

FOCUS SUL DOPO LAVORO

FONDI PENSIONE NEGOZIALI

Fondi e Linea		1 anno	3 anni	5 anni	Da inizio creazione linea	Fondi e Linea		1 anno	3 anni	5 anni	Da inizio creazione linea	Fondi e Linea		1 anno	3 anni	5 anni	Da inizio creazione linea	Fondi e Linea		1 anno	3 anni	5 anni	Da inizio creazione linea	
Rendimenti (in %)																								
Agrifondo*	Garantito	0,30	3,51	8,41	23,04	Bilanciato Dinamico	1,78	16,39	30,21	63,89	Prudente Dinamico	2,18	14,04	29,91	55,58	Bilanciato	0,35	18,02	30,02	72,63				
	Bilanciato	-0,66	16,05	25,43	26,04	Filcoop*	1,96	22,19	43,62	70,36	Fopen	0,04	4,27	10,69	27,40	Bilanciato	3,69	22,18	41,07	100,12				
Alifond	Garantito	0,91	3,50	8,11	22,64	Garantito	0,49	4,55	9,82	23,32	Obblig. garantito	1,61	14,99	30,21	62,15	Bilanciato	2,00	23,74	43,69	40,16				
	Bilanciato	3,04	19,57	29,85	57,25	Foncer	-1,59	15,24	22,37	39,66	Bilanciato	0,99	20,48	35,56	81,07	Previlog	0,07	3,46	10,33	21,38				
	Dinamico	2,56	24,10	47,20	53,90	Garantito	0,15	2,28	7,45	19,86	Preval. azionario	0,77	24,44	45,19	98,64	Garantito	0,73	14,16	31,47	38,61				
Arco	Garantito	0,32	4,54	11,21	23,62	Dinamico	1,76	23,68	46,20	87,75	Gommaplastica	0,06	3,39	10,08	21,32	Previmoda	0,22	6,42	14,64	25,64				
	Bilanciato prudente	2,19	18,01	31,24	91,91	Fonchim	0,02	2,82	6,27	16,87	Bilanciato	3,27	17,91	34,55	81,36	Garantito	1,40	17,30	34,76	87,45				
	Bilanciato dinamico	0,98	17,26	38,27	39,25	Stabilità	2,11	16,14	27,81	97,74	Laborfonds	2,07	23,94	48,86	54,54	Smeraldo	0,69	11,08	21,63	30,59				
Astri	Garantito	0,12	4,00	9,31	20,11	Crescita	0,68	20,44	37,47	88,44	Garantito	0,13	3,34	9,08	18,66	Rubino	1,14	24,83	48,92	54,13				
	Bilanciato	1,97	18,51	41,28	65,76	Fondapi	0,96	8,34	16,05	26,85	Bilanciato	4,44	23,86	42,09	87,16	Prismo	-0,20	5,37	14,89	28,46				
Byblos	Garantito	2,43	22,99	40,63	59,61	Prudente	4,08	21,27	35,36	66,30	Dinamica	3,63	24,15	41,04	53,47	Garantito protezione	1,23	19,01	34,36	70,18				
	Bilanciato	2,17	19,14	35,31	70,21	Crescita	2,66	25,24	41,28	42,53	Mediifond	2,74	21,85	-	26,09	Bilanciato sviluppo	1,73	15,78	31,53	36,15				
	Dinamico	3,52	21,20	38,31	63,62	Fondenergia	0,03	3,51	10,02	18,54	Stabilità	0,80	5,03	9,50	19,56	Quadri e Capi Fiat	0,14	3,71	8,97	24,20				
Cometa	Monetario Plus	0,08	2,19	7,10	21,25	Bilanciato	1,26	17,00	33,71	86,13	Dinamico	-0,07	19,44	37,02	87,62	Bilanciato obbligaz.	2,24	16,74	33,22	65,70				
	Sicurezza	1,52	20,40	40,25	49,99	Dinamico	-0,07	19,44	37,02	87,62	Garantito	1,14	20,96	39,80	45,07	Bilanciato azionario	1,19	22,83	43,55	59,55				
	Reddito	3,29	16,66	28,83	78,63	Fondosantità	1,23	5,12	10,95	53,59	Scudo	0,17	3,40	9,38	18,99	Garantito TFR	0,38	11,67	20,94	34,81				
	Crescita	1,94	16,48	34,26	53,50	Fondo	0,12	10,38	25,03	40,06	Bilanciato	2,63	16,91	36,32	94,85	Prudente	0,68	11,20	21,03	51,81				
Concreto	Garantito	-0,04	2,58	7,83	16,71	Progressione	2,29	29,30	55,65	24,50	Dinamico	2,07	21,16	39,50	46,15	Reddito	0,73	14,83	24,14	65,61				
	Bilanciato	1,19	13,08	28,49	81,82	Fondoposte	0,45	7,81	13,97	28,41	Garantito	0,08	3,32	10,09	19,89	Dinamico	0,10	15,78	37,35	72,93				
Cooperlavoro	Sicurezza	1,19	6,68	18,44	32,47	Garantito	3,54	19,77	29,59	56,07	Preavere	0,08	3,32	10,09	19,89	Garantito White	1,54	8,98	18,73	31,55				
	Bilanciato	3,53	20,08	36,34	100,95	Bilanciato	0,79	8,91	16,04	31,90	Prudente	3,82	14,82	25,56	41,13	Conservativo Blue	3,90	15,46	28,80	63,84				
	Dinamico	2,19	22,03	41,95	67,83	Fonte*	0,96	14,04	24,00	76,08	Crescita	2,94	18,35	34,49	88,80	Prudente Green	3,84	16,77	31,93	84,93				
Espero*	Garantito	-0,23	2,69	9,90	26,44	Garantito	0,79	14,04	24,00	76,08	Dinamica	3,00	22,53	43,44	50,20	Bilanciato Yellow	3,82	18,50	36,21	69,15				
	Crescita	0,68	15,01	27,62	55,95	Crescita	1,08	20,36	34,30	50,35	Sicurezza	0,34	3,73	9,63	36,89	FondAereo*	0,32	3,83	-	4,85				
Eurofer	Garantito	-0,01	3,89	10,11	20,32	Dinamico	-0,94	24,29	41,27	56,24	Bilanciato	3,06	21,42	35,96	65,28	Linea 2 (Prev. Obbligaz)	2,25	13,35	-	14,98				
	Bilanciato	0,30	11,74	21,19	30,81	Fopadiva	0,30	11,74	21,19	30,81	Garantito	0,01	4,68	12,43	27,84	Linea 3 (Bilic/Equilibrio)	0,67	10,79	-	15,00				
	Bilanciato	0,30	11,74	21,19	30,81	Garantito	0,01	4,68	12,43	27,84	Linea 4 (Prev. Azionaria)	-2,14	5,67	-	16,20									

* Rendimento calcolato rispetto all'ultima quota disponibile di Giugno 2016. - Elaborazione Ufficio Studi e Ricerche Consulique

Guida ai rendimenti dei fondi pensione

Ecco l'analisi di 155 prodotti previdenziali. Con gli esperti di Consultique abbiamo dato un rating agli strumenti per valutare performance e costi occulti. Ferrari: «Fare sempre attenzione alle spese a 10 anni e 35 anni». Lì si nascondono le insidie

di **CLAUDIO ANTONELLI** e **GIANLUCA BALDINI**

Le pensioni si assottigliano. Gli anticipi degli assegni, se mai entreranno in vigore, saranno sicuramente penalizzati. Per chi ha un minimo di possibilità economica ed è in grado di mettere da parte almeno un gruzzolo mensile è bene che si orienti verso il sistema privatistico. Solo così potrà integrare l'assegno fiscale. Purtroppo la componente fiscale ha ancora una serie di limiti. «I fondi pensione sono soggetti a un'imposta sostitutiva (delle imposte sui redditi) pari al 20% (fino al 31 dicembre 2014 tale aliquota era pari all'11%) del risultato netto di gestione maturato in ciascun periodo d'imposta ("criterio di maturazione"), indipendentemente quindi dalla percezione dei proventi realizzati», spiega a *La Verità*, Giulio Andreani, senior advisor per lo Studio DLA Piper.

FISCO Il riscatto d'anticipo può costare il 23% in tasse

Il lavoratore dipendente può richiedere un'anticipazione della somma maturata con la pensione integrativa, che è assoggettata a ritenuta a titolo d'imposta da parte del fondo, in caso di: sostenimento di spese sanitarie. Per acquisto della prima casa da parte del lavoratore o dei suoi figli o realizzazione di interventi di manutenzione straordinaria. C'è inoltre la possibilità per il lavoratore dipendente di trasferire il Tfr maturato e maturando al fondo pensione. «Tale trasferimento non viene considerato anticipazione e quindi non origina alcuna tassazione», spiega il professor Giulio Andreani. Infine l'ultima opzione. Ovvero, il riscatto (totale o parziale) che è soggetto a tassazione in misura differenziata a seconda delle cause che per cui è richiesto.

Infatti, «sono assoggettate alla stessa immissione prevista per l'erogazione della prestazioni pensionistiche», conclude Andreani, «le somme erogate in caso di riscatto parziale, previsto nei casi di cessazione dell'attività lavorativa che determina l'inoccupazione del lavoratore per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi o cassa integrazione. E' previsto anche il riscatto totale, ammesso al termine dell'attività lavorativa nelle ipotesi di invalidità permanente». Se il riscatto è richiesto per cause diverse, la somma è soggetta alla ritenuta alla fonte a titolo d'imposta del 23%.

IMPOSIZIONE FISCALE Per ragioni di uniformità con forme di investimento alternative, è «auspicabile una modifica legislativa diretta ad adottare il "criterio della percezione" anche per la tassazione del risultato netto di gestione dei fondi pensione, in luogo di quello della maturazione attualmente vigente», conclude Andreani. Nel frattempo è bene orientarsi tra costi, rendimenti e performance. «Chi sta pensando di scegliere un fondo pensione, dovrebbe

orientarsi verso prodotti obbligazionari perché in un'ottica di lungo periodo sono quelli che offrono il migliore mix tra rischio e rendimento». A dirlo è Paola Ferrari, analista dell'ufficio studi e ricerche di Consultique, società di consulenza indipendente che dal 2004 ha creato un rating dei fondi pensione che aiuta i risparmiatori a scegliere il prodotto migliore. «Noi, all'interno della nostra classificazione, dividiamo i fondi pensione chiusi in quattro categorie: garantiti, obbligazionari, bilanciati e azionari. Mentre quelli aperti vengono divisi in monetario, obbligazionario, bilanciati obbligazionari, bilanciati, bilanciati azionari e azionari. Questo nostro rating si basa sul benchmark dichiarato e sulla percentuale di azionario presente nel sottostante. I fondi azionari sono quelli che hanno una parte azionaria maggiore del 75%. Al decrescere della quota azionaria, la categoria cambia fino ai monetari». Ma come funziona il rating?

CATEGORIE «Tutti i fondi analizzati vengono classificati in queste categorie e poi vengono analizzati in base ad alcune variabili, sia quantitative che qualitative», spiega Ferrari. «Innanzitutto il rating viene svolto su fondi pensione che hanno una sede storica di almeno tre anni, poi prendiamo a riferimento gli indicatori sintetici di costo, l'eventuale garanzia del capitale e la dimensione del patrimonio del fondo. Riteniamo infatti che prodotti che abbiamo una dimensione del patrimonio più ampia siano anche quelli più solidi in termini di rendimento. Per ogni variabile, tra cui anche il rendimento che hanno avuto, viene assegnato un punteggio. Il rating si traduce poi in una valutazione che va da una a cinque stelle». Ma non è sempre ovvio capire quale prodotto scegliere. Le variabili in gioco sono molte. Prima tra tutte l'avversione al rischio dell'investitore. «Capire quali siano i fondi pensione più o meno interessanti - non è facile. A livello di rating, i migliori

LA LEGGE DEL GOVERNO MONTI



PER L'EX MINISTRO DAMIANO A BREVE IL CAMBIO DELLA FORNERO

Secondo l'ex ministro Cesare Damiano l'incontro del 27 settembre, relativo al tema dell'anticipo pensioni, servirà per andare verso un cambio strutturale dell'attuale riforma voluta da Elsa Fornero (nella foto). Il presidente della commissione Lavoro ha detto: «Tre anni fa venivo deriso per cercare di modificare la legge, ora il governo va nella stessa direzione».

sono quelli che hanno ottenuto un rating di almeno 4 o 5 stelle. Ma va sottolineato che non sempre chi ha il rendimento più alto, ha il rating migliore. Il motivo è che una forte incidenza l'hanno i costi. Quindi, fondi che hanno avuto un buon rendimento, a volte sono penalizzati da alti costi, mentre fondi con un rendimento inferiore possono sembrare migliori perché offrono costi più contenuti». Ad esempio, come spiega l'esperta di Consultique, «tra i nomi di fondi

è soltanto azionario, quindi il cliente deve sapere che, se compra questo prodotto, si espone a un'alta volatilità». Per questo motivo, data anche la natura previdenziale di questi investimenti, scegliere un prodotto con una percentuale obbligazionaria aiuta ad abbassare la volatilità. «Guardando con gli occhi del passato», spiega Ferrari, «in questi anni i fondi obbligazionari o i bilanciati obbligazionari hanno avuto un buon rendimento, merito soprattutto della discesa dei tassi del mercato. L'azionario è un comparto che nel lungo periodo può avere rendimenti molto più elevati degli altri però è anche un comparto molto volatile. Meglio evitare, invece, i prodotti monetari garantiti (che offrono garanzie di capitale, ndr). Dati gli attuali tassi di mercato, stanno rendendo poco».

COSTI Un'altra variabile da leggere con attenzione è quella dei costi. «Bisogna sempre attenersi all'indicatore sintetico di costo, guardando sempre il dato a due, cinque anni, 10 anni e 35 anni», sottolinea Ferrari. «È anche importante controllare sempre se ci sono delle commissioni di ingresso che vengono applicate, se ci sono costi di riallocazione della posizione nel caso si voglia scegliere una linea diversa da quella attuale e controllare se ci sono costi di riscatto. Tutte queste spese sono sempre esplicitate nella nota informativa. L'errore che può fare il singolo investitore è di non andare a leggere nel dettaglio la nota, dando uno sguardo soltanto alla scheda riassuntiva».

Ma non finisce qui: attenzione anche ad eventuali garanzie di capitale o di rendimento. «Ci sono prodotti che garantiscono il capitale e quelli - pochi - che offrono una garanzia di rendimento. Il punto è che, se vengono proposte garanzie di questo genere, potrebbe trattarsi di prodotti inefficienti. Spesso, per avere qualcosa di certo, vengono offerti rendimenti più bassi».

120 FONDI PENSIONE APERTI

Società	Fondo Pensione	Linea	Rating	Rendimento (in %)		
				1 anno	3 anni	5 anni
Allianz	Insieme	Azionaria (Ex Dinamica)	5	-0,98%	31,70%	54,90%
Allianz	Insieme	Bilanciata (Ex Serena)	4	0,17%	20,21%	37,01%
Allianz	Previdenza	Obbligazionaria (Ex Tranquilla)	4	1,08%	10,01%	20,99%
Allianz	Previdenza	Azionaria	4	-1,48%	27,67%	48,49%
Allianz	Previdenza	Bilanciata	4	2,39%	23,38%	40,28%
Amundi	Secondapensione	Defensiva	5	0,69%	11,36%	17,20%
Amundi	Secondapensione	Espansione	5	-0,97%	27,95%	31,76%
Amundi	Secondapensione	Garantita	5	0,68%	10,65%	14,66%
Amundi	Secondapensione	Progressiva	5	0,72%	22,16%	31,57%
Amundi	Secondapensione	Sicurezza	5	0,41%	14,39%	21,62%
Amundi	Secondapensione	Sviluppo	5	0,54%	28,03%	36,19%
Anima	Arti e Mestieri	Conservazione 3+	4	3,59%	18,04%	20,61%
Anima	Arti e Mestieri	Crescita 25+	4	-1,72%	28,03%	47,40%
Anima	Arti e Mestieri	Garanzia 1+	3	-0,14%	0,32%	1,51%
Anima	Arti e Mestieri	Incremento e Garanzia 5+	3	-0,53%	10,79%	13,35%
Anima	Arti e Mestieri	Rivitalizzazione 10+	4	1,13%	25,00%	40,58%
Arca	Arca Previdenza	Alta Crescita	4	1,66%	26,52%	46,75%
Arca	Arca Previdenza	Crescita	4	3,63%	24,74%	43,88%
Arca	Arca Previdenza	ObiettivoTFR	1	0,59%	3,28%	9,56%
Arca	Arca Previdenza	Rendita	4	4,41%	21,90%	38,73%
Assicurazioni Generali	Generali Global	Azionario	2	-2,94%	18,24%	33,34%
Assicurazioni Generali	Generali Global	Bilanciato	2	0,70%	17,48%	32,51%
Assicurazioni Generali	Generali Global	Obbligazionario Garantito	3	0,77%	12,60%	19,94%
Aureo Gestioni	Aureo	Azionario	3	-0,18%	23,85%	32,91%
Aureo Gestioni	Aureo	Bilanciato	2	0,86%	16,87%	24,32%
Aureo Gestioni	Aureo	Garantito	4	-0,12%	0,24%	2,17%
Aureo Gestioni	Aureo	Obbligazionario	3	-2,85%	1,49%	5,70%
Aviva	Aviva	Azionario	3	-1,80%	20,40%	38,19%
Aviva	Aviva	Bilanciato	4	0,60%	21,78%	37,81%
Aviva	Aviva	Con Gar. Rendimento Min	3	2,50%	21,21%	35,08%
Aviva	Aviva	Con Gar. Restituzione Cap	4	2,91%	19,98%	32,66%
Aviva	Ubi Previdenza	Aggressivo	4	-1,52%	25,91%	40,72%
Aviva	Ubi Previdenza	Capitale Sicuro	3	-0,59%	9,84%	15,84%
Aviva	Ubi Previdenza	Dinamico	3	0,36%	21,68%	33,93%
Aviva	Ubi Previdenza	Garantito	3	-0,06%	1,57%	3,85%
Aviva	Ubi Previdenza	Moderato	3	1,48%	16,26%	25,17%
Aviva	Ubi Previdenza	Prudente	4	1,75%	12,09%	18,71%
Axa Assicurazioni	Axa	Equilibrato	1	-0,25%	13,37%	20,81%
Axa Mps	Previdenza In Azienda	Combinata	5	-2,11%	24,41%	39,51%
Axa Mps	Previdenza In Azienda	Equilibrato	4	0,51%	17,42%	28,26%
Axa Mps	Previdenza In Azienda</					