

Previdenza complementare. Le performance delle casse nate prima delle riforme degli anni 90

Fondi preesistenti, nel 2007 +2,04%

Il rendimento medio dei maggiori in linea con il 2,1% dei nuovi

Diciamolo subito, ogni confronto tra i fondi preesistenti e le altre forme previdenziali nate dopo le riforme Amato e Dini degli anni '90 necessita di qualche accortezza. Perché i "vecchi" fondi hanno caratteristiche diverse da quelli "nuovi": investono in immobili, diversamente dai negoziali, cosa che complica il confronto tra rendimenti di asset differenti. Ma che non lo rende impossibile: tanto da farci mettere il +2,04% medio annuo ottenuto dai preesistenti molto vicino al 2,1% ottenuto dai negoziali nel corso del 2007. Dati relativi alla rivalutazione dei soli asset finanziari dei "vecchi" fondi. A soffrire di più le linee azionarie; e la sfida con il Tfr, al 3,1% nel 2007, non si può certo dire vinta. Ma i direttori di queste strutture non mostrano eccessiva preoccupazione sull'effetto del contagio subprime e della recessione Usa sui loro fondi. Anche perché confidano nell'apporto degli immobili (la loro valorizzazione necessita di tempi più lunghi) per far lievitare la performance.

E si concentrano soprattutto sull'evoluzione organizzativa. I fondi preesistenti si stanno adeguando a nuovi criteri di gestione del patrimonio e a nuovi modelli di organizzazione interna e di vigilanza (quelli bancari sono passati dal controllo della Banca d'Italia a quello della Covip). Poi c'è l'effetto risiko bancario, che induce alcune strutture ad iniziare un lungo e difficile processo di accorpamento e fusione. Fattori che tutti insieme spingono i preesistenti - i meno aperti a nuove adesioni tra tutti i fondi chiusi - ad una

maggiore sensibilità rispetto al passato verso la comunicazione della propria operatività, ai propri iscritti e non solo. Con le inevitabili eccezioni: alcuni ritardi hanno reso indisponibili i dati del **Fondo pensione della Banca di Roma**. E anche il **Fondo pensione Bnl** sta ultimando in questi giorni l'analisi dei dati al 31/12/2007. E poi sul fronte finanziario arrivano nuovi comparti, oltre ai garantiti, destinati ai "silenti". Il **Fondo pensione Sanpaolo** ha introdotto un monetario puro, a dicembre il **Fondo Mario Negri** (vedi articolo in pagina) ha lanciato una linea garantita e un'altra bilanciata, analoga a quella del comparto principale del fondo, a disposizione dei nuovi iscritti.

E poi c'è il processo di riduzione del patrimonio immobiliare della parte eccedente il 20% del totale entro cinque anni. Il Sanpaolo ha conferito i valori degli asset ricavati dalle dismissioni al mattone di carta, fondi immobiliari e ora anche una Sicav. **Fondo Cariplo** prosegue in un lento processo di diluizione del patrimonio immobiliare, così come il **Fondo UniCredit**: «Entro il 2008 - dice il direttore, Fabrizio Montelatici - la percentuale degli investimenti immobiliari dovrebbe scendere al 20% del totale, e senza alcun intervento diretto da parte nostra: i nuovi contributi, infatti, vengono destinati ad investimenti finanziari, il che riduce automaticamente l'incidenza della parte immobiliare. Siamo così scesi dal 50% del 2006 al 35% del 2007 e paradossalmente si potrebbe presentare, col tempo, il problema opposto. Nel 2007, nel pieno della crisi dei mercati finanziari, abbiamo mantenuto dei buoni rendimenti proprio grazie ai nostri investimenti immobiliari. A mio avviso il limite del 20% - aggiunge Montelatici - non va incontro alle esigenze dei risparmiatori: personalmente avrei preferito conservare un 30-35 per cento del patrimonio in immobili».

Andrea Curiat
Marco lo Conte

Il 2007 dei fondi preesistenti

		Rendimento (%)*	Parte del totale (%)	Aderenti 2007
Previdai	Assicurativo	4,05	100,00	77.155
	Bilanciato	2,36	-	-
	Sviluppo	1,75	-	-
Fondo Cariplo**	-	3,00	69,00	6.950
Fonco UniCredit	-	3,6	64,80	19.139
Fondo pensione Banca di Roma	-	N.d.	N.d.	N.d.
Fondo Pensione San Paolo	Difensivo	2,94	84,12	23.432
	Prudenziale	3,70	-	-
	Equilibrato	1,94	-	-
	Aggressivo	0,88	-	-
Cassa di previdenza Mps	Linea A protetta	1,89	80,10	6.961
	Linea B attiva	0,51	-	-

(*) Al netto della fiscalità e dei costi di gestione; (**) stime; (***) stima tendenziale annua del comparto avviato a metà dicembre

		Rendimento (%)*	Parte del totale (%)	Aderenti 2007
	Linea C dinamica	0,60	-	-
	Linea E etica	3,15	-	-
	Linea G garantita	1,34	-	-
Previbank	Multigaranzia	4,00	100,00	23.404
	Azionario	-2,56	-	-
	Bilanciato	-0,63	-	-
	Obbligazionario	1,38	-	-
	Monetario	1,97	-	-
Fondo Pensione Bnl		N.d.	N.d.	N.d.
Fondo pensione BCC		2,17	100	25.508
Fondo Mario Negri	Tfr bilanciato	3,25	94,85	33.000
	Tfr garantito ***	3,60	-	-
	Comparto bilanciato ***	2,01	-	-