

Pensione fa rima con tradizione

I migliori risultati dalle linee aperte di Arca, Skandia e Clerical prime tra le unit, Gan leader nelle rivalutabili

Il Toro spinge le pensioni di scorta, e nel medio periodo la ripresa delle Borse premia chi ha osato di più. Le formule maggiormente aggressive spiccano infatti fra i trenta prodotti previdenziali che, in base ad un'elaborazione di Corriere Economia, dal 1999 ad oggi hanno offerto i rendimenti migliori. In testa figurano le linee azionarie di tre fondi pensione aperti di Arca — Mercato e Progresso, Impresa e lavoro, Arca Previdenza —, che hanno reso rispettivamente l'81,1%, il 65,4% e il 59,8%.

Al quarto e quinto posto figurano invece due unit linked, agganciate a fondi comuni o sicav: Real Estate di Skandia Vita, con il 53,9%, e Pacific Basin di Clerical Medical, che ha ottenuto il 49,1% e la migliore performance del 2003 con il 19,6%. Ottimi risultati sono offerti anche da alcune formule meno rischiose come le linee bilanciate dei fondi aperti Previgen valore (Generali) e Impresa e lavoro, ancora di Arca, rispettivamente 42,1% e 41,7%, seguite dal comparto obbligazionario dello stesso Previgen valore con il 38,8%.

Fra le polizze rivalutabili, quelle classiche, la migliore è Open di Gan Italia Vita con il 35,9%, seguita da Vitain di Winterthur Vita con il 31,6%. Caratterizzate da un maggiore livellamento dei risultati e da portafogli più omogenei fra loro, le rivalutabili presentano la migliore media di categoria, con il 24,7%, seguite dai fondi aperti con il 19,4%. Fortissima, invece, la dispersione dei rendimenti fra le unit linked, che accanto alle ottime performance di alcuni prodotti presentano una media complessiva

molto modesta, appena lo 0,8% fra il 1998 ed il 2003. Nello stesso periodo il Tfr ha reso il 17,7%, mentre l'inflazione è stata del 12,4%.

Le differenze di rendimento dipendono dalle caratteristiche dei prodotti, destinati a soddisfare diverse esigenze previdenziali. Attraverso le gestioni di tipo azionario, i fondi aperti e le unit presentano la prospettiva di rendimenti più elevati nel medio-lungo periodo ma al prezzo di una minore protezione dell'investimento: nella stragrande maggioranza dei casi, anzi, questa manca del tutto e il rischio finanziario è interamente a carico del cliente. Le rivalutabili, invece, offrono rendimenti meno elevati ma sicuri nel tempo.

Diverse, secondo i casi, sono state anche le strade seguite dai gestori che hanno fatto meglio degli altri. «Puntiamo su una forte diversificazione degli investimenti, che spaziano in tutto il mondo — spiega Enzo Salvati, direttore finanziario e gestore dei fondi pensione di Arca —. In questo momento siamo sovrappesati sul Giappone, che presenta un quadro congiunturale molto favorevole. Nei prossimi me-

si la Borsa americana sarà soggetta all'incognita delle elezioni presidenziali di novembre, mentre quelle europee continueranno ad andare a rimorchio di Wall Street». I quattro fondi aperti di Arca, uno dei leader del settore, contano oltre 60mila iscritti e un patrimonio complessivo di 328,6 milioni di euro, di cui oltre la metà solo per Arca Previdenza, uno dei prodotti più diffusi.

Sicuramente più di nicchia, invece, sono le unit linked che fra il 1999 e il 2003 hanno ottenuto le performance migliori. «Real Esta-

te ha un patrimonio molto piccolo, circa 200.000 euro — spiega Alain Keck, responsabile finanza di Skandia Vita —. Attualmente è collegato a tre polizze, tutte a premio unico, con versamenti minimi da 5.200 a 10.400 euro. E' un fondo di fondi, di cui alcuni coperti contro il

rischio di cambio, che investono nei mercati immobiliari di tutto il mondo. Le prospettive sono positive: nei primi due mesi del 2004 il rendimento si attesta all'8%, e per la fine dell'anno ci aspettiamo un 15-16%».

Con un premio unico di almeno 25mila euro, Clerical Medical Premier Account ha un taglio decisamente d'élite: Pacific Life, il fondo migliore del 2003, è uno dei diciassette in portafoglio. «Il patrimonio è di 92,8 milioni di dollari — spiega il gestore George Gosden —. Investiamo in tutta l'area del Pacifico escluso il Giappone, una zona che trae beneficio dalla debolezza del dollaro. Le nostre aspettative per i mercati asiatici restano positive».

Decisamente più tranquillo il portafoglio di Open di Gan Italia Vita, la gestione separata che nei cinque anni ha ottenuto il rendimento migliore, affiancata con buoni risultati dalla consorella Vitafin. «Per entrambe la parte preponderante del patrimonio è rappresentata da titoli a reddito fisso — spiega Germano Donadio, direttore centrale della compagnia — per lo più Btp sottoscritti quando i tassi erano ancora elevati. A Open, che ha un patrimonio di 159 milioni di euro, sono agganciati prodotti d'impronta finanziaria distribuiti in banca: su Vitafin, che conta attivi per 881 milioni di euro, si basa anche un Fip, cioè una polizza pensionistica».

Roberto E. Bagnoli

Comparto d'investimento (sgr o compagnia)	Tipologia prodotto	Perform. %	
		a 5 anni	2003
BPB Mercato e Progresso Sviluppo (Arca)	fondo pens.	81,10	10,59
BPB Impresa e lavoro Sviluppo (Arca)	fondo pens.	66,43	10,27
Arca previdenza fps Alta Crescita (Arca)	fondo pens.	59,85	9,94
Real estate (Skandia)	unit linked	56,82	9,97
Clerical Med. Pac. Basin eq.(Usd) (Clerical Medical)	unit linked	49,16	19,58
Previgen Valore Genbond Più (Generali)	fondo pens.	42,09	3,58
BPB Impresa e lavoro Evoluzione (Arca)	fondo pens.	41,68	6,22
Previgen Valore Genbond (Generali)	fondo pens.	38,77	2,75
C.U. Armonia (Commercial Union Life)	unit linked	29,84	7,87

La super classifica delle rendite di scorta

Il miglior risultato a 5 anni ottenuto dagli strumenti di previdenza integrativa: fondi pensione aperti, unit linked, polizze vita classiche

Comparto d'investimento (sgr o compagnia)	Tipologia prodotto	Perform. %	
		a 5 anni	2003
Open (Gan Italia vita)	polizza vita	36,87	4,34
Attivo Cardif (Cardif)	polizza vita	29,89	3,98
Vita vis (Zurich Investments life)	polizza vita	29,16	4,07
Fondo Cab (La Fiduciaria vita)	polizza vita	28,12	5,30
Vevlas (Winterthur vita)	polizza vita	29,09	4,35
Fondo soci (Sara vita)	polizza vita	29,40	4,00
Minervir (Zurich Investments life)	polizza vita	28,96	3,81
NatNed Invest capital (National Nederlanden)	polizza vita	28,84	4,54
Piano risp.Previdenz. (Winterthur vita)	polizza vita	28,73	4,20
Vitafin (Gan Italia vita)	polizza vita	29,24	4,06
Allecapital (Alleanza)	polizza vita	28,61	4,03
Siracusa (Claris Vita)	polizza vita	29,43	3,12
Capitalvita aziende (Bnl Vita)	polizza vita	34,90	5,05
Vita In (Winterthur vita)	polizza vita	31,57	4,37
Vidor (Bernese vita)	polizza vita	31,09	4,27
Gefin (Commercial Union Vita)	polizza vita	29,87	3,38
RI.Alto (La Venezia assicurazioni)	polizza vita	29,66	4,33
BPB Impresa e lavoro Incremento (Arca)	fondo pens.	31,84	3,76
BPB Mercato e Progresso Incremento (Arca)	fondo pens.	31,93	3,99
Arca previdenza fps Crescita (Arca)	fondo pens.	32,97	6,28
Arca previdenza fps Rendita (Arca)	fondo pens.	29,58	3,97
media polizze vita classiche		24,70	3,73
media fondi pensione aperti		19,37	4,16
media unit linked		0,76	4,77
Tfr		17,69	3,20
Inflazione		12,40	2,47

L'asta di metà marzo

Titoli di Stato, boom di richieste e tassi in calo

Scendono ai minimi i tassi dei titoli di Stato. Settimana scorsa, all'asta di metà mese i Bot hanno fatto il pieno di richieste, quasi come ai vecchi tempi, e così il rendimento è diminuito ulteriormente. I trimestrali hanno segnato un tasso netto semplice dell'1,33%, mentre

l'annuale è all'1,42%. Buona domanda anche per i Btp a cinque anni, collocati sopra il nominale (a 102,27), con il rendimento lordo sceso sotto la soglia del 3%, il 2,97%, con un calo di un quarto di punto rispetto all'asta precedente. Il rendimento netto è del 2,54%.

BOT 3 MESI		BOT UN ANNO		BTP 15/9/08	
Prezzo	99,502	Prezzo	98,034	Codice	3532097
Tasse	0,06	Tasse	0,25	Tranche	11 ^a
Spese	0,10	Spese	0,30	Cedola semestrale	1,750%
TOTALE	99,66	TOTALE	98,58	Regolamento	15/3/04
Rendimento netto	1,73%	Rendimento netto	1,73%	Prezzo aggiudicazione	102,27
Rendimento minimo	1,33%	Rendimento minimo	1,42%	Prezzo esclusione	100,476
				Rendimento lordo	2,97%
				Variaz. Rend. Asta prec.	-0,25%
				Rendimento netto	2,54%
				Prezzo nettisti	102,270000

Note. Rendimenti semplici su base annua. Netto: dopo le tasse.
Min.: dopo le spese bancarie. Valore indicativo.
Fonte: Assiom, asta di metà marzo