

# QUANTO HANNO RESO I FONDI PENSIONE APERTI

Complice una seconda parte dell'anno molto difficile, gli strumenti complementari hanno fornito risultati 2007 deludenti. Soltanto 17 linee di investimento su 294 hanno superato la rivalutazione netta del Tfr, pari al 3,1%. Positivo invece il bilancio a tre e cinque anni. Ecco i rendimenti dei migliori su tutte le distanze

## Focus

■ Nel 2007 i rendimenti dei fondi pensione sono stati deludenti: 1,77% in media per quelli cosiddetti negoziali (aziendali e di categoria) e soltanto 0,79% per i fondi pensione aperti, cui è dedicata l'analisi di queste pagine.

■ Soltanto il 5,8% dei fondi pensioni aperti, 17 su 294, ha battuto l'anno scorso il Tfr, la cui rivalutazione netta è stata del 3,1%. Molto migliore per i fondi è il bilancio a tre e cinque anni, con oltre la metà prodotti che hanno reso di più del Tfr.

■ di Fabio Sansone

**D**oppia delusione sul fronte previdenziale. Se il 2007 era nato all'insegna del varo della riforma del Trattamento di fine rapporto (Tfr) e, proprio per questo, era stato ribattezzato l'Anno Zero della previdenza integrativa italiana, alla luce dei fatti si può dire che si è trattato di un doppio flop o quasi. Sul versante delle adesioni, i lavoratori dipendenti che hanno optato per il passaggio dal Tfr al fondo pensione di categoria si sono attestati al 23,4%, ben al di sotto dell'obiettivo dichiarato dal Governo che indicava una quota del 40%. Sul versante dei rendimenti, è andata anche peggio. Complice una seconda parte dell'anno veramente difficile sui mercati finanziari, dopo la tempesta scatenata dalla crisi dei cosiddetti mutui subprime Usa, i rendimenti dei fondi pensione sono stati deludenti: pari allo 0,79% per i fondi pensione aperti e all'1,77% per quelli negoziali. Risultati appena positivi ma inferiori sia al tasso di inflazione Istat di dicembre (pari al 2,6%) e sia, soprattutto alla rivalutazione annua netta del Tfr (3,1%). Superare il Tfr si è rivelato nel 2007 un affare per pochi: tra le 294 in attività nell'intero 2007, soltanto 17 linee

d'investimento, pari al 5,8% del totale, sono riuscite a fare meglio della rivalutazione di fine rapporto. Percentuale che sale al 21,7% (ovvero a 60 fondi pensione su 276) se l'orizzonte di riferimento diventa di 24 mesi per salire al 54,81% nel triennio dove 148 comparti di fondi pensione aperti sui 270 esaminati ha registrato un guadagno maggiore del Tfr. Sui cinque anni, infine, su 259 linee in attività, 156, pari al 60,2%, ha battuto il Tfr.

## I CAMPIONI DEL 2007

Ma quali sono le linee che nel 2007 hanno dato soddisfazione agli aderenti?

Nella categoria delle linee azionarie, quelle che investono prevalentemente in Borsa, sono quattro i comparti che si sono messi in luce e che, al contempo, sono riusciti a registrare un rendimento annuale superiore al Tfr. Si tratta di **Sai Previ Europa** (10,57%) di Fondiaria Sai, di **Parvest Pensione Horizon 30** (6,75%) di Cardif - Gruppo BNP Paribas, di **Eurorisparmio azionario Europa** (4,04%) di **Sella gestioni** e di un altro fondo di Fondiaria Sai, il **Sai Previ global** (3,25%).

All'interno della categoria delle linee bilanciate azionarie, invece, soltanto il comparto **L.A.Previdenza Internazionale** (3,11%) di Allianz ha avuto una performance 2007 superiore al Tfr (3,1%). Il resto del podio di categoria vede infatti due linee di Pioneer IM, **Unicredit Previdenza DT 2045** (2,72%) e **Unicredit Previdenza DT 2040** (2,68%), entrambe in territorio positivo ma con rendimenti inferiori ai tre punti percentuali.

Un livello di rendimento 2007 che invece è stato superato da ben sette linee bilanciate. In questa categoria

## I migliori del 2007 categoria per categoria

NOME DEL	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE			
		2007	2 ANNI	3 ANNI	5 ANNI
<b>LINEE AZIONARIE</b>					
SAI PREVI-EUROPA	FONDIARIA-SAI	10,57%	30,19%	59,41%	75,43%
PARVEST PENSIONE HORIZON 30	CARDIF-GRUPPO BNP PARIBAS	6,75%	21,18%	45,22%	64,04%
EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA	SELLA GESTIONI	4,04%	17,71%	38,40%	52,92%
SAI PREVI-GLOBAL	FONDIARIA-SAI	3,25%	13,86%	36,01%	46,89%
UNIONFONDO AZIONARIO	UNIONVITA	2,94%	13,44%	34,32%	51,87%
ZED OMNIFUND AZIONARIA	ZED OMNIFUND	2,51%	12,54%	36,54%	60,57%
IL MELOGRANO DINAMICA AZIONARIA	ASSIMOCO VITA	2,38%			
BIM VITA EQUITY	BIM VITA	1,76%	13,38%	31,22%	
UNIPOL INSIEME VALORE	UNIPOL ASSIC.	1,76%	9,36%	27,83%	44,04%
TARO	PO VITA	1,43%	8,85%	29,91%	42,08%

### LINEE BILANCIATE AZIONARIE

L.A.PREVIDENZA INTERNAZIONALE	ALLIANZ	3,11%	13,11%	27,82%	58,15%
UNICREDIT PREVIDENZA DT 2045	PIONEER IM	2,72%			
UNICREDIT PREVIDENZA DT 2040	PIONEER IM	2,68%			
SANPAOLO P.AZ. BILANCIATA AZIONARIA	EURIZONVITA	2,68%	10,94%	28,87%	35,98%
UNICREDIT PREVIDENZA DT 2035	PIONEER IM	2,56%			
TESEO SVILUPPO ETICA	REALE MUTUA ASSIC.	2,48%	11,62%	32,74%	49,99%
INVESTIMENTO CRESCITA (3)	INA ASSITALIA	2,26%	15,95%	32,40%	49,33%
SANPAOLO PREV. BILANCIATA AZIONARIA	EURIZONVITA	2,06%	9,87%	24,21%	39,90%
ZED OMNIFUND BILANCIATA 65	ZED OMNIFUND	1,82%	8,30%	26,02%	44,69%
FIDEURAM VALORE	EURIZONVITA	0,76%	6,01%	14,49%	36,04%

### LINEE BILANCIATE

NOVARA MIX	NOVARA VITA	4,25%	11,61%	23,69%	43,04%
PARVEST PENSIONE HORIZON 20	CARDIF-GRUPPO BNP PARIBAS	4,19%	12,55%	26,69%	41,05%
SAI PREVI-MIX	FONDIARIA-SAI	4,07%	10,99%	23,13%	40,14%
AUREO GARANTITO	AUREO GESTIONI	3,83%	8,37%	18,39%	24,28%
CARIGE RIVALUTAZIONE (3)	CARIGE	3,75%	7,18%	17,61%	25,35%
TESEO BILANCIATA ETICA	REALE MUTUA ASSIC.	3,47%	9,53%	20,75%	37,25%
RISP. & PREV. BILANCIATO PRUDENTE	RISPARMIO & PREVIDENZA	3,38%	5,03%	5,95%	8,47%
L.A.PREVIDENZA BILANCIATA	ALLIANZ	2,87%	9,05%	17,19%	34,91%
UNICREDIT PREVIDENZA DT 2030	PIONEER IM	2,52%			
IL MELOGRANO EQUILIBRATA BILANCIATA	ASSIMOCO VITA	2,47%			

### LINEE BILANCIATE OBBLIGAZIONARIE

SAI PREVI-CAPITAL	FONDIARIA-SAI	4,06%	8,56%	16,64%	24,55%
SAI PREVI-GEST	FONDIARIA-SAI	3,54%	5,45%	10,72%	23,12%
RISP. & PREV. GARANTITO	RISPARMIO & PREVIDENZA	2,98%	3,55%	3,31%	3,20%
UNIPOL INSIEME PROTEZIONE	UNIPOL ASSIC.	2,96%	4,49%	7,69%	14,11%
NOVARA GEST	NOVARA VITA	2,95%	5,16%	9,89%	21,52%
BIM VITA EQUILIBRIO	BIM VITA	2,76%	4,61%	8,52%	
KALEIDO PRISMA	BANCA MPS	2,73%	5,32%	7,44%	12,53%
GESTIELLE PENS.E PREV.VALORE GARANTITO	ALETTI GESTIELLE SGR	2,67%	3,80%	5,80%	9,12%
SANPAOLO P.AZ. GARANTITA	EURIZONVITA	2,63%			
SECONDA PENSIONE SICUREZZA	CREDIT AGRICOLE A.M. SGR	2,47%	6,31%	11,27%	21,37%

### LINEE MONETARIE

CONTO PREVIDENZA GARANTITO	FONDIARIA-SAI	4,08%	5,76%	8,30%	11,10%
FONDIARIA PREVIDENTE GARANTITO	FONDIARIA-SAI	3,91%	4,27%	7,78%	10,45%
ANIMA ORIZZONTE 1+ GARANTITO C	ANIMA SGR	3,03%			
BIPIEMME ARTI E MESTIERI GARANZIA	BIPIEMME GESTIONI SGR	2,92%	4,84%	5,91%	8,53%
AXA CONSERVATIVO	AXA ASSIC.	2,89%	4,98%	6,28%	9,23%

i best performer dell'ultimo anno sono, nell'ordine: **Novara Mix** (4,25%) di Novara vita, **Parvest Pensione Horizon 20** (4,19%) di Cardif - Gruppo BNP Paribas, **Sai Previ-mix** (4,07%) di Fondiaria Sai, **Aureo Garantito** (3,83%) di Aureo gestioni, **Carige Rivalutazione** (3,75%) di Carige, **Teseo Bilanciata Etica** (3,47%) di Reale Mutua assicurazioni e **Risp. & Prev. Bilanciato prudente** (3,38%) di Risparmio & Previdenza.

Nella categoria delle linee bilanciate obbligazionarie, invece, solo due prodotti, entrambi della famiglia Fondiaria Sai, hanno battuto il Tfr netto nel 2007: **Sai Previ-capital** (4,06%) e **Sai Previ-gest** (3,54%). Al terzo posto, infatti, si piazza **Risp. & Prev. Bilanciato garantito** (2,98%) di Risparmio & Previdenza, che riesce solo a sfiorare quanto realizzato dal Tfr netto.

Sempre firmate Fondiaria Sai, le linee best performer monetarie, **Conto Previdenza Garantito** (4,08) e **Fondiaria Previdente Garantito** (3,91%), che sono anche le uniche di categoria ad avere superato il Tfr netto: la terza classificata, **Anima Orizzonte 1+ Garantito C** (3,03%) di Anima sgr, ci va solo molto vicino. Infine il podio delle linee obbligazionarie, nel quale soltanto il primatista di categoria, il comparto **Pensionepiù Cap. Protezione** (3,1%) di Capitalia am, riesce a uguagliare il Tfr netto: le altre due linee, la seconda classificata, **Pensionepiù Cap. Obblig. B/M Termine** (2,87%) di Capitalia am e **Cattolica obbl. globale** (2,87%) di Cattolica gest.previdenza riescono a realizzare performance annuali inferiori ai tre punti percentuali.

### CHI HA FATTO MEGLIO SUI TRE ANNI

Sulla distanza dei tre anni, da fine dicembre 2004 a fine dicembre 2007, le linee ad indirizzo azionario hanno decisamente fatto meglio del Tfr, fermo infatti a una rivalutazione netta complessiva dell'8,41%. Tra le linee azionarie capaci di registrare performance quattro volte superiori al Tfr si segnalano **Sai Previ-Europa** (59,41%) di Fondiaria-Sai, **Parvest Pensione Horizon 30** (45,22%) di Cardif - Gruppo

“ Sul versante delle adesioni, i lavoratori dipendenti che hanno optato per il passaggio dal Tfr al fondo pensione di categoria si sono attestati al 23,4%, ben al di sotto dell'obiettivo dichiarato dal governo che aveva indicato una quota del 40% ”

NOME DEL	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE			
		2007	2 ANNI	3 ANNI	5 ANNI
TESEO GARANTITA ETICA	REALE MUTUA ASSIC.	2,89%	4,87%	5,96%	8,02%
FONDIARIA PREVIDENTE MON.	FONDIARIA-SAI	2,88%	5,65%	6,99%	10,20%
CATTOLICA MONETARIO GLOBALE	CATTOLICA GEST.PREVIDENZA	2,88%	4,02%	6,52%	8,11%
ARCA PREVIDENZA GARANZIA	ARCA SGR	2,85%	4,89%	6,05%	9,42%
ITAS PLURIFONDS SECURITAS O	ITAS PENSPLAN PLURIFONDS	2,81%	5,14%	7,29%	12,19%

## LINEE OBBLIGAZIONARIE

PENSIONEPIÙ CAP. PROTEZIONE ( F)	CAPITALIA A.M.	3,10%	4,94%	6,62%	
PENSIONEPIÙ CAP. OBBLIG. B/M TERM.	CAPITALIA A.M.	2,87%	3,95%	5,22%	6,50%
CATTOLICA OBBL. GLOBALE	CATTOLICA GEST.PREVIDENZA	2,64%	0,46%	5,44%	8,60%
INSIEME SICURA (RAS)	ALLIANZ	2,58%	3,98%	5,27%	9,38%
TICINO	PO VITA	2,52%	2,67%	7,24%	14,20%
PREVIDLAVORO BOT + (GARANTITA)	INTESA PREVIDENZA	2,47%	4,51%	5,94%	9,34%
PENSPLAN PROFI B	PENSPLAN INVEST SGR	2,43%			
GIUSTINIANO MONETARIO	INTESA PREVIDENZA	2,39%	3,80%	5,78%	11,15%
PREVIDLAVORO TFR + ( MISTA)	INTESA PREVIDENZA	2,39%	7,93%	16,65%	22,69%
GIUSTINIANO TFR+ (OBBL.)	INTESA PREVIDENZA	2,29%	2,05%	6,60%	16,10%
TFR NETTO		3,10%	5,63%	8,41%	14,35%

## I migliori a 3 anni categoria per categoria

## LINEE AZIONARIE

SAI PREVI-EUROPA	FONDIARIA-SAI	10,57%	30,19%	59,41%	75,43%
PARVEST PENSIONE HORIZON 30	CARDIF-GRUPPO BNP PARIBAS	6,75%	21,18%	45,22%	64,04%
EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA	SELLA GESTIONI	4,04%	17,71%	38,40%	52,92%
ZED OMNIFUND AZIONARIA	ZED OMNIFUND	2,51%	12,54%	36,54%	60,57%
SAI PREVI-GLOBAL	FONDIARIA-SAI	3,25%	13,86%	36,01%	46,89%
CONTO PREVIDENZA AZION.	FONDIARIA-SAI	1,11%	14,11%	34,36%	48,38%
UNIONFONDO AZIONARIO	UNIONVITA	2,94%	13,44%	34,32%	51,87%
HELVETIA DOMANI AZIONARIO	HELVETIA VITA	-0,68%	9,05%	32,88%	52,04%
BIM VITA EQUITY	BIM VITA	1,76%	13,38%	31,22%	
PREVIGEN VALORE GENCAPITAL	ASSIC. GENERALI	1,11%	15,74%	31,18%	46,11%

## LINEE BILANCIATE AZIONARIE

TESEO SVILUPPO ETICA	REALE MUTUA ASSIC.	2,48%	11,62%	32,74%	49,99%
INVESTIMENTO CRESCITA ( 3)	INA ASSITALIA	2,26%	15,95%	32,40%	49,33%
SANPAOLO P.AZ. BILANCIATA AZIONARIA	EURIZONVITA	2,68%	10,94%	28,87%	35,98%
L.A.PREVIDENZA INTERNAZIONALE	ALLIANZ	3,11%	13,11%	27,82%	58,15%
ZED OMNIFUND BILANCIATA 65	ZED OMNIFUND	1,82%	8,30%	26,02%	44,69%
SANPAOLO PREV. BILANCIATA AZIONARIA	EURIZONVITA	2,06%	9,87%	24,21%	39,90%
PENSIONEPIÙ CAP. BILANCIATO AZION.	CAPITALIA A.M.	-2,53%	1,45%	20,14%	33,19%
4 BIL AZIONARIO	C.R.F. PREVIDENZA	-1,56%	1,98%	18,68%	31,21%
AXA DINAMICO	AXA ASSIC.	-2,16%	0,50%	17,96%	32,79%
KALEIDO RETTANGOLO	BANCA MPS	-1,13%	4,16%	17,47%	44,20%

## LINEE BILANCIATE

PARVEST PENSIONE HORIZON 20	CARDIF-GRUPPO BNP PARIBAS	4,19%	12,55%	26,69%	41,05%
PREVIDLAVORO BILANCIATA	INTESA PREVIDENZA	0,03%	9,66%	24,39%	40,00%
NOVARA MIX	NOVARA VITA	4,25%	11,61%	23,69%	43,04%
SAI PREVI-MIX	FONDIARIA-SAI	4,07%	10,99%	23,13%	40,14%
SANPAOLO P.AZ. BILANCIATA	EURIZONVITA	2,36%	8,24%	22,65%	30,10%
UNIPOL FUTURO D:BILANCIATA	UNIPOL ASSIC.	1,26%	6,49%	21,28%	34,85%
ALMEGLIO BILANCIATO	ALLEANZA ASSIC.	1,50%	11,89%	21,23%	41,15%
TESEO BILANCIATA ETICA	REALE MUTUA ASSIC.	3,47%	9,53%	20,75%	37,25%
SANPAOLO PREV. BILANCIATA	EURIZONVITA	1,87%	7,05%	20,40%	25,64%
BIPITALIA MULTIPREV BILANCIATA CLASSE A	ALETTI GESTIELLE SGR	1,62%	5,99%	20,24%	27,59%

## Da sapere

### ■ Tfr

Il trattamento di fine rapporto è l'istituto che regola la rivalutazione degli accantonamenti che il datore di lavoro preleva dalla busta paga del dipendente per poi restituirli, rivalutati, alla fine del rapporto di lavoro. La rivalutazione è pari al 75% del tasso di inflazione Istat maggiorato di 1,5 punti percentuali su base annua.

### ■ Tfr netto

E' il trattamento di fine rapporto al netto delle trattenute fiscali. Dal primo gennaio 2001 l'aliquota unica per i trattamenti previdenziali (fondi pensione e tfr) ammonta all'11% della rivalutazione contro il 12,5% normalmente applicato per gli altri tipi di guadagni finanziari (Borsa, fondi, gestioni patrimoniali, titoli di Stato ecc.).

### ■ Fondo pensione

Istituiti nel 1993, i fondi pensione sono strumenti che consentono di costruire una rendita pensionistica integrativa (il cosiddetto Secondo Pilastro), che va a integrare la pensione fornita dai sistemi di previdenza obbligatoria (Primo Pilastro).

I fondi pensione chiusi o di categoria prevedono adesioni solo a lavoratori di un settore (chimica, metalmeccanica) o di una professione (avvocati, medici ecc) mentre quelli aperti non hanno alcuna preclusione.

NOME DEL	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE			
		2007	2 ANNI	3 ANNI	5 ANNI
<b>LINEE BILANCIATE OBBLIGAZIONARIE</b>					
SAI PREVI-CAPITAL	FONDIARIA-SAI	4,06%	8,56%	16,64%	24,55%
HELVETIA DOMANI BILANCIATO	HELVETIA VITA	1,66%	7,02%	16,45%	28,88%
SANPAOLO PAZ. BILANCIATA OBBL.	EURIZONVITA	2,02%	5,31%	15,72%	24,16%
SECONDA PENSIONE PROGRESSIVA	CREDIT AGRICOLE A.M. SGR	1,71%	6,54%	14,65%	28,82%
INVESTIMENTO BILANCIATO (2)	INA ASSITALIA	-0,17%	6,87%	13,72%	24,38%
ZED OMNIFUND BILANCIATA 30	ZED OMNIFUND	0,85%	2,76%	13,30%	20,71%
SANPAOLO PREV. PROTETTA	EURIZONVITA	1,07%	4,12%	12,97%	25,65%
UNIPOL FUTURO C: OBBL. MISTA	UNIPOL ASSIC.	1,06%	2,22%	11,52%	21,24%
UNIPOL PREVIDENZA C:OBBL. MISTA	UNIPOL ASSIC.	0,87%	1,99%	11,31%	21,12%
SECONDA PENSIONE SICUREZZA	CREDIT AGRICOLE A.M. SGR	2,47%	6,31%	11,27%	21,37%

### LINEE MONETARIE

CONTO PREVIDENZA GARANTITO	FONDIARIA-SAI	4,08%	5,76%	8,30%	11,10%
FONDIARIA PREVIDENTE GARANTITO	FONDIARIA-SAI	3,91%	4,27%	7,78%	10,45%
ITAS PLURIFONDS SECURITAS O	ITAS PENSPLAN PLURIFONDS	2,81%	5,14%	7,29%	12,19%
FONDIARIA PREVIDENTE MON.	FONDIARIA-SAI	2,88%	5,65%	6,99%	10,20%
CATTOLICA MONETARIO GLOBALE	CATTOLICA GEST.PREVIDENZA	2,88%	4,02%	6,52%	8,11%
AXA CONSERVATIVO	AXA ASSIC.	2,89%	4,98%	6,28%	9,23%
ARCA PREVIDENZA GARANZIA	ARCA SGR	2,85%	4,89%	6,05%	9,42%
SECONDA PENSIONE DIFENSIVA	CREDIT AGRICOLE A.M. SGR	2,81%	4,25%	6,04%	10,90%
TESEO GARANTITA ETICA	REALE MUTUA ASSIC.	2,89%	4,87%	5,96%	8,02%
BIPIEMME ARTI E MESTIERI GARANZIA	BIPIEMME GESTIONI SGR	2,92%	4,84%	5,91%	8,53%

### LINEE OBBLIGAZIONARIE

PREVIDLAVORO TFR + ( MISTA)	INTESA PREVIDENZA	2,39%	7,93%	16,65%	22,69%
SAI PREVI-BOND	FONDIARIA-SAI	1,85%	3,08%	9,04%	17,21%
PREVIGEN GLOBAL BOND	ASSIC. GENERALI	1,91%	3,85%	8,98%	19,47%
PREVISUISSE CRESCITA	NATIONALE SUISSE VITA	-0,81%	-0,15%	8,71%	16,38%
L. INV. OBBL.	AVIVA	-0,40%	2,05%	8,52%	19,90%
LIFE L. INV. OBBL.	AVIVA	-0,45%	1,88%	8,46%	11,31%
PREVIDENZA L. INV. OBBL.	AVIVA	-0,25%	1,44%	8,06%	14,72%
NOVARA BOND	NOVARA VITA	1,93%	2,37%	7,27%	15,57%
TICINO	PO VITA	2,52%	2,67%	7,24%	14,20%
BIM VITA BOND	BIM VITA	2,13%	2,04%	7,01%	
TFR NETTO		3,10%	5,63%	8,41%	14,35%

## I migliori a 5 anni categoria per categoria

### LINEE AZIONARIE

SAI PREVI-EUROPA	FONDIARIA-SAI	10,57%	30,19%	59,41%	75,43%
ALMEGLIO AZIONARIO	ALLEANZA ASSIC.	1,00%	11,87%	29,25%	70,95%
PARVEST PENSIONE HORIZON 30	CARDIF-GRUPPO BNP PARIBAS	6,75%	21,18%	45,22%	64,04%
SECONDA PENSIONE ESPANSIONE	CREDIT AGRICOLE A.M. SGR	-0,24%	11,03%	30,07%	61,79%
ZED OMNIFUND AZIONARIA	ZED OMNIFUND	2,51%	12,54%	36,54%	60,57%
VITTORIA PREVIDENZA CAPITALIZZATA	VITTORIA ASSIC.	-3,42%	12,40%	28,71%	53,50%
EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA	SELLA GESTIONI	4,04%	17,71%	38,40%	52,92%
HELVETIA DOMANI AZIONARIO	HELVETIA VITA	-0,68%	9,05%	32,88%	52,04%
UNIONFONDO AZIONARIO	UNIONVITA	2,94%	13,44%	34,32%	51,87%
PREVIDENZA L. INV. AZIONARIA	AVIVA	-2,41%	5,42%	23,58%	48,47%

### LINEE BILANCIATE AZIONARIE

L.A. PREVIDENZA INTERNAZIONALE	ALLIANZ	3,11%	13,11%	27,82%	58,15%
TESEO SVILUPPO ETICA	REALE MUTUA ASSIC.	2,48%	11,62%	32,74%	49,99%
INVESTIMENTO CRESCITA (3)	INA ASSITALIA	2,26%	15,95%	32,40%	49,33%
ZED OMNIFUND BILANCIATA 65	ZED OMNIFUND	1,82%	8,30%	26,02%	44,69%

BNP Paribas, **Eurorispargio Azionario Europa** (38,4%) di Sella Gestioni, **Zed Omnifund Azionaria** (36,54%) di Zed Omnifund, **Sai Previ-Global** (36,01%) e **Conto Previdenza Azionario** (34,36%) di Fondiaria Sai e **Unionfondo azionario** (34,32%) di Unionvita. Anche tra le linee bilanciata azionarie primeggiano i rendimenti triennali ben al di sopra del Tfr netto, con cinque comparti capaci di mettere a segno una performance tre volte il risultato garantito dal trattamento di fine rapporto: **Teseo Sviluppo Etica** (32,74%) di Reale Mutua assicurazioni, **Investimento Crescita** (32,4%) di INA Assitalia, **Sanpaolo Previdenza aziende Bilanciata Azionaria** (28,87%) di EurizonVita, **L.A. Previdenza Internazionale** (27,82%) di Allianz e **Zed Omnifund Bilanciata 65** (27,02%) di ZED Omnifund.

Buoni risultati anche nell'ambito dei fondi pensione bilanciati i cui cinque primi attori di categoria sono, nell'ordine, **Parvest Pensione Horizon 20** (26,69%) di Cardif - Gruppo BNP Paribas, **PrevidLavoro Bilanciata** (24,39%) di Intesa Previdenza, **Novara Mix** (23,69%) di Novara vita, **Sai Previ-mix** (23,13%) di Fondiaria-Sai, **Sanpaolo Previdenza aziende Bilanciata** (22,65%) di EurizonVita.

Sul podio dei comparti bilanciati obbligazionari tre linee con performance pari a circa il doppio del Tfr a tre anni: **Sai Previ-capital** (16,64%) di Fondiaria-Sai, **Helvetia Domani Bilanciato** (16,45%) di Helvetia vita e **Sanpaolo Previdenza aziende Bilanciata obbligazionaria** (15,72%) di EurizonVita.

Infine, se tra le linee monetarie un solo comparto, **Conto Previdenza Garantito** (8,30%) di Fondiaria Sai, può vantare una performance triennale superiore al Tfr netto, nell'ambito delle linee ad indirizzo prevalentemente obbligazionario spiccano i risultati triennali di **PrevidLavoro TFR più** (16,65%) di Intesa Previdenza, **Sai Previ-bond** (9,04%) di Fondiaria Sai, **Previgen Global Bond** (8,98%) di Generali, **Previsuisse Crescita** (8,71%) di Nationale Suisse Vita e **Linea. Inv. Obbligazionaria** (8,52%) e **Life Linea Inv. Obbligazionaria** (8,46%) entrambe di Aviva. ■

NOME DEL	SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE			
		2007	2 ANNI	3 ANNI	5 ANNI
KALEIDO RETTANGOLO	BANCA MPS	-1,13%	4,16%	17,47%	44,20%
SANPAOLO PREV. BILANCIATA AZIONARIA	EURIZONVITA	2,06%	9,87%	24,21%	39,90%
FIDEURAM VALORE	EURIZONVITA	0,76%	6,01%	14,49%	36,04%
SANPAOLO P.AZ. BILANCIATA AZIONARIA	EURIZONVITA	2,68%	10,94%	28,87%	35,98%
KALEIDO SCALENO	BANCA MPS	-0,40%	3,08%	14,51%	35,34%
PENSIONEPIÙ CAP. BILANCIATO AZION.	CAPITALIA A.M.	-2,53%	1,45%	20,14%	33,19%

## LINEE BILANCIATE

NOVARA MIX	NOVARA VITA	4,25%	11,61%	23,69%	43,04%
ALMEGLIO BILANCIATO	ALLEANZA ASSIC.	1,50%	11,89%	21,23%	41,15%
PARVEST PENSIONE HORIZON 20	CARDIF-GRUPPO BNP PARIBAS	4,19%	12,55%	26,69%	41,05%
SAI PREVI-MIX	FONDIARIA-SAI	4,07%	10,99%	23,13%	40,14%
PREVIDLAVORO BILANCIATA	INTESA PREVIDENZA	0,03%	9,66%	24,39%	40,00%
TESEO BILANCIATA ETICA	REALE MUTUA ASSIC.	3,47%	9,53%	20,75%	37,25%
SECONDA PENSIONE SVILUPPO	CREDIT AGRICOLE A.M. SGR	0,77%	7,38%	19,29%	37,11%
DINAMICA	ZURICH CONTRIBUTION	1,79%	8,72%	19,55%	36,69%
L.A. PREVIDENZA BILANCIATA	ALLIANZ	2,87%	9,05%	17,19%	34,91%
UNIPOL FUTURO D: BILANCIATA	UNIPOL ASSIC.	1,26%	6,49%	21,28%	34,85%

## LINEE BILANCIATE OBBLIGAZIONARIE

HELVETIA DOMANI BILANCIATO	HELVETIA VITA	1,66%	7,02%	16,45%	28,88%
SECONDA PENSIONE PROGRESSIVA	CREDIT AGRICOLE A.M. SGR	1,71%	6,54%	14,65%	28,82%
SANPAOLO PREV. PROTETTA	EURIZONVITA	1,07%	4,12%	12,97%	25,65%
SAI PREVI-CAPITAL	FONDIARIA-SAI	4,06%	8,56%	16,64%	24,55%
INVESTIMENTO BILANCIATO ( 2)	INA ASSITALIA	-0,17%	6,87%	13,72%	24,38%
SANPAOLO P.AZ. BILANCIATA OBBL.	EURIZONVITA	2,02%	5,31%	15,72%	24,16%
FIDEURAM EQUILIBRIO	EURIZONVITA	0,93%	2,93%	9,03%	23,45%
SAI PREVI-GEST	FONDIARIA-SAI	3,54%	5,45%	10,72%	23,12%
NOVARA GEST	NOVARA VITA	2,95%	5,16%	9,89%	21,52%
SECONDA PENSIONE SICUREZZA	CREDIT AGRICOLE A.M. SGR	2,47%	6,31%	11,27%	21,37%

## LINEE MONETARIE

ITAS PLURIFONDS SECURITAS O	ITAS PENSPLAN PLURIFONDS	2,81%	5,14%	7,29%	12,19%
CONTO PREVIDENZA GARANTITO	FONDIARIA-SAI	4,08%	5,76%	8,30%	11,10%
SECONDA PENSIONE DIFENSIVA	CREDIT AGRICOLE A.M. SGR	2,81%	4,25%	6,04%	10,90%
FONDIARIA PREVIDENTE GARANTITO	FONDIARIA-SAI	3,91%	4,27%	7,78%	10,45%
FONDIARIA PREVIDENTE MON.	FONDIARIA-SAI	2,88%	5,65%	6,99%	10,20%
INTESA MIA PIANO PREVIDENZA CAPITALE	INTESA PREVIDENZA	2,31%	3,58%	5,56%	9,97%
GESTIELLE PENS.E PREV. VALORE MONETARIO	ALETTI GESTIELLE SGR	2,77%	4,29%	5,48%	9,66%
ARCA PREVIDENZA GARANZIA	ARCA SGR	2,85%	4,89%	6,05%	9,42%
AXA CONSERVATIVO	AXA ASSIC.	2,89%	4,98%	6,28%	9,23%
CARIME PREVIDENZA GARANTITA	INTESA PREVIDENZA	2,73%	4,41%	5,47%	9,00%

## LINEE OBBLIGAZIONARIE

PREVIDLAVORO TFR+ ( MISTA)	INTESA PREVIDENZA	2,39%	7,93%	16,65%	22,69%
L. INV. OBBL.	AVIVA	-0,40%	2,05%	8,52%	19,90%
PREVIGEN GLOBAL BOND	ASSIC. GENERALI	1,91%	3,85%	8,98%	19,47%
SAI PREVI-BOND	FONDIARIA-SAI	1,85%	3,08%	9,04%	17,21%
PREVISUISSE CRESCITA	NATIONALE SUISSE VITA	-0,81%	-0,15%	8,71%	16,38%
ITAS PLURIFONDS SERENITAS O	ITAS PENSPLAN PLURIFONDS	-0,09%	0,22%	6,47%	16,16%
GIUSTINIANO TFR+(OBBL.)	INTESA PREVIDENZA	2,29%	2,05%	6,60%	16,10%
NOVARA BOND	NOVARA VITA	1,93%	2,37%	7,27%	15,57%
PREVIDENZA L. INV. OBBL.	AVIVA	-0,25%	1,44%	8,06%	14,72%
TICINO	PO VITA	2,52%	2,67%	7,24%	14,20%
TFR NETTO		3,10%	5,63%	8,41%	14,35%