, cioè i due comparti che hanno un asset allocation di tipo bilanciato.

Giudizio: 7,5

A cura di Giuseppe Romano
www.consultique.com