

RIVINCITA DEL TFR SU UNIT LINKED E FONDI PENSIONE

Soltanto il 14% dei prodotti previdenziali individuali è riuscito a fare meglio, dall'inizio dell'anno, del 2% che rappresenta il rendimento netto del Trattamento di fine rapporto. Colpa dei mercati obbligazionari prima e della brutta primavera delle Borse poi. Ecco tutte le classifiche con le performance a uno, due e tre anni

I migliori fondi pensione aperti a due anni

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA O SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFOR. DELLA QUOTA AL 31.8.2006		
		1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI
SAI PREVI-EUROPA	FONDIARIA-SAI	17,90%	40,18%	41,94%
SECONDA PENSIONE LINEA ESPANSIONE	CAAM	12,73%	34,11%	45,80%
GALENO AZIONARIA	PIONEER INVESTMENT MANGEMENT	12,50%	33,72%	
ZED OMNIFUND AZIONARIA	ZED OMNIFUND	10,42%	32,53%	31,61%
FPA VITTORIA FORMULA LAVORO PREV. CAPIT.	VITTORIA ASSICURAZIONI	13,72%	31,83%	47,06%
ALMEGLIO AZIONARIO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	6,89%	31,42%	47,35%
EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA	SELLA GESTIONI	12,83%	30,71%	32,63%
BIM VITA EQUITY	BIM VITA	14,12%	30,69%	35,38%
HELVETIA DOMANI FPA AZIONARIO	HELVETIA VITA	13,32%	29,90%	34,06%
UNIONFONDO COMPARTO AZIONARIO	UNIONVITA	11,84%	29,38%	32,73%
CONTO PREVIDENZA LINEA AZIONARIA	FONDIARIA-SAI	14,58%	29,15%	32,43%
TESEO LINEA SVILUPPO	REALE MUTUA ASSICURAZIONI	11,24%	28,64%	30,42%
PARVEST PENSIONE HORIZON 30	CARDIF-PARIBAS	10,82%	28,48%	34,97%
L.A.PREVIDENZA INTERNAZIONALE	LLOYD ADRIATICO	9,28%	27,33%	33,75%
HDI LINEA DINAMICA	HDI ASSICURAZIONI	10,61%	26,37%	28,39%
PREVIGEN GLOBAL CAPITAL	GENERALI VITA	9,24%	25,28%	27,24%
AZIONARIA	BIPITALIA MULTIPREV	10,30%	24,85%	27,20%
ZED OMNIFUND BILANCIATA 65	ZED OMNIFUND	6,78%	24,58%	25,64%
UNIPOL INSIEME LINEA VALORE	UNIPOL ASSICURAZIONI	9,33%	24,08%	31,83%
ALMEGLIO BILANCIATO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	7,21%	23,95%	29,42%
PREVIGEN VALORE GENCAPITAL	GENERALI VITA	11,07%	23,80%	25,02%
INVESTIMENTO CRESCITA	INA	8,83%	23,75%	28,57%

I fondi pensioni aperti ordinati secondo la classifica dei rendimenti negli ultimi due anni.

■ di Fabio Sansone

Peggiora la competitività dei prodotti previdenziali. Nei primi otto mesi dell'anno, dal primo gennaio al 31 agosto scorso, soltanto 315 unit linked sulle 2.251 esaminate (pari al 14% del totale), vantava una performance 2006 superiore a quella del trattamento di fine rapporto (Tfr) netto (+2,0%). Più o meno la stessa percentuale (per la precisione il 14,6%) per i fondi pensione aperti: in questa categoria, infatti, nello stesso arco di tempo non più di 43 comparti sui 294 in attività hanno saputo fare meglio del Tfr. Si tratta di un netto peggioramento rispetto alla precedente analisi condotta da *Investire*: a fine aprile, infatti, la percentuale delle unit linked al di sopra del tfr netto si attestava al 39,5% mentre quella dei fondi pensione aperti raggiungeva il 32,4%. Le ragioni di questi deludenti risultati sono da ricercarsi nell'andamento talenante dei mercati finanziari. Il meccanismo che regola il trattamento di fine rapporto esclude qualsiasi implicazione con Borse e tassi di interesse e si basa esclusivamente sull'inflazione (considerata al 75%) maggiorata di un punto e mezzo percentuale su base annua. I fondi pensione aperti e, in misura ancora più rilevante, le unit linked, devono invece fare i conti con i mercati finanziari. Se nei primi quattro mesi di quest'anno era stata la crisi dei mercati obbligazionari ad aver fatto sentire i suoi effetti negativi sui comparti obbligazionari e bilanciati, nei quattro mesi successivi è stata la forte correzione delle Borse tra maggio e luglio ad aver drasticamente tagliato i rendimenti accumulati dai portafogli più esposti sul capitale di rischio. Con ripercussioni pure sui risultati annuali. Infatti sulla distanza dei 12 mesi sono 828 su 2.100 (pari al 39,4% del totale) le unit linked che hanno registrato una apprezzamento del valore della quota superiore al 2,72%, il livello del tfr netto. Sempre nell'ultimo anno, anche nei fondi pensione aperti è una minoranza di prodotti quella in vantaggio sul Tfr: delle 291 casse previdenziali aperte soltanto 126 (pari al 43,3%) possono vantare di aver messo a segno un guadagno superiore al

I migliori fondi pensione aperti a cinque anni

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA O SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFOR. DELLA QUOTA AL 31.8.2006		
		1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI
ALMEGLIO AZIONARIO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	6,89%	47,35%	41,89%
ALMEGLIO BILANCIATO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	7,21%	29,42%	32,07%
SECONDA PENSIONE LINEA ESPANSIONE	CAAM	12,73%	45,80%	31,04%
KALEIDO LINEA RETTANGOLO	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	5,96%	31,73%	28,77%
NOVARA MIX	NOVARA VITA	7,03%	20,87%	27,99%
KALEIDO LINEA SCALENO	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	4,09%	25,69%	24,83%
KALEIDO LINEA EQUILATERO	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	1,36%	17,65%	24,63%
ITAS PLURIFONDS SOLIDITAS B	ITAS PENSPLAN PLURIFONDS	2,04%	14,03%	24,34%
SECONDA PENSIONE LINEA SVILUPPO	CAAM	6,82%	25,77%	24,30%
GIUSTINIANO OBBLIGAZIONARIO	INTESA PREVIDENZA	-0,58%	10,26%	23,46%
L.A.PREVIDENZA INTERNAZIONALE	LLOYD ADRIATICO	9,28%	33,75%	23,27%
SECONDA PENSIONE LINEA PROGRESSIVA	CAAM	4,50%	19,79%	22,29%
INVESTIFUTURO LINEA DINAMICA	PIONEER INVESTMENT MANGEMENT	6,58%	26,01%	21,89%
L.A.PREVIDENZA PROTETTA	LLOYD ADRIATICO	2,85%	10,41%	21,44%
SAI PREVI-BOND	FONDIARIA-SAI	1,49%	10,24%	21,09%
TESEO LINEA PRUDENZIALE	REALE MUTUA ASSICURAZIONI	-0,23%	9,43%	20,83%
PENSIONEPIÙ OBBLIGAZIONARIO EURO	CAPITALIA A.M.	-1,02%	8,80%	20,50%
NOVARA BOND	NOVARA VITA	0,56%	8,37%	20,08%
NOVARA GEST	NOVARA VITA	1,47%	10,87%	20,05%
PREVIDLAVORO LINEA MISTA	INTESA PREVIDENZA	5,84%	14,57%	19,90%
UNIONFONDO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	UNIONVITA	-0,56%	9,76%	19,75%
S.PAULO PREV. LINEA PROTETTA (PIANO 50)	EURIZONVITA	3,67%	17,78%	19,47%

I fondi pensioni aperti ordinati secondo la classifica dei rendimenti negli ultimi cinque anni.

I migliori fondi pensione aperti da inizio 2006

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA O SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFORMANCE DELLA QUOTA AL 31.8.2006				
		DA 1/1/06	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	5 ANNI
SAI PREVI-EUROPA	FONDIARIA-SAI	8,58%	17,90%	40,18%	41,94%	
FPA VITTORIA FORMULA LAVORO PREVIDENZA CAPITALIZZATA	VITTORIA ASSICURAZIONI	8,45%	13,72%	31,83%	47,06%	16,52%
BIM VITA EQUITY	BIM VITA	7,19%	14,12%	30,69%	35,38%	
SECONDA PENSIONE LINEA ESPANSIONE	CAAM	7,18%	12,73%	34,11%	45,80%	31,04%
CONTO PREVIDENZA LINEA AZIONARIA	FONDIARIA-SAI	6,75%	14,58%	29,15%	32,43%	11,09%
EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA	SELLA GESTIONI	5,68%	12,83%	30,71%	32,63%	11,79%
PREVIGEN VALORE GENCAPITAL	GENERALI VITA	5,66%	11,07%	23,80%	25,02%	-2,02%
ALMEGLIO BILANCIATO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	5,51%	7,21%	23,95%	29,42%	32,07%
INVESTIMENTO CRESCITA	INA	4,54%	8,83%	23,75%	28,57%	4,32%
L.A.PREVIDENZA INTERNAZIONALE	LLOYD ADRIATICO	4,35%	9,28%	27,33%	33,75%	23,27%
FPA VITTORIA FORMULA LAVORO PREVIDENZA EQUILIBRATA	VITTORIA ASSICURAZIONI	4,33%	6,45%	16,55%	25,10%	16,60%
GALENO AZIONARIA	PIONEER INVESTMENT MANGEMENT	4,08%	12,50%	33,72%		
MEDIA LINEE AZIONARIE (54 COMPARTI)		1,32%	8,49%	22,21%	25,64%	4,99%
MEDIA LINEE BILANCIATE AZIONARIE (18 COMPARTI)		1,30%	6,55%	19,21%	22,90%	9,95%
MEDIA LINEE BILANCIATE (67 COMPARTI)		0,44%	4,04%	13,40%	16,02%	10,08%
MEDIA LINEE BILANCIATE OBBLIGAZIONARIE (71 COMPARTI)		0,08%	1,06%	7,06%	9,73%	13,43%
MEDIA LINEE MONETARIE (29 COMPARTI)		0,87%	1,06%	3,09%	4,21%	9,67%
MEDIA LINEE OBBLIGAZIONARIE (54 COMPARTI)		-0,47%	-0,24%	4,82%	6,99%	13,75%
MEDIA FONDI PENSIONE APERTI (294 COMPARTI)		0,44%	3,22%	11,30%	13,93%	10,63%
TFR NETTO		2,00%	2,72%	5,31%	8,18%	14,88%

I fondi pensioni aperti ordinati secondo la classifica dei rendimenti dall'inizio dell'anno.

2,72%. Leggermente migliore il bilancio sui due e tre anni. Nel caso delle unit linked, nel biennio sono 1.298 i comparti (sui 1.835 in gara, pari al 70,7%) quelli che sono stati in grado di oltrepassare il rendimento del Tfr netto (+8,18%) mentre sui tre anni la percentuale scende (67,4%, ovvero 1.081 unit linked su 1.603) pur mantenendosi ampiamente al di sopra dei due terzi del totale. Speculare il comportamento dei fondi pensione aperti. Nei due anni, 204 di loro sui 290 in gara (pari al 70,3%) ha superato la soglia dell'8,18% mentre nei tre anni sono stati in 195 (su 284 pari al 68,7%) quelli ad aver fatto meglio del tfr netto (+14,88%).

Le Unit da inizio anno

Il rendimento medio delle 2.251 unit linked nei primi otto mesi del 2006 è stato del meno 0,58% contro il 2% del tfr netto. In territorio positivo le sole 378 linee a indirizzo azionario (+0,74%) che hanno sfruttato, almeno in parte, la buona intonazione delle Borse europee. Hanno sofferto invece i rialzi dei tassi di interesse e i ribassi dei prezzi dei bond, sia le 76 li-

Le migliori unit linked a due anni

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA O SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFOR. DELLA QUOTA AL 31.8.2006		
		1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI
CREDITRAS M8	CREDITRAS VITA	24,57%	75,54%	
CRV D6	CREDITRAS VITA	26,88%	72,56%	85,13%
2RV D6	CREDITRAS VITA	26,48%	72,12%	82,29%
MP LIFE AZIONARIO PAESI EMERGENTI	MONTEPASCHI LIFE	23,19%	71,71%	87,90%
SPL LIFE AZIONARIO ECON. EMERG. MM	SANPAOLO LIFE	21,97%	70,26%	84,61%
C.U. CRT D6	AVIVA	25,64%	69,65%	81,48%
ARCA VITA INT. EMERGING MKTS EQUITIES	ARCA VITA INTERNATIONAL	21,37%	65,81%	80,32%
SPL LIFE MULTINVEST AZ. EC. EMERGENTI	SANPAOLO LIFE	20,41%	64,29%	67,38%
SPL LIFE AZIONARIO ECON. EMERG. SPIF	SANPAOLO LIFE	21,26%	63,72%	70,54%
SPL LIFE SMALL CAP	SANPAOLO LIFE	23,41%	62,47%	80,19%
AREA LIFE BRICK & SHARE	AREA LIFE	25,67%	60,02%	101,87%
AREA LIFE BRICK & SHARE PIP	AREA LIFE	24,72%	58,79%	99,36%
NASCENT REAL ESTATE F.	SJP INTERNATIONAL	24,53%	58,60%	99,42%
SELLA LIFE AUST.& NZ EQUITY	SELLA LIFE	15,61%	58,13%	72,40%
CREDITRAS M10	CREDITRAS VITA	16,85%	58,11%	
AXA LIFE AZ. ITALIA	AXA	17,31%	57,01%	77,10%
INTESA VITA AZIONARIO EUROPA VALUE	INTESAVITA	19,26%	55,99%	
A.I.V. GLOBAL ASSICURAZ. GPA S EM	L' A.I.V. (ASSICURATRICE ITALIANA VITA)	21,88%	55,75%	70,27%
INTESA VITA AZIONARIO CINA	INTESAVITA	18,60%	54,99%	
INTESA VITA AZIONARIO EUROPA GROWTH	INTESAVITA	19,52%	53,44%	
SPL LIFE AZIONARIO ITALIA MM	SANPAOLO LIFE	18,94%	53,02%	74,01%
SELLA LIFE INTERN.LI SMALL CAP	SELLA LIFE	13,61%	52,96%	74,81%

La classifica dei rendimenti delle migliori unit linked negli ultimi due anni.

Le migliori unit linked a cinque anni

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA O SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFOR. DELLA QUOTA AL 31.8.2006		
		1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI
ARCA VITA INT. EMERGING MKTS EQUITIES	ARCA VITA INTERNATIONAL	21,37%	80,32%	104,36%
MP LIFE AZIONARIO PAESI EMERGENTI	MONTEPASCHI LIFE	23,19%	87,90%	94,07%
A.I.V. GLOBAL ASSICURAZ. GPA S EM	L' A.I.V.	21,88%	70,27%	89,21%
SPL LIFE AZIONARIO ECON. EMERG. MM	SANPAOLO LIFE	21,97%	84,61%	81,55%
SELLA LIFE AUST.& NZ EQUITY	SELLA LIFE	15,61%	72,40%	74,53%
ARCA VITA REAL ESTATE	ARCA VITA	18,21%	72,80%	65,45%
SPL LIFE AZ. ECON. EMERG. SPIF	SANPAOLO LIFE	21,26%	70,54%	64,07%
SJP FAR EAST	SJP INTERNATIONAL	15,12%	58,65%	63,91%
REAL ESTATE CLASSE DYN.PROPERTY	ARCA VITA	17,93%	71,52%	63,40%
REAL ESTATE	SKANDIA	18,11%	83,76%	62,68%
ITALIANA INVESTIRE EMERGENTI	ITALIANA ASSICURAZIONI	15,53%	55,55%	50,83%
CLERICAL MED. PACIFIC BASIN EQ. FUND	CLERICAL MEDICAL	12,76%	47,97%	48,74%
SPL LIFE SMALL CAP	SANPAOLO LIFE	23,41%	80,19%	48,40%
GENERALI ITALIAN EQUITY	GENERALI VITA	17,20%	60,32%	48,13%
AXA LINEA ITALIA	AXA	13,81%	60,68%	47,96%
SPL LIFE FAR EAST	SANPAOLO LIFE	19,72%	47,95%	47,95%
SELLA LIFE INTERN.LI SMALL CAP	SELLA LIFE	13,61%	74,81%	47,72%
AXA LIFE AZ. ASIA	AXA	13,81%	50,84%	45,46%
INVESTILIFE EURO BANK OPP.	INVESTILIFE	6,79%	38,00%	44,14%
REALE-IMPRESA EMERGENTE	REALE MUTUA	15,56%	47,37%	42,91%
SPL LIFE AZIONARIO ITALIA MM	SANPAOLO LIFE	18,94%	74,01%	41,68%
SJP GAM MANAGED	SJP INTERNATIONAL	21,70%	53,36%	39,93%

La classifica dei rendimenti delle migliori unit linked negli ultimi cinque anni.

nee monetarie (-0,46%) che le 253 linee a indirizzo obbligazionario (-0,76%). In testa alla classifica figura una pattuglia di fondi specializzati sul settore immobiliare: Area Life Brick & Share (+16,21%), Area Life Brick & Share Pip (+15,35%), Nascent Real Estate fund (+15,21%), AIG Real Estate (+12,84%), AIG R. Real Estate (+12,50%) e Arca vita Real Estate (+12,38%). Tra le più brillanti nel quadrimestre figurano pure due linee specializzate su Piazza Affari: Spl Life Azionario Italia MM (Sanpaolo Life, +11,97%) a AXA Life azioni Italia (Axa, +10,64%). Molto bene il comparto specializzato sull'oro, Arca vita Gold opportunity (Arca vita, +12,27%) mentre al quinto posto si piazza Spl Life small cap (+12,64%, un comparto azionario focalizzato sulle piccole e medie imprese quotate in Borsa) e all'ottavo SJP Greater Europa (+12,33%, un comparto che investe sui titoli delle azioni europee).

Le top unit del biennio

Sulla distanza dei due anni, le unit linked hanno offerto un rendimento medio del 13,56%: più del doppio rispetto a quanto garantito dalla rivalutazione netta nella del tfr (+5,31%). Performance decisamente superiori per i prodotti a vocazione azionaria (+25,47%), trainati dal recupero degli indici di Borsa, mentre le unit linked bilanciate hanno dovuto accontentarsi di un +12,48%. Da notare poi che, mentre le unit linked flessibili (+6,91%) hanno battuto il tfr netto, sia le linee monetarie (+3,35%) che quelle obbligazionarie (+4,47%) hanno fatto peggio del trattamento di fine rapporto.

Ai primi tre posti, per rendimento assoluto, altrettante linee azionarie dinamiche di CreditRas vita: CreditRas M8 (+75,54%), CRV D6 (+72,56%), 2RV D6 (+72,12%). Pure al sesto posto si insedia un comparto azionario a gestione attiva di Aviva (C.U. CRT D6 +69,65%); segue poi una lunga serie di linee azionarie specializzate sui mercati emergenti e sul settore immobiliare. Tra quelle focalizzate sugli emerging markets, figurano i comparti MP Life azionario Paesi emergenti (+71,71%), Spl Life azionario economie emergenti MM (+70,26%),

Le migliori unit linked nel 2006

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA O SOCIETÀ DI GESTIONE	PERFOR. DELLA QUOTA AL 31.8.2006		
		DA 1/1/06	1 ANNO	3 ANNI
AREA LIFE BRICK & SHARE	AREA LIFE	16,21%	25,67%	101,87%
AREA LIFE BRICK & SHARE PIP	AREA LIFE	15,35%	24,72%	99,36%
NASCENT REAL ESTATE F.	SJP INTERNATIONAL	15,21%	24,53%	99,42%
AIG REAL ESTATE	AIG LIFE	12,84%	18,16%	
SPL LIFE SMALL CAP	SANPAOLO LIFE	12,64%	23,41%	80,19%
AIG R. REAL ESTATE	AIG LIFE	12,50%		
ARCA VITA REAL ESTATE	ARCA VITA	12,38%	18,21%	72,80%
SJP GREATER EUROPEAN	SJP INTERNATIONAL	12,33%	18,08%	62,80%
ARCA VITA GOLD OPPORTUNITY	ARCA VITA	12,27%	48,63%	
ARCA VITA REAL ESTATE CLASSE DYNAMIC PROPERTY	ARCA VITA	12,19%	17,93%	71,52%
SPL LIFE AZIONARIO ITALIA MM	SANPAOLO LIFE	11,97%	18,94%	74,01%
AXA LIFE AZ. ITALIA	AXA	10,64%	17,31%	77,10%
MEDIA LINEE AZIONARIE (378 COMPARTI)		0,74%	8,99%	29,77%
MEDIA LINEE BILANCIATE (750 COMPARTI)		-1,31%	1,84%	15,58%
MEDIA LINEE FLESSIBILI (198 COMPARTI)		-0,77%	1,23%	8,54%
MEDIA LINEE MONETARIE (76 COMPARTI)		-0,46%	-0,02%	4,91%
MEDIA LINEE NON CLASSIFICATE (596 COMPARTI)		-0,37%	3,56%	16,61%
MEDIA LINEE OBBLIGAZIONARIE (253 COMPARTI)		-0,76%	-0,12%	6,39%
MEDIA UNIT LINKED (2.251 COMPARTI)		-0,58%	3,17%	16,77%
TFR NETTO		2,00%	2,72%	8,18%

La classifica dei rendimenti delle migliori unit linked dall'inizio dell'anno.

Arca vita int.emerging mtk's equities (+65,81%), Spl Life Multinvest azionario economie emergenti (+64,29%) e Spl Life azionario economie emergenti SPIF (+63,72%). Tra le unit linked specializzate sui titoli e sui fondi dell'immobiliare figurano invece Area Life Brick & Share (+60,02%), Area Life Break & Share PIP (+58,79%) e Nascent real estate (+58,60%). Chiudono l'elenco della dozzina d'oro biennale Spl Life small cap (+62,47%, focalizzata sulle piccole e medie imprese quotate in Borsa) e Sella Life Aust.& NZ Equity (+58,13%, una linea specializzata sui listini azionari di Australia e Nuova Zelanda).

■ I fondi pensione nel 2006

Il rendimento medio dei 294 comparti d'investimento dei fondi pensione aperti da gennaio ad aprile di quest'anno è stato dello 0,44% contro il 2,00% del tfr netto. Si sono distinte, con risultati in territorio positivo ma comunque inferiori rispetto a quelli garantiti dalla rivalutazione del trattamento di fine rapporto, le 54 linee azionarie (+1,32%) e le 18 linee bilanciate azionarie (+1,30%). I 67 comparti

bilanciati (+0,44%) hanno sofferto invece le tensioni dei tassi di interesse sui mercati obbligazionari i cui effetti si sono maggiormente dispiegati sulle 71 linee bilanciate obbligazionarie (0,08%) e soprattutto sulle 54 linee a indirizzo obbligazionario (-0,47%). Persino le tranquille 29 linee monetarie (+0,87%) non sono riuscite nemmeno lontanamente a sfiorare il risultato del tfr netto dei primi otto mesi del 2006.

Guardando invece alla graduatoria dei singoli fondi, prevalgono in testa le linee a vocazione azionaria come Sai Previ-Europa (Fondiarria Sai, +8,58%), Fpa Vittoria Formula Lavoro previdenza capitalizzata (Vittoria assicurazioni, +8,45%), BIM vita equity (Bim vita, +7,19%), Seconda Pensione linea Espansione (Credit Agricole am, +7,18%), Conto previdenza linea azionaria (+6,75%, di Fondiarria Sai) e Eurorisparmio azionario Europa (+5,68% di Sella gestioni). Tra le linee più dinamiche figurano poi fondi bilanciati quali al Meglio Bilanciato (+5,51%, Alleanza assicurazioni), Investimentocrescita (+4,54%, Ina) e LA previdenza internazionale (+4,35%, Lloyd Adriatico). ■

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

È il trattamento di fine rapporto al netto delle trattenute fiscali (attualmente 11%).

■ Fondo pensione

Istituiti nel 1993, i fondi pensione sono strumenti che consentono di costruire una rendita pensionistica integrativa, 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.

■ Unit linked.

Termine anglosassone con il quale si indicano le polizze assicurative vita le cui prestazioni siano collegate all'andamento di quote di fondi comuni.