

# FONDI & PIP PER LA PENSIONE

**Si allarga l'offerta di società di gestione e compagnie assicurative. Anche dopo il 30 giugno si può infatti aderire alle forme complementari. Ecco la radiografia di una serie di nuovi strumenti tagliati o rinnovati a misura della grande riforma previdenziale**

■ di **Fabio Sansone**

Il 30 giugno è da poco passato ma non si può certo definire concluso il tempo a disposizione per la nuova pensione integrativa. La riforma della previdenza complementare fissava per quella data il termine ultimo affinché i lavoratori dipendenti esprimessero una scelta sulla destinazione del loro Tfr maturando, ma anche chi ha scelto di lasciarlo in azienda potrà aderire alla previdenza complementare in un secondo tempo. Senza contare tutti i nuovi assunti, quelli che cambieranno lavoro, e così via.

Ecco perché l'industria assicurativa e quella del risparmio gestito continuano a mettere sul mercato prodotti per i lavoratori dipendenti e autonomi. Investire ha selezionato alcune delle proposte più innovative.

## ■ ALLEANZA ASSICURAZIONI ■

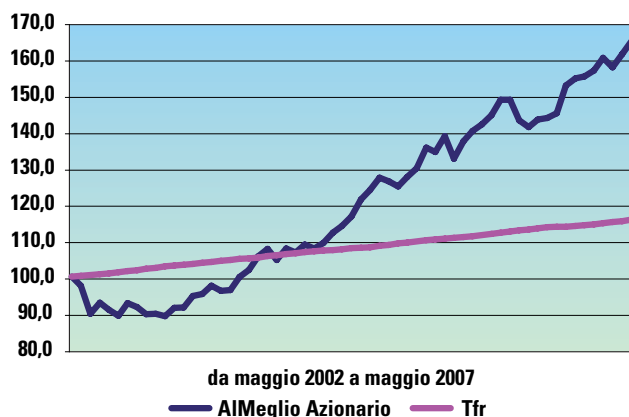
In tema di previdenza complementare, l'offerta di Alleanza Assicurazioni si articola su due prodotti: Alleata Previdenza, Piano individuale pensionistico di tipo assicurativo (il cosiddetto Pip), e Almeglio, Fondo pensione aperto a contribuzione definita. Alleata Previdenza è stata creata per

offrire una soluzione al singolo individuo (lavoratore dipendente, lavoratore autonomo, libero professionista) che ha l'esigenza di costruirsi una previdenza di terzo pilastro: per questo è un prodotto flessibile e propone delle coperture assicurative (per esempio la copertura per la non-autosufficienza) che permettono un grado elevato di personalizzazione. Il fondo pensione Almeglio è stato creato pensando in modo specifico al lavoratore dipendente: la sua struttura permette di gestire sia il contributo volontario del lavoratore, sia il contributo del datore di lavoro, sia il flusso derivante dal Tfr. Inoltre Almeglio è il prodotto dedicato alla contrattazione collettiva che si adatta alle esigenze delle piccole e medie imprese: infatti è nato per recepire quanto previsto in tema di previdenza dagli accordi, dai contratti o dai regolamenti aziendali. In questo caso, la partecipazione avviene per iniziativa del datore di lavoro, che mette a disposizione ad ogni suo dipendente la possibilità di aderire al Fondo (sempre in modo volontario). «Il comparto Almeglio Obbligazionario offre una garanzia di rendimento del 2,5%, che è tra le più alte del mercato. Anche il comparto Bilanciato offre un rendimento minimo del 1,75%, caratteristica che non si rileva di frequente in altri prodotti. Inoltre i rendimenti storici di Almeglio sono molto competitivi», assicura Daniele Pesce, responsabile marketing Al-

**Daniele Pesce**  
ALLEANZA ASSICURAZIONI  
RESPONSABILE MARKETING

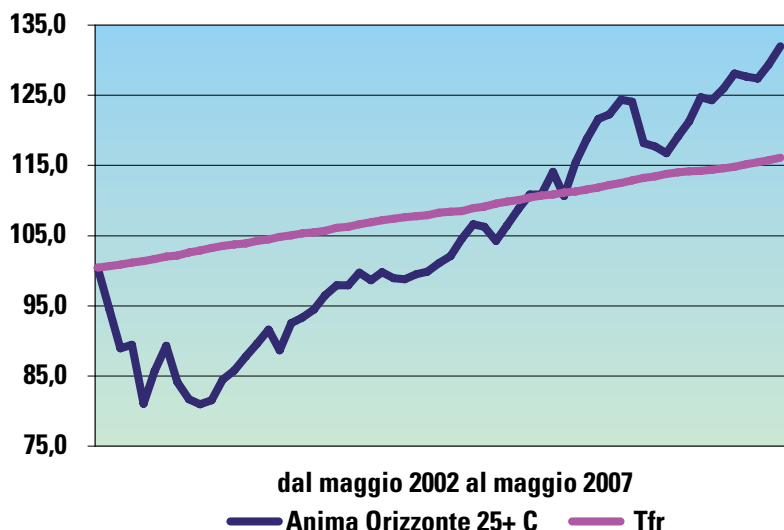


## Almeglio azionario contro Tfr



A confronto cinque anni di andamento del comparto azionario del fondo Almeglio di Alleanza con la rivalutazione del Tfr.

## Anima Orizzonte 25+ contro Tfr



A confronto cinque anni di andamento del comparto più azionario del fondo Anima Orizzonte con la rivalutazione del Tfr.



**Maurizio Vanzella**  
ANIMA

DIRETTORE COMMERCIALE

leanza Assicurazioni. Quali sono i tratti caratteristici delle linee d'investimento?

### TRE PROFILI

«Con Almeglio», risponde Pesce, «l'aderente può scegliere con massima autonomia di investire quanto versato fra tre comparti di gestione differenziati per profilo di rischio/rendimento (obbligazionario, bilanciato o azionario), con la possibilità di spostare una volta all'anno la propria posizione previdenziale da una linea all'altra, senza costi aggiuntivi. Il comparto Almeglio Obbligazionario investe prevalentemente in obbligazioni e ha un profilo di rischio medio-basso: è quindi adatto ad aderenti vicini alla pensione che hanno un orizzonte temporale breve. Il comparto Almeglio Bilanciato investe in un mix di obbligazioni ed azioni e rappresenta un compromesso tra un livello di rischio contenuto e una buona prospettiva di rendimento. Il comparto Almeglio Azionario investe prevalentemente in azioni: è il comparto consigliato per i giovani, che hanno un orizzonte temporale molto lungo e possono accettare una maggiore volatilità per garantirsi un rendimento più alto alla fine».

La sottoscrizione di una forma pensionistica complementare è indispensabile per integrare la pensione pubblica, che in alcuni casi sarà molto inferiore all'ultimo reddito percepito (si stima possa essere pari soltanto al 50%-60%). Inoltre, la sottoscrizione di una forma pensionistica complementare porta a notevoli vantaggi fiscali. «Per quanto riguarda invece il datore di lavoro» osserva ancora Pesce, «la previdenza complementare offre l'opportunità di provvedere alla previdenza integrativa dei propri collaboratori ottenendo anche notevoli vantaggi economici: in particolare, per quanto riguarda il Tfr versato in previdenza, il datore di lavoro non ha più l'obbligo di provvedere alla rivalutazione, non è più tenuto al versamento al fondo di garanzia del Tfr, ottiene deduzioni fiscali e riduzioni del costo del lavoro». I passi per una sottoscrizione consapevole partono da una stima sulla pensione pubblica (che risulta dai tre sistemi che si sono succeduti nel tempo: retributivo, misto e contributivo), passano da una valutazione della contribuzione necessaria ad ottenere l'obiettivo pensionistico, devono tener conto dell'orizzonte temporale di investimento (a un orizzonte più lungo deve corrispondere un investimento di tipo azionario per incrementare i rendimenti complessivi) e necessitano di un'analisi della posizione fiscale del cliente per cogliere tutte le opportunità offerte dalla normativa.

### ■ ANIMA ■

L'offerta di Anima ruota intorno ad Anima Orizzonti, un fondo pensione aperto a contribuzione definita, composto da quattro comparti. Il fondo prevede due classi di quote, la classe I destinata alle adesioni individuali e la classe C, di recentissima introduzione, destinata alle adesioni su base collettiva e convenzionata, dunque alle aziende. Questa seconda classe gode di commissioni di gestione ridotte e di zero commissioni una tantum. «In primo luogo il fondo pensione si caratterizza per essere composto da quattro comparti ritagliati sulle esigenze dei sottoscrittori in base alla loro fascia di età o, più precisamente, al tempo che manca loro al raggiun-

## Da sapere

■ **Life Cycle**

Dall'anglosassone: ciclo della vita. Termine con il quale si indicano gestioni in fondi, unit linked e gestioni previdenziali che modificano automaticamente anno per anno la composizione del portafoglio riducendo l'esposizione azionaria a vantaggio di quella obbligazionaria, prima, e monetaria, successivamente, a mano a mano si avvicini la scadenza dell'investimento.

■ **Fondo a contribuzione definita**

Si tratta di un fondo in cui risulta certo l'ammontare dei contributi da versare, mentre l'entità della prestazione finale dipende dall'ammontare dei contributi versati al Fondo pensione e dai risultati della gestione finanziaria.

■ **Prestazione definita**

In questo caso è certa l'entità della prestazione finale mentre risulta variabile l'ammontare dei contributi da versare. Si tratta di un fondo pensione riservato ai lavoratori autonomi e ai liberi professionisti.

gimento della pensione. Un'altra peculiarità di questo fondo pensione è che esso investe nei fondi Anima, che oltre a vantare una solida storia di lungo periodo offrono una grande diversificazione del rischio e assicurano una gestione efficiente. Attraverso il fondo pensione Anima Orizzonti si possono dunque cogliere i benefici dello stile di gestione attivo e value di Anima, che si sposa al meglio con un orizzonte temporale lungo come quello di un investimento previdenziale», afferma Maurizio Vanzella, direttore commerciale di Anima Sgr. Vanzella tiene anche a ricordare che le commissioni dei fondi Anima, sia di gestione che di incentivo, sono interamente retrocesse al fondo pensione: l'aderente così non sostiene doppi costi.

■ **PIÙ ANNI, PIÙ AZIONI**

Anima Orizzonti comprende quattro linee, o comparti, differenziati in funzione dell'orizzonte temporale dell'aderente: quanto maggiore è il tempo a disposizione, tanto maggiore sarà la quota di azioni, per sfruttare uno dei principi cardine dell'investimento finanziario, cioè che nel lungo termine le azioni rendono di più.

Anima Orizzonte 25+, il primo comparto, mira alla rivalutazione del capitale nel lungo periodo e risponde alle esigenze di chi ha davanti a sé ancora molti anni di attività lavorativa; Anima Orizzonte 15+ punta sempre alla rivalutazione del capitale e risponde alle esigenze di chi ha un orizzonte temporale lungo, mentre Anima Orizzonte 5+ ha come obiettivo il consolidamento del capitale, privilegiando la continuità dei risultati e risponde alle esigenze di chi è prossimo alla pensione. Anima Orizzonte 1+ Garanzia, infine, si rivolge a chi, prossimo al pensionamento, desidera preservare il capitale accumulato negli anni di contribuzione. Il fondo investe in strumenti finanziari obbligazionari, con un basso profilo di rischio. A prescindere dai rendimenti del fondo, l'aderente ha diritto ad un importo minimo pari alla somma dei contributi versati al comparto 1+.

«Perché un lavoratore o l'azienda dovrebbe sottoscrivere un fondo pensione? Per integrare il proprio reddi-

to, una volta in pensione; questa è un'esigenza imprescindibile per i lavoratori di oggi, considerato che la pensione pubblica coprirà in futuro una parte sempre minore del reddito», sottolinea Manzella.

Dal punto di vista del lavoratore dipendente, e con particolare riferimento all'adesione tramite il riferimento delTfr maturando, aderire ad un fondo pensione presenta tre vantaggi sostanziali: possibilità di beneficiare nel lungo periodo dei rendimenti di un investimento finanziario, potenzialmente più elevati della rivalutazione delTfr, possibilità di godere del contributo del datore di lavoro (in caso di adesione collettiva), miglior trattamento fiscale delle forme pensionistiche complementari rispetto alTfr e miglior regime delle anticipazioni; e, non da ultimo, possibilità di scegliere il gestore che si ritiene più professionale, fra tutti quelli attivi sul mercato. Aggiungiamo poi la deducibilità dei contributi, elemento particolarmente importante per i lavoratori autonomi e i liberi professionisti, i quali non dispongono delTfr e più ancora degli altri devono investire per costruirsi una pensione integrativa. Dal punto di vista delle aziende, la firma di accordi collettivi con più fondi pensione aperti salvaguarda la libertà di scelta dei lavoratori e nel contempo semplifica la gestione delTfr, eliminando il rischio di una frammentazione dei flussi diTfr dei diversi dipendenti verso una moltitudine di fondi, con conseguente aggravio di costi amministrativi in capo all'azienda.

■ **ARCA** ■

Arca Sgr è un primario operatore italiano nel campo della previdenza ed è leader nel mercato dei Fondi Pensione Aperti: è primo per adesioni collettive con oltre 14 mila lavoratori dipendenti al 31 dicembre 2007, secondo per patrimonio gestito con più di 70 mila aderenti, con oltre 600 milioni di euro in gestione di fondi pensione negoziali, casse di previdenza, e Fondi Pensione preesistenti.

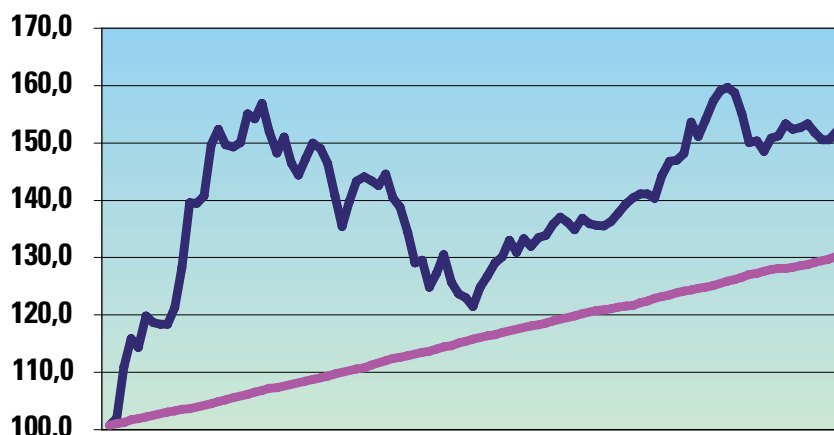
«Aderendo al nostro Fondo Pensione, il cliente potrà disporre di un pacchetto chiavi in mano, già testato da numerose aziende aderenti. Essendo

tra le prime società ad aver lanciato un Fondo Pensione Aperto in Italia, siamo in grado di mettere a disposizione dei clienti una consolidata esperienza nella Previdenza Complementare con un'assistenza in tutte le fasi di pre e post-adesione. Senza dimenticare l'indipendenza: l'autonomia di Arca Sgr a livello societario garantisce l'assenza di conflitti di interesse e la tutela dell'aderente. Infine, ma non certo meno importante, la società permette ai propri aderenti di conoscere in ogni momento la posizione previdenziale direttamente online», sottolinea Simone Bini Smaghi, vice direttore generale Arca Sgr.

### CINQUE COMPARTI

I Fondi Pensione Arca sono composti da cinque comparti. Il Comparto Garanzia, a contenuto monetario, con garanzia di restituzione del capitale. La linea offre un portafoglio diversificato di titoli quotati del mercato monetario e obbligazionario dell'area euro. Segue poi il Comparto Rendita, a prevalente contenuto obbligazionario, con una limitata diversificazione negli investimenti azionari. La linea di investimento è caratterizzata da un grado di rischio medio-basso. Il Comparto Obiettivo Tfr, è volto a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del Tfr, in un orizzonte temporale pluriennale, con la presenza di una garanzia di protezione del capitale investito. La politica d'investimento è orientata prevalentemente verso titoli a reddito fisso e obbligazioni quotate, con una limitata diversificazione negli investimenti azionari. Il portafoglio è caratterizzato da un grado di rischio medio. Comparto Crescita adotta una politica di gestione equamente suddivisa tra l'investimento in titoli azionari, a reddito fisso e in obbligazioni quotate a media e lunga scadenza. La linea di investimento è caratterizzata da un grado di rischio medio-alto. Infine il Comparto Alta Crescita, che è investito prevalentemente in titoli azionari con un'ampia diversificazione anche internazionale. La quota residua è destinata ad impieghi in titoli a reddito fisso. La linea di investimento è caratterizzata da un grado di rischio alto.

## Arca Previdenza Crescita contro Tfr



dal 30 dicembre 1998 al 31 maggio 2007

— Arca Previdenza Linea Crescita — tfr

A confronto otto anni di andamento del comparto Crescita (profilo di rischio medio-alto) del fondo Arca Previdenza con la rivalutazione del Tfr.

«Per quanto riguarda la corretta scelta del comparto dove far confluire i contributi (il Tfr, quello dell'azienda e quello del lavoratore), si deve tenere presente che l'adesione ad un Fondo Pensione va compiuta tenendo correttamente presente l'orizzonte temporale di riferimento: maggiore è il periodo che manca al pensionamento, più elevata è la convenienza ad aderire ad un comparto a prevalente contenuto azionario. In un orizzonte temporale più ampio è infatti possibile riuscire a ottenere performance superiori, non influenzate dalla volatilità di breve periodo che spesso caratterizza i mercati finanziari. In seconda analisi va chiarito che ai fini della scelta del comparto deve essere valutata anche la personale propensione al rischio», sostiene Bini Smaghi. Tramite la modalità di adesione dei Fondi Pensione, e quindi ai versamenti ripetuti, osserva ancora, si genera una riduzione del costo medio di acquisto delle quote del Fondo, con conseguente abbassamento della rischiosità dell'investimento. Si stima che, in un arco di 35-40 anni, destinando il 10% della propria retribuzione annua lorda al Fondo Pensione Aperto, ci si può ragionevolmente attendere, per il futuro, un'integrazione pari al 20/25% dell'ultimo stipendio. Sceglie-



**Simone  
Bini Smaghi**  
ARCA SGR

VICE DIRETTORE GENERALE

re da giovani la previdenza complementare diventa quindi fondamentale per compensare la riduzione della pensione pubblica e per mantenere elevato il proprio tenore di vita anche dopo l'uscita dal mondo del lavoro. Senza dimenticare che è possibile ottenere, prima del pensionamento delle anticipazioni parziali, riscatti totali o trasferimenti dell'importo maturato, per varie esigenze: spese sanitarie, acquisto della prima casa per sé o per i figli e per interventi di ristrutturazione, spese non documentate (dopo 8 anni di contribuzione). Così come, si può optare per il trasferimento ad altra forma pensionistica complementare in qualsiasi momento in seguito a variazione dell'attività lavorativa e dopo due anni per qualsiasi motivazione.

### ■ LLOYD ADRIATICO ■

L'offerta predisposta dal Lloyd Adriatico per le esigenze di imprese e lavoratori è costituita da un fondo pensione aperto e un Pip. L.A. Previdenza è un fondo pensione aperto a contribuzione definita, pensato sia per le esigenze delle aziende sia per i singoli lavoratori che desiderano aderire individualmente a una forma di previdenza complementare, facendovi confluire, in base alle norme della nuova riforma previdenziale, il Tfr e, se spettante, il contributo del datore

di lavoro, ma anche per tutti coloro che scelgono di integrare il trattamento pensionistico di base effettuando ulteriori versamenti che esulano dal conferimento del Tfr.

MyLife Previdenza 2007 è un Piano Individuale Pensionistico (Pip) che permette ai lavoratori (professionisti, autonomi, dipendenti sia pubblici sia privati) e ai non percettori di reddito, l'accumulo di risparmio finalizzato all'età della pensione secondo diverse modalità d'investimento che rispecchiano le diverse propensioni al rischio. Anche in questo caso è possibile il conferimento del Tfr e il contributo datore di lavoro.

### GARANZIA DEL CAPITALE

«Solidità, economicità ed eccellenza nella gestione finanziaria sono le principali caratteristiche dei comparti di L.A. Previdenza», afferma Savino Di Pasquale, responsabile Vita del Lloyd Adriatico. «Le quattro linee a disposizione hanno la garanzia del capitale. Inoltre la possibilità concessa all'aderente di spalmare la propria contribuzione sulle diverse linee a seconda della propria propensione al rischio consente a ciascuno di poter costruire il sentiero previdenziale più consono alle proprie aspettative».

Quattro, come detto, le linee d'investimento di L.A. Previdenza, differenziate per grado di rischio e obiettivi.

Garantita (obbligazionaria) è la linea d'investimento sicura al 100% che garantisce un risultato netto di gestione almeno pari ai versamenti netti effettuati, ciascuno capitalizzato al tasso minimo garantito del 2%. È orientata prevalentemente verso titoli a reddito fisso, con un limite massimo all'investimento in titoli in valuta estera pari al 50%. La linea Protetta (bilanciata obbligazionaria) destinata a raccogliere i flussi del Tfr conferiti tacitamente, è dedicata agli investitori prudenti. Garantisce la restituzione del capitale netto versato e la possibilità di generare buoni rendimenti finanziari. È orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari con un limite massimo all'investimento azionario del 30% (max 5% in fondi d'investimento chiusi). La Bilanciata (bilanciata obbligazionaria e azionaria) è una linea orientata al rendimento: investe fino al 50% in azioni, mentre la Internazionale (bilanciata azionaria) è orientata al massimo rendimento: investe fino all'80% in azioni. L'utilizzo armonico delle linee permette di creare un vero e proprio sentiero previdenziale per massimizzare il vantaggio per l'aderente e condurlo, da una fase iniziale caratterizzata da versamenti su linee ad alto potenziale di rendimento, adatte a sfruttare la performance borsistica nel lungo periodo, verso linee più prudenti al-

### L.A. Previdenza bilanciata contro Tfr



A confronto cinque anni di andamento del comparto bilanciato del fondo Lloyd Adriatico Previdenza con la rivalutazione del Tfr.



**Savino Di Pasquale**  
LLOYD ADRIATICO  
RESPONSABILE VITA

l'avvicinarsi dell'età della pensione, per mettere in sicurezza il montante maturato.

«La riforma della previdenza complementare ha introdotto non soltanto un nuovo sistema di regole, ma un necessario cambio di approccio al tema della pensione. Gli scenari demografici caratterizzati dal fenomeno dell'allungamento della vita media, l'insostenibilità finanziaria del sistema pensionistico pubblico, nonché le modificazioni della struttura del mercato del lavoro, hanno portato a un ripensamento del sistema pensionistico statale che nei prossimi decenni si concretizzerà in una riduzione significativa della pensione pubblica. Aderendo ad un fondo pensione si ha la possibilità di sopperire, nell'età del

pensionamento, alla riduzione della pensione statale, garantendosi un tenore di vita congruo rispetto a quanto avuto negli anni di attività lavorativa. Neppure il mondo dell'impresa, d'altro canto, potrà esimersi dalle responsabilità sociali che è chiamato ad assolvere. Inoltre l'utilizzo del Tfr "tacito" come formula di finanziamento automatico della previdenza complementare ed il suo conferimento al Fondo tesoreria nei casi di aziende con almeno 50 dipendenti, altro non prefigurano che il futuribile abbandono dello stesso come mezzo di autofinanziamento per l'impresa», conclude Di Pasquale.

La consapevolezza richiesta al potenziale aderente per affrontare una scelta come quella richiesta, passa inelut-



## BCC VITA

**N**el settore previdenza complementare BCC Vita conferma anche nel nuovo assetto normativo, la sua presenza accanto ai Clienti del Credito Cooperativo con una versione rinnovata di Modus, Piano individuale pensionistico di tipo assicurativo - Fondo pensione finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio. Un prodotto nato sia per fornire una gestione previdenziale a lavoratori autonomi e dipendenti sia per affiancare le aziende nella gestione del TFR

«La peculiarità di Modus, che caratterizza e distingue il prodotto nell'offerta previdenziale di mercato, consiste nell'utilizzare al massimo quanto di tipico l'assicurativo può offrire al cliente finale, ovvero il trasferimento del rischio» afferma Stefano Milani, direttore generale Bcc Vita che poi aggiunge: «Due infatti le caratteristiche distintive e fortemente assicurative

del Pip Modus. di BCC Vita: la Garanzia totale prestata dalla Compagnia sul capitale investito nella Gestione BCC Vita Garantita PIP con garanzia di rendimento minimo certo; la peculiarità di bloccare i coefficienti di conversione in rendita del risparmio di volta in volta investito nel PIP dall'Aderente, coprendo così il rischio demografico».

Questo rischio, molto poco conosciuto dai sottoscrittori di prodotti previdenziali, rappresenta in realtà la vera scommessa sul proprio futuro pensionistico. Nella analisi dei prodotti, infatti, ci si concentra esclusivamente sull'aspetto costi e rendimenti attesi dimenticandosi la ragione per cui vengono sottoscritti questi prodotti e cioè l'erogazione della rendita finale. L'allungamento della vita umana, fenomeno in continuo sviluppo, ha determinato negli ultimi 30 anni una modifica dei coefficienti di conversione in rendita ed una conseguente diminuzione in

media della prestazione in rendita, a parità di età e capitale, di oltre il 50%. «Il nostro prodotto», spiega Milani «copre questo rischio utilizzando per la conversione i coefficienti in vigore al momento del versamento e non quelli che saranno in vigore 20 o 30 anni dopo, al momento del pagamento della rendita».

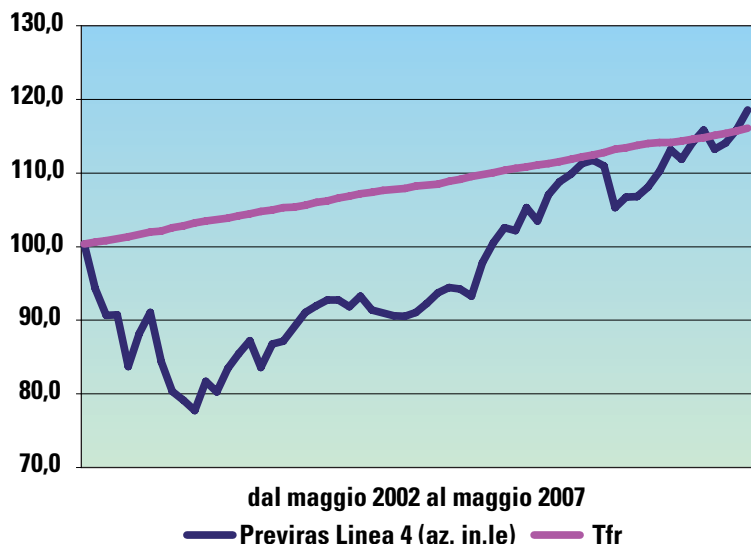
Modus prevede la possibilità di investire in Fondi multibrand e multimanagers affiancati da una Gestione garantita di tipo assicurativo senza rigide profilazioni. Il Cliente può modulare in maniera totalmente personalizzata la propria asset allocation in base alle proprie esigenze, al profilo di rischio ed alla data di pensionamento nelle varie linee previste: BCC Vita Garantita Pip (Gestione interna separata), BCC Vita Equity America Pip (Fondo interno azionario), BCC Vita Equity Europa Pip (Fondo interno azionario), BCC Vita Equity Asia Pip (Fondo interno azionario), BCC Vita

**Stefano  
Milani**  
BCC VITA  
DIRETTORE GENERALE

World Global Bond Pip (Fondo interno obbligazionario).

Secondo BCC Vita, Modus è una proposta adatta ad ogni tipologia di lavoratore, mirata proprio a soddisfare le esigenze future del cliente, offrendo la flessibilità di un investimento insieme alla sicurezza ed alla garanzia di una polizza assicurativa. Il prodotto Modus offre una estrema flessibilità nella pianificazione e distribuzione dei versamenti in fase di accumulo. «Ma mantiene lo sguardo rivolto agli obiettivi del cliente», sottolineano i responsabili. «focalizzando le caratterizzazioni assicurative, garanzia di capitale e copertura del rischio demografico, sulla costruzione della rendita futura». ■

## Previras Linea 4 contro Tfr



A confronto cinque anni di andamento del comparto azionario internazionale del fondo Previras con la rivalutazione del Tfr.

## Da sapere

### ■ Track record

E' l'insieme delle informazioni storiche di un indice finanziario, di un fondo comune d'investimento o di un comparto di una Sicav. Serve per valutare l'andamento dello stesso rispetto ad altri indici o ai propri concorrenti di categoria e per studiarne la rischiosità nel tempo.

### ■ Value

Letteralmente, dall'inglese, valore. Indica i titoli di società caratterizzate da alta solidità patrimoniale, buoni dividendi e larga capitalizzazione di Borsa. Lo stile di gestione value, per esempio, è caratterizzato da scelte prevalente di titoli di questo tipo.

### ■ Fondi negoziali

Sono i fondi pensione definiti anche chiusi o di categoria e prevedono adesioni solo a lavoratori di un settore (chimica, metalmeccanica) o di una professione (avvocati, medici ecc) a differenza dei fondi pensione aperti che non hanno alcuna preclusione.



Gian Carlo  
Biagini  
GRUPPO RAS

DIRETTORE PREVIDENZA  
E CONVENZIONI

tabilmente attraverso l'esigenza di avere perfettamente compreso il fenomeno previdenziale nella sua interezza, nei suoi aspetti "sistemici" quali quelli demografici, economici, sociali, nonché attraverso la conoscenza degli strumenti messi a disposizione per effettuarla.

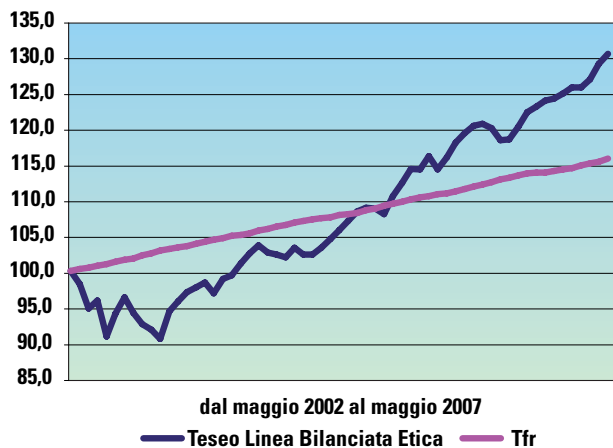
## ■ RAS ■

Il gruppo Ras può contare oggi su quattro punti di forza propri della realtà Allianz. Fare leva sulle competenze internazionali del gruppo che ha sviluppato prodotti previdenziali innovativi come il primo fondo pensione europeo. Offrire alla clientela italiana - primi in Italia - prodotti senza alcun caricamento frontale per abbattere i costi e fornire la massima trasparenza e portabilità dei versamenti previdenziali (ovvero la facoltà di trasferire ad altra forma di previdenza integrativa il montante previdenziale accumulato negli anni). Sfruttare una rete diretta, con un team di 50 professionisti della previdenza operante sul territorio, in sinergia con la struttura delle agenzie. «Pensiamo, inoltre, che il vero valore della previdenza si dovrà giocare anche sul terreno delle garanzie di rischio e di gestione della rendita. In prospettiva, infine, l'assicuratore potrà offrire non solo gestione di risorse finanziarie e di rischi, ma anche, attraverso accordi di convenzionamento, servizi e assistenza per la terza e quarta età, che potranno essere erogati in aggiunta o in alternativa alle rendite finanziarie; in questo senso va letto l'accordo di Ras con Arkimedita, società attiva nel settore dell'assistenza agli anziani», argomenta Gian Carlo Biagini, direttore previdenza e convenzioni Gruppo Ras. Previras è il fondo pensione aperto studiato per il mercato italiano alla luce della riforma previdenziale partita a inizio anno. E' strutturato in modo da offrire all'aderente la massima libertà di conduzione dell'investimento, offrendo quattro linee di gestione finanziaria, tra le quali ripartire il capitale in funzione delle specifiche esigenze e dell'orizzonte temporale dell'iscritto. Due delle linee di gestione offerte prevedono una forma di garanzia: la prima con un rendimento

**Anna  
Deambrosis**  
REALE  
MUTUA  
DIRETTORE  
RAMO VITA



## Teseo bilanciato contro Tfr



dal maggio 2002 al maggio 2007  
— Teseo Linea Bilanciata Etica — Tfr

A confronto cinque anni di andamento del comparto bilanciato del fondo Teseo di Reale Mutua con la rivalutazione del Tfr.

minimo del 2% a scadenza del piano, la seconda garantendo la restituzione del capitale versato. Tra i vantaggi, la libertà di trasferire, ogni anno e gratuitamente, le somme tra le diverse linee d'investimento, la possibilità di ottenere una rendita personalizzata, approfittando dei vantaggi fiscali previsti dalla riforma previdenziale.

### RETE DI CONSULENTI SPECIALIZZATI

La consulenza è affidata ad una rete diretta ad hoc, con un team di 50 professionisti della previdenza operante sul territorio, in sinergia con la rete agenziale, in grado di supportare le aziende e i lavoratori che devono scegliere circa la destinazione del Tfr.

Attraverso un sito dedicato, infine, è possibile in ogni momento tenere sotto controllo la propria posizione previdenziale e svolgere tutte le operazioni di gestione.

Previras è un fondo multicomparto: la gestione del patrimonio si articola su quattro linee di investimento caratterizzate da un diverso stile di gestione finanziaria e da differenti profili di rischio/rendimento, al fine di rispondere adeguatamente alle esigenze ed alle aspettative di ciascun iscritto. E' possibile ripartire i versamenti, anche in contemporanea, sulle diverse linee di investimento previste: la Linea 1, obbligatoria con garanzia di rendimen-

to minimo (2%) con un orizzonte temporale di breve periodo (1-3 anni); la Linea 2, obbligazionaria con garanzia di restituzione del capitale, con un orizzonte temporale di medio periodo (3-5 anni); la Linea 3, bilanciata, con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (5-10 anni); e la Linea 4, azionaria internazionale, con un orizzonte temporale di lungo periodo (15-25 anni). Biagini, infine, sottolinea la convenienza dell'adesione alle forme di previdenza integrativa non soltanto per i lavoratori. «Alle aziende, la normativa offre una serie di vantaggi fiscali di natura compensativa: versare il Tfr alla previdenza complementare permette al datore di lavoro una riduzione della pressione fiscale, grazie alla possibilità di dedurre dal reddito di impresa il 4% (6% per le aziende con meno di 50 addetti) del Tfr versato. Inoltre, per le quote di Tfr destinate ad un fondo pensione è previsto l'esonero dal versamento del contributo al Fondo di Garanzia, pari allo 0,2% del monte retributivo. Infine, è previsto un abbattimento degli oneri sociali impropri, ovvero una graduale riduzione degli oneri a carico del datore di lavoro, ad esempio i contributi in caso di malattia, per disoccupazione, per maternità (0,19% dal 2008, con andamento crescente fino allo 0,28% nel 2014)».

### REALE MUTUA

Gli elementi di novità introdotti dalla nuova normativa sono tre: equiparazione tra le forme pensionistiche complementari, incentivi per compensare le aziende della perdita del Tfr maturando, introduzione di un regime fiscale più favorevole. A fronte di tali innovazioni Reale Mutua ha risposto con due prodotti previdenziali, un Pip (Cento Stelle Reale) e il Fondo pensione aperto Teseo.

«Cento Stelle Reale è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio e si rivolge a tutti coloro che intendono costruire un piano di previdenza complementare su base individuale. Si tratta di una forma pensionistica individuale attuata mediante contratti di assicurazione sulla vita, operante in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti). Le risorse delle forme pensionistiche complementari attuate mediante contratti di assicurazione sulla vita istituite dalla compagnia costituiscono patrimonio separato e autonomo della compagnia stessa e sono destinate esclusivamente all'erogazione di prestazioni pensionistiche a favore degli aderenti» spiega Anna Deambrosis, direttore Ramo Vita di Reale Mutua Assicurazioni.

L'adesione a Cento Stelle Reale è libera e volontaria e consente all'aderente di beneficiare di un trattamento fiscale di favore sui contributi versati, sui rendimenti conseguiti e sulle prestazioni percepite. Cento Stelle Reale propone una pluralità di opzioni di investimento (linee di investimento), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento: - Reale Linea Prudente, Reale Linea Equilibrio, Reale Linea Futuro.

Teseo, invece, è il fondo pensione che si rivolge a tutti coloro che intendono realizzare un piano di previdenza complementare su base individuale. Possono inoltre aderire, su base collettiva, i lavoratori nei cui confronti trovano applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che ne prevedono l'adesione. Opera in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti).

### **COSTO UNICO (E BASSO)**

«Gli elementi che distinguono Teseo possono essere riassunti così: costi (indifferenti per le diverse linee) tra i più bassi del mercato che portano il prodotto ad essere altamente competitivo anche rispetto ai Fondi Negoziati; linea con rendimento minimo garantito pari al 2% e come obiettivo quello del Tfr; unico fondo ad assoggettare tutti gli investimenti effettuati dal gestore finanziario a filtri di responsabilità sociale (tutte le linee sono "etiche") rendendoli di fatto più solidi nel lungo periodo; possibilità di inserire garanzie accessorie per morte o invalidità totale/permanente; possibilità di aderire a due profili di investimento programmato (life cycle style); presenza di intermediari fisici oltre ad un sito internet e un numero verde; flessibilità nei versamenti e nelle variazioni del piano contributivo», spiega Deambrosis. Teseo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento: Linea Garantita Etica, Linea Prudenziale Etica, Linea Bilanciata Etica, Linea Sviluppo Etica

In alternativa all'investimento diretto in uno o più comparti, Teseo propone la scelta di uno dei seguenti profili di investimento programmato, che prevedono il trasferimento automatico della posizione individuale e la suddivisione dei contributi tra i vari comparti in funzione di scadenze predefinite, individuate in base agli anni mancanti al compimento del 65° anno di età per aderenti di sesso maschile e del 60° anno di età per aderenti di sesso femminile: Profilo di Investimento Programmato Equilibrio e Profilo di Investimento Programmato Evoluzione.

Anche successivamente all'adesione, Teseo consente di trasferire la propria posizione individuale da un comparto o da un profilo di investimento programmato ad un altro comparto o profilo di investimento programmato. Nell'ambito delle proprie politiche di investimento la Compagnia ha scelto di adottare, in tutti i comparti, un approccio in grado di integrare le considerazioni di carattere finanziario, in primis l'accrescimento e la conservazione del capitale investito, con un'attenta valutazione degli investimenti nelle loro implicazioni di carattere sociale ed ambientale. Nel processo di valutazione ambientale e sociale la Compagnia si avvale della consulenza di E. Capital Partners, advisor etico indipendente che ha elaborato una metodologia proprietaria di valutazione, la Ethical Screening Methodology (a disposizione degli aderenti su richiesta).

Con l'utilizzo di tale metodologia la Compagnia si pone come obiettivo l'investimento delle risorse finanziarie di Teseo in emittenti di titoli che soddisfino specifici requisiti di responsabilità sociale, identificati attraverso l'utilizzo di criteri negativi e positivi.

L'utilizzo dei criteri negativi tende ad evitare l'investimento in emittenti che operano in settori considerati non socialmente responsabili (ad esempio produzione e distribuzione di armi). L'utilizzo dei criteri positivi permette di analizzare il comportamento degli emittenti relativamente alle diverse dimensioni della responsabilità sociale. ■

**“ Teseo di Reale Mutua è l'unico fondo pensione ad assoggettare tutti gli investimenti effettuati dal gestore finanziario a filtri di responsabilità sociale. Tutte le linee sono etiche ”**