Fonte: PLUS; Il Sole 24 Ore 18/09/2004

Fondo Pensione Aperto / Arca Previdenza FPA (Linea Rendita)

Consultique

Arca batte il bechmark e il TFR

La gestione di questa linea di investimento ha l'obiettivo di conseguire un rendimento in linea con l'andamento dei tassi di mercato obbligazionario, di proteggere il capitale per la parte investita in titoli a reddito fisso ed in obbligazioni e di ottenere una rivalutazione del capitale investito di lungo periodo in relazione agli investimenti previsti nel mercato azionario.
La linea di investimento è orientata agli iscritti che abbiano una previsione di permanenza non inferiore ai 3 anni.
Confrontando le osservazioni mensili relative al periodo considerato (da inizio 1999 fino ad agosto 2004), tra il fondo pensione aperto Arca Previdenza - Linea Rendita – ed il proprio benchmark composto dichiarato (vedi Caratteristiche per i dettagli) si registra una differenza positiva - a favore del fondo - di circa il 14%.
Il fondo sovraperforma anche l'andamento del TFR (trattamento di fine rapporto, conosciuto, specie in passato, piu' popolarmente come "liquidazione") di circa 13%.
Tale confronto risulta interessante tenendo in considerazione possibilità per il lavoratore di conferire il proprio TFR nei fondi pensione e in prospettiva, in base agli ultimi orientamenti legislativi in materia, secondo meccanismi di silenzio assenso. Tra gli oneri a carico dell'aderente, non è presente la commissione di gestione per la posizione individuale. Si segnala che il fondo pensione prevede le prestazioni pensionistiche per vecchiaia, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio di appartenenza con un minimo di 5 anni di iscrizione al fondo o in alternativa prestazioni pensionistiche di anzianità, alla cessazione dell'attività lavorativa, con almeno 15 anni di iscrizione al fondo pensione ed un'età non più di dieci anni inferiore a quella prevista per il pensionamento di vecchiaia nell'ordinamento obbligatorio di appartenenza. E' consentita la prosecuzione a titolo volontario non oltre 5 anni dal raggiungimento del limite di età pensionabile. Il partecipante, al momento in cui abbia maturato il diritto alle prestazioni pensionistiche può richiedere la liquidazione delle prestazioni sotto forma di capitale nella misura massima del 50% della posizione maturata tranne se l'importo che si ottiene convertendo in rendita pensionistica quanto maturato risulti inferiore all'assegno sociale.

Caratteristiche

Fondo pensione aperto	Arca Previdenza
Società di gestione	ARCA SGR S.p.a.
Inizio attività	15/12/1998
Categoria	Obbligazionario Intern. Medio/Lungo Termine
Linea di gestione	Rendita
Benchmark	80% ML Emu Direct Government Index 20% 'Indice MSCI Free Az. Globale
Grado di rischio	Medio-Basso
Garanzie	Non previste in relazione a importi conferiti

Costi Principali

Commissioni di gestione	0,90% annue
Commissione una tantum (all'adesione)	€ 12,50
Rimborso in caso trasferimento ad altro fondo pensione	€ 25,00
Costi di conversione in rendita (% sul premio)	da 1% annuo al 1,75% bimestrale

Analisi

I PRO ...

- Beneficio fiscale
- Performance superiore al benchmarck

... E I CONTRO

- Costi di conversione in rendita

Rendimenti annui

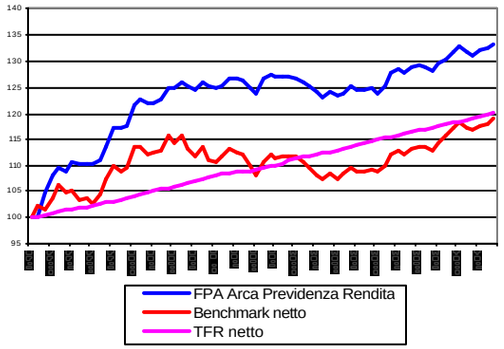
Serie	1999	2000	2001	2002	2003	ago-04	Totale
Fondo Pensione	17,214%	6,228%	2,006%	-1,875%	3,970%	2,727%	33,1%
Benchmark	9,946%	1,865%	-0,315%	-2,216%	4,899%	4,016%	19,1%
TFR netto	3,096%	3,538%	3,190%	3,472%	3,170%	2,086%	20,1%

Nota: i rendimenti calcolati sono riportati per ogni singolo anno solare, non sono progressivi. Il rendimento complessivo è in termini di incremento assoluto dalla data di analisi. Dal 2001 i rendimenti del benchmark e del TFR sono calcolati al netto del 11%

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO AD AGOSTO 2004

Azioni	**17,2%**	***Duration***	**0,49%**
Obbligazioni	**76,3%**	***Diversificazione Valutaria (principali valute)***	Euro 84,7% Dollaro 9,4% Yen Giapponese 2,6% Sterlina 1,9% Altre 1,4%
Rating AAA	42,5%		
Rating AA	31,4%		
Rating A	2,4%		
Liquidità	**6,5%**		

Confronto tra benchmark dichiarato, TFR e Fondo Arca Previdenza linea rendita



Note
Al fine di consentire un corretto confronto, si deve tener conto che la performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti dal 2001 pari all'11% e non contabilizzati nell'andamento del benchmark e del TFR. Per un corretto raffronto il benchmark e il TFR dal 01/01/2001 sono calcolati al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili al Fondo.

E' da considerare che i versamenti nella previdenza complementare permettono, per redditi non elevati, di ampliare la "no tax area" e quindi di accrescere la deducibilità fiscale. La quota capitale, invece, sarà soggetta a tassazione separata con l'aliquota media degli ultimi 5 anni.

Conclusioni
Il fondo, nel periodo considerato, risulta superiore al benchmark e al TFR.
Costi contenuti con assenza di commissione di gestione per la posizione individuale.

Giudizio:

A cura di Giuseppe Romano
www.consultique.com