

# COME RENDONO UNIT LINKED E FONDI PENSIONE

## 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. 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.).

**Analisi di Investire: a confronto con il Tfr (trattamento di fine rapporto) le polizze collegate a fondi comuni e gli strumenti previdenziali aperti. Negli ultimi mesi l'effetto negativo dei tassi sulle componenti obbligazionarie**

La crisi dei mercati obbligazionari fa sentire i suoi effetti anche sui portafogli previdenziali. Le tensioni sui tassi di interesse con le conseguenti perdite in conto capitale dei titoli in portafoglio dei fondi pensione aperti e delle unit linked evidenzia una netta contrazione dei rendimenti da inizio anno e a 12 mesi rispetto al trattamento di fine rapporto (Tfr). E' quanto risulta dall'analisi condotta da *Investire* sulle 2.263 unit linked e i 287 comparti di fondi pensione aperti attivi a inizio 2006. I numeri parlano chiaro. Nei primi quattro mesi dell'anno, su 2.263 unit linked soltanto 895 (pari al 39,5%) è stata in grado di fare meglio del Tfr netto (+0,97%). Nel caso dei fondi pensione aperti, invece, su 284 comparti, solo 92 (pari al 32,4%) hanno battuto il tfr netto. A uno, due e tre anni va meglio. Infatti, su 2.052 unit linked attive a un anno, 1.510 (equivalenti al 73,6%) hanno superato il tfr netto (+2,62%). La percentuale scende di poco sulla distanza dei due anni (1.299 linee su 1.815, pari al 71,6%), per poi risalire nel confronto a tre an-

## Le migliori unit linked da inizio 2006

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA	PERFORMANCE DELLA QUOTA AL 28.4.2006		
		DA 1/1/06	1 ANNO	3 ANNI
ARCA VITA GOLD OPPORTUNITY	ARCA VITA	27,26%	95,40%	
MEDIOLANUM AZ. FEDELTA'	MEDIOLANUM VITA	21,04%	21,76%	43,53%
CREDITRAS M10	CREDITRAS VITA	19,70%	49,25%	
SPL LIFE AZIONARIO ITALIA MM	SANPAOLO LIFE	19,10%	39,05%	103,33%
VICENZA GUIDA LIFE COMMODITIES	VICENZA LIFE	17,28%		
SPL LIFE MULTINVEST AZ. ITALIA	SANPAOLO LIFE	16,93%	34,76%	89,88%
SPL LIFE SMALL CAP	SANPAOLO LIFE	16,87%	42,60%	124,60%
AXA LIFE AZ. ITALIA	AXA	15,84%	34,74%	110,15%
AIG REAL ESTATE	AIG LIFE	15,54%		
AIG R. REAL ESTATE	AIG LIFE	15,36%		
AXA LINEA ITALIA	AXA	15,36%	29,72%	84,12%
AIG PRIVATE EQUITY	AIG LIFE	15,29%		
MEDIA LINEE AZIONARIE (438 COMPARTI)		4,56%	24,88%	51,28%
MEDIA LINEE BILANCIATE (775 COMPARTI)		-0,15%	9,13%	23,36%
MEDIA LINEE FLESSIBILI (198 COMPARTI)		0,45%	5,35%	11,93%
MEDIA LINEE MONETARIE (77 COMPARTI)		-0,86%	1,10%	4,88%
MEDIA LINEE NON CLASSIFICATE (488 COMPARTI)		1,38%	10,11%	22,40%
MEDIA LINEE OBBLIGAZIONARIE (287 COMPARTI)		-0,96%	2,19%	7,11%
MEDIA UNIT LINKED (2.263 COMPARTI)		1,02%	11,05%	26,32%
TFR NETTO		0,97%	2,62%	7,98%

In tabella le linee più brillanti a confronto con le medie di mercato e con il tfr.

## Le migliori unit linked a due anni

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA	PERFORM. DELLA QUOTA AL 28.4.2006		
		1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI
CRV D6	CREDITRAS VITA	67,94%	<b>79,73%</b>	145,74%
2RV D6	CREDITRAS VITA	67,63%	<b>79,23%</b>	142,54%
CREDITRAS M8	CREDITRAS VITA	69,11%	<b>77,59%</b>	
C.U. CRT D6	AVIVA	65,69%	<b>77,06%</b>	146,72%
ARCA VITA INT. EMERGING MKTS EQUITIES	ARCA VITA INTERNATIONAL	58,69%	<b>73,99%</b>	133,22%
MP LIFE AZIONARIO PAESI EMERGENTI	MONTEPASCHI LIFE	58,57%	<b>72,31%</b>	154,57%
SPL LIFE AZIONARIO ECON. EMERG. MM	SANPAOLO LIFE	58,72%	<b>71,50%</b>	154,35%
SELLA LIFE AUST.& NZ EQUITY	SELLA LIFE	46,94%	<b>68,07%</b>	106,72%
AREA LIFE BRICK & SHARE	AREA LIFE	35,72%	<b>66,90%</b>	124,96%
REAL ESTATE	SKANDIA	33,15%	<b>66,75%</b>	113,67%
NASCENT REAL ESTATE F.	SJP INTERN. (J.ROTHSCHILD)	36,25%	<b>66,06%</b>	124,45%
AREA LIFE BRICK & SHARE PIP	AREA LIFE	35,08%	<b>65,46%</b>	123,42%
SPL LIFE AZIONARIO ECON. EMERG. SPIF	SANPAOLO LIFE	59,62%	<b>65,37%</b>	142,76%
CREDITRAS M10	CREDITRAS VITA	49,25%	<b>65,04%</b>	
AXA LIFE AZ. ITALIA	AXA	34,74%	<b>63,18%</b>	110,15%
SPL LIFE AZIONARIO ITALIA MM	SANPAOLO LIFE	39,05%	<b>62,57%</b>	103,33%
SPL LIFE MULTINVEST AZ. EC. EMERGENTI	SANPAOLO LIFE	55,84%	<b>60,74%</b>	136,36%
A.I.V. GLOBAL ASSICURAZ. GPA S EM	L' A.I.V. (ASSIC. ITALIANA VITA)	53,01%	<b>60,34%</b>	120,34%
SPL LIFE SMALL CAP	SANPAOLO LIFE	42,60%	<b>59,41%</b>	124,60%
AXA LINEA ITALIA	AXA	29,72%	<b>57,29%</b>	84,12%
SELLA LIFE INTERN.LI SMALL CAP	SELLA LIFE	38,85%	<b>56,80%</b>	113,35%
SPL LIFE MULTINVEST AZ. ITALIA	SANPAOLO LIFE	34,76%	<b>55,26%</b>	89,88%

Lelelenco delle linee con i rendimenti più elevati sulla distanza dei 24 mesi.

## Le migliori unit linked nel quinquennio

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA	PERFORM. DELLA QUOTA AL 28.4.2006		
		1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI
3ARCA VITA INT. EMERGING MKTS EQUITIES	ARCA VITA INTERNATIONAL	58,69%	133,22%	<b>103,7%</b>
MP LIFE AZIONARIO PAESI EMERGENTI	MONTEPASCHI LIFE	58,57%	154,57%	<b>83,3%</b>
SELLA LIFE AUST.& NZ EQUITY	SELLA LIFE	46,94%	106,72%	<b>80,6%</b>
SPL LIFE AZIONARIO ECON. EMERG. MM	SANPAOLO LIFE	58,72%	154,35%	<b>77,5%</b>
REAL ESTATE	SKANDIA	33,15%	113,67%	<b>77,2%</b>
SPL LIFE AZIONARIO ECON. EMERG. SPIF	SANPAOLO LIFE	59,62%	142,76%	<b>74,3%</b>
ITALIANA INVESTIRE EMERGENTI	ITALIANA ASSICURAZIONI	46,14%	101,12%	<b>57,2%</b>
AXA LINEA ITALIA	AXA	29,72%	84,12%	<b>57,0%</b>
ARCA VITA REAL ESTATE	ARCA VITA	24,81%	87,38%	<b>56,7%</b>
ARCA VITA REAL ESTATE CLASSE DYNAMIC PROPERTY	ARCA VITA	24,49%	85,99%	<b>54,8%</b>
SPL LIFE FAR EAST	SANPAOLO LIFE	52,80%	131,15%	<b>49,4%</b>
REALE-IMPRESA EMERGENTE	REALE MUTUA	47,23%	100,53%	<b>48,4%</b>
BLUE E.M.	CNP CAPITALIA VITA	40,11%	93,38%	<b>45,4%</b>
SPL LIFE SMALL CAP	SANPAOLO LIFE	42,60%	124,60%	<b>44,3%</b>
GENERALI ITALIAN EQUITY	GENERALI VITA	24,86%	78,73%	<b>44,3%</b>
SJP FAR EAST	SJP INTERN. (J.ROTHSCHILD)	42,80%	120,42%	<b>42,7%</b>
SELLA LIFE INTERN.LI SMALL CAP	SELLA LIFE	38,85%	113,35%	<b>40,3%</b>
SPL LIFE AZIONARIO ITALIA MM	SANPAOLO LIFE	39,05%	103,33%	<b>40,3%</b>
CLERICAL MED. PACIFIC BASIN EQ. FUND	CLERICAL MEDICAL	37,08%	99,69%	<b>38,2%</b>
AXA LIFE AZ. ASIA	AXA	35,94%	115,98%	<b>37,9%</b>
SJP GAM MANAGED	SJP INTERN. (J.ROTHSCHILD)	38,37%	102,79%	<b>35,1%</b>
CABEL SI BILANCIATO INTERNAZIONALE	SKANDIA	16,34%	34,81%	<b>30,5%</b>

La graduatoria mette in fila i prodotti con le performance più dinamiche nei 5 anni.

ni (1.193 linee su 1.597 in gara: il 74,7% del totale).

Più o meno quanto si verifica all'interno dei fondi pensione aperti. Infatti, negli ultimi 12 mesi, su 282 comparti, 173 (pari al 61,3%) hanno fatto meglio del Tfr netto, mentre sui due anni la percentuale si attesta al 73% (205 linee su 281) e sui tre anni sfiora il 70% (192 comparti su 276 attivi).

### LE UNIT DA INIZIO ANNO

Il rendimento medio delle 2.263 unit linked nei primi quattro mesi del 2006 è stato dell'1,02% contro lo 0,97% del Tfr netto. Molto bene le 438 linee a indirizzo azionario (+4,56%) che hanno sfruttato la buona intonazione delle Borse. Hanno sofferto invece i rialzi dei tassi di interesse e i ribassi dei prezzi dei bond, sia le 77 linee monetarie (-0,86%) che le 287 linee a indirizzo obbligazionario (-0,96%). In testa alla classifica figura un comparto specializzato sull'oro, Arca vita Gold opportunity (Arca vita, +27,26%) mentre al secondo e al terzo posto figurano due linee azionarie aggressive rispettivamente di Mediolanum Vita (Mediolanum azioni fedeltà, +21,04%) e di CreditRas vita (Creditras M10, +19,7%). Un'altra linea focalizzata sul settore delle materie prime occupa la quinta posizione: si tratta di Vicenza Guida Life commodities (Vicenza Life, +17,28%). Tra le più brillanti nel quadrimestre sono diverse le linee specializzate su Piazza Affari: da Spl Life Azionario Italia MM (Sanpaolo Life, +19,1%) a AXA Life azioni Italia (Axa, +15,84%), da Spl Life Multinvest Az. Italia (Sanpaolo Life, +16,93%) a Axa Linea Italia (Axa, +15,36%). Tra le migliori pure due linee di Aig Life indirizzate sul settore immobiliare: AIG Real Estate (+15,54%) e AIG R. Real Estate (+15,36%).

### LE MIGLIORI DEL BIENNIO

Sulla distanza dei due anni, le unit linked hanno offerto un rendimento medio del 13,7%: più del doppio rispetto a quanto garantito dalla rivalutazione netta del Tfr (+5,17%). Performance decisamente superiori per i prodotti a vocazione azionaria (+25,75%), trainati dal recupero degli indici di Borsa, mentre le unit

## I migliori fondi pensione aperti da inizio 2006

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA	PERFORMANCE DELLA QUOTA AL 28.4.2006				
		DA 1/1/06	1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI	5 ANNI
AXA LINEA DINAMICA	AXA ASSICURAZIONI	10,60%	27,23%	33,66%	47,84%	0,58%
FPA VITTORIA FORMULA LAVORO PREVIDENZA CAPITALIZZATA	VITTORIA ASSICURAZIONI	8,32%	21,77%	33,12%	52,91%	6,01%
PREVIGEN VALORE GENCAPITAL	GENERALI VITA	7,78%	25,19%	24,26%	37,46%	-15,00%
PARVEST PENSIONE HORIZON 30	CARDIF-PARIBAS	7,78%	25,47%	31,05%	47,65%	-9,75%
AXA LINEA EQUILIBRATA	AXA ASSICURAZIONI	7,35%	19,34%	24,55%	34,65%	5,74%
SAI PREVI-EUROPA	FONDIARIA-SAI	7,26%	28,62%	35,63%	48,97%	
INVESTIMENTO CRESCITA	INA	6,54%	21,80%	25,00%	39,95%	-7,14%
SECONDA PENSIONE LINEA ESPANSIONE	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAG.	6,46%	21,42%	33,53%	56,57%	24,04%
CONTO PREVIDENZA LINEA AZIONARIA	FONDIARIA-SAI	6,26%	24,43%	25,61%	39,26%	0,07%
GALENO AZIONARIA	PIONEER INVESTMENT MANGEMENT	6,25%	27,56%	34,47%		
ALMEGLIO AZIONARIO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	6,17%	19,07%	37,96%	62,55%	42,19%
PREVIDLAVORO LINEA BILANCIATA	INTESA PREVIDENZA	5,95%	19,29%	25,11%	37,10%	17,87%
MEDIA LINEE AZIONARIE (52 COMPARTI)		3,42%	20,70%	23,04%	38,94%	-2,66%
MEDIA LINEE BILAZIONARIE (18 COMPARTI)		2,90%	15,88%	20,24%	32,54%	3,82%
MEDIA LINEE BILANCIATE (63 COMPARTI)		0,83%	10,26%	13,71%	22,36%	5,50%
MEDIA LINEE BIL OBBLIGAZIONARIE (70 COMPARTI)		-0,75%	2,93%	6,96%	11,01%	13,05%
MEDIA LINEE MONETARIE (29 COMPARTI)		0,22%	0,96%	2,56%	4,01%	10,36%
MEDIA LINEE OBBLIGAZIONARIE (52 COMPARTI)		-1,38%	0,69%	4,91%	6,92%	15,44%
MEDIA FONDI PENSIONE APERTI (284 COMPARTI)		0,57%	8,08%	11,52%	18,74%	8,18%
TFR NETTO		0,97%	2,62%	5,17%	7,98%	14,84%

In tabella i comparti più brillanti a confronto con le medie di mercato e con il tfr.

linked bilanciate hanno dovuto accontentarsi di un +12,7%. Da notare poi che, mentre le unit linked flessibili (+6,86%) hanno battuto il Tfr netto, sia le linee monetarie (+3,3%) che quelle obbligazionarie (+4,25%) hanno fatto peggio del trattamento di fine rapporto. Ai primi tre posti, per rendimento assoluto, altrettante linee azionarie di CreditRas vita: CRV D6 (+79,73%), 2RV D6 (+79,23%) e CreditRas M8 (+77,59%). Al quarto posto una linea azionaria di Aviva (C.U. CRT D6 +77,06%) e poi una lunga serie di linee azionarie specializzate sui mercati emergenti e sul settore immobiliare. Tra quelle focalizzate sugli emerging markets, figurano i comparti Arca vita int.emerging mtk equities (+73,99%), MP Life azionario Paesi emergenti (+72,31%), Spl Life azionario economie emergenti MM (+71,5%). Tra le unit linked specializzate sui titoli e sui fondi dell'immobiliare figurano invece Area Life Brick & Share (+66,9%), Skandia Real Estate (+66,75%), Nascent real estate (+66,06%) e Area Life Breack & Share PIP (+65,46%).

## LE UNIT QUINQUENNALI

Il settore immobiliare e le Borse emergenti sono stati i temi d'investimento vincenti anche sulla distanza dei cinque anni. Infatti nelle prime tredici posizioni si sono piazzate soltanto due linee con una specializzazione diversa da queste; si tratta, per la precisione di Sella Life Australia e Nuova Zelanda (Sella Life, +80,6%) al terzo posto e di Axa Linea Italia (Axa, +57%) in ottava posizione. Il resto è appannaggio solo di comparti orientati o verso i listini dei Paesi in via di sviluppo, come nel caso di Arca vita int.emerging mtk equities (+103,7%), MP Life azionario Paesi emergenti (+83,3%), Spl Life azionario economie emergenti MM (+77,5%), oppure sul settore immobiliare Skandia Real Estate (+77,2%), Arca vita real estate (+56,7%) e Arca vita Real estate classe dynamic (+54,8%).

## 2006: I FONDI PENSIONE

Il rendimento medio dei 284 comparti d'investimento dei fondi pensione aperti da gennaio ad aprile di quest'anno è stato dello 0,57% contro lo 0,97% del Tfr netto. Si sono distinte, con risultati nettamente superiori a

## Da sapere

■ **Fondi 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 negoziali o di categoria, prevedono adesioni solo a lavoratori di un settore (chimica, metalmeccanica) o di una professione (avvocati, medici e così via) mentre quelli aperti non hanno alcuna preclusione.

## I migliori fondi pensione aperti a due anni

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA	PERFORM. DELLA QUOTA AL 28.4.2006		
		1 ANNO	2 ANNI	3 ANNI
ALMEGLIO AZIONARIO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	19,07%	<b>37,96%</b>	62,55%
SAI PREVI-EUROPA	FONDIARIA-SAI	28,62%	<b>35,63%</b>	48,97%
GALENO AZIONARIA	PIONEER INVEST. MANG.	27,56%	<b>34,47%</b>	
AXA LINEA DINAMICA	AXA ASSICURAZIONI	27,23%	<b>33,66%</b>	47,84%
SECONDA PENSIONE LINEA ESPANSIONE	CREDIT AGRICOLE A.M.	21,42%	<b>33,53%</b>	56,57%
FPA VITTORIA FORMULA LAVORO PREVID. CAPIT.	VITTORIA ASSICURAZIONI	21,77%	<b>33,12%</b>	52,91%
ZED OMNIFUND AZIONARIA	ZED OMNIFUND	25,68%	<b>31,34%</b>	47,42%
PARVEST PENSIONE HORIZON 30	CARDIF-PARIBAS	25,47%	<b>31,05%</b>	47,65%
EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA	SELLA GESTIONI	22,57%	<b>28,47%</b>	39,62%
HELVETIA DOMANI FPA AZIONARIO	HELVETIA VITA	27,19%	<b>28,30%</b>	46,91%
BIM VITA EQUITY	BIM VITA	21,59%	<b>27,12%</b>	
TESEO LINEA SVILUPPO	REALE MUTUA ASS.	22,87%	<b>26,60%</b>	42,96%
UNIONFONDO COMPARTO AZIONARIO	UNIONVITA	23,09%	<b>26,59%</b>	42,76%
L.A.PREVIDENZA INTERNAZIONALE	LLOYD ADRIATICO	18,23%	<b>25,84%</b>	42,94%
CONTO PREVIDENZA LINEA AZIONARIA	FONDIARIA-SAI	24,43%	<b>25,61%</b>	39,26%
ALMEGLIO BILANCIATO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	11,37%	<b>25,41%</b>	33,07%
PREVIDLAVORO LINEA BILANCIATA	INTESA PREVIDENZA	19,29%	<b>25,11%</b>	37,10%
INVESTIMENTO CRESCITA	INA	21,80%	<b>25,00%</b>	39,95%
PREVIGEN GLOBAL CAPITAL	GENERALI VITA	22,12%	<b>24,94%</b>	39,27%
AXA LINEA EQUILIBRATA	AXA ASSICURAZIONI	19,34%	<b>24,55%</b>	34,65%
ANIMA ORIZZONTE 25+	ANIMA SGR	19,11%	<b>24,53%</b>	47,07%
AUREO COMPARTO AZIONARIO	AUREO GESTIONI	19,98%	<b>24,45%</b>	38,11%

L'elenco dei comparti con i rendimenti più elevati sulla distanza dei 24 mesi.

## I migliori fondi pensione aperti a cinque anni

NOME DELLA LINEA D'INVESTIMENTO	COMPAGNIA	PERFORM. DELLA QUOTA AL 28.4.2006		
		1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI
ALMEGLIO AZIONARIO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	19,07%	62,55%	<b>42,19%</b>
ALMEGLIO BILANCIATO	ALLEANZA ASSICURAZIONI	11,37%	33,07%	<b>30,71%</b>
GIUSTINIANO OBBLIGAZIONARIO	INTESA PREVIDENZA	0,21%	9,72%	<b>25,50%</b>
SECONDA PENSIONE LINEA ESPANSIONE	CREDIT AGRICOLE A.M.	21,42%	56,57%	<b>24,04%</b>
L.A.PREVIDENZA PROTETTA	LLOYD ADRIATICO	4,34%	10,99%	<b>23,88%</b>
L.A.PREVIDENZA GARANTITA	LLOYD ADRIATICO	0,33%	7,53%	<b>23,22%</b>
KALEIDO LINEA EQUILATERO	BANCA MPS	5,09%	19,52%	<b>23,11%</b>
KALEIDO LINEA RETTANGOLO	BANCA MPS	13,90%	39,02%	<b>22,59%</b>
NOVARA MIX	NOVARA VITA	12,34%	24,47%	<b>22,25%</b>
SAI PREVI-BOND	FONDIARIA-SAI	2,62%	10,21%	<b>22,12%</b>
TESEO LINEA PRUDENZIALE	REALE MUTUA ASSICURAZIONI	-0,69%	7,31%	<b>21,82%</b>
PREVIDLAVORO LINEA MISTA	INTESA PREVIDENZA	10,50%	16,63%	<b>21,72%</b>
PENSIONEPIÙ OBBLIGAZIONARIO EURO	CAPTALIA A.M.	-1,10%	6,86%	<b>21,63%</b>
KALEIDO LINEA SCALENO	BANCA MPS	10,42%	30,71%	<b>20,94%</b>
UNICREDIT LINEA TRANQUILLA	CREDITRAS VITA	-0,04%	8,65%	<b>20,78%</b>
UNIPOL PREVIDENZA LINEA A:OBBL. CON GARANZIA	UNIPOL ASSICURAZIONI	-0,92%	8,01%	<b>20,77%</b>
FIDEURAM SICUREZZA	FIDEURAM INVESTIMENTI	-1,55%	6,90%	<b>20,74%</b>
UNIPOL FUTURO LINEA A: OBBL. CON GARANZIA	UNIPOL ASSICURAZIONI	-0,92%	7,32%	<b>20,57%</b>
PREVIRAS LINEA 2	RAS	-1,56%	6,78%	<b>20,54%</b>
NOVARA BOND	NOVARA VITA	1,44%	8,22%	<b>20,20%</b>
SECONDA PENSIONE LINEA PROGRESSIVA	CREDIT AGRICOLE A.M.	7,83%	22,15%	<b>20,01%</b>
SANPAOLO PREV. LINEA OBBL. PIANO SESSANTA	A.I.P. (SANPAOLO IMI A.M.)	-0,49%	8,32%	<b>19,92%</b>

La graduatoria dei comparti con le performance più dinamiche nel quinquennio.

quello garantito dalla rivalutazione del trattamento di fine rapporto, le 52 linee azionarie (+3,42%) e le 18 linee bilanciate azionarie (+2,9%). I comparti bilanciati (+0,83%) hanno sofferto invece le tensioni dei tassi di interesse sui mercati obbligazionari i cui effetti si sono maggiormente dispiegati sulle 70 linee bilanciate obbligazionarie (-0,75%) e soprattutto sulle 52 linee a indirizzo obbligazionario (-1,38%).

Guardando invece alla graduatoria dei singoli fondi, prevalgono in testa le linee a vocazione azionaria come Fpa Vittoria Formula Lavoro previdenza capitalizzata (Vittoria assicurazioni, +8,32%), Previgen Valore GEN-CAPITAL (Generali vita, +7,78%), Parvest Pensione Horizon 30 (Cardif - Paribas, +7,78%), Sai Previ-Europa (Fondiarai Sai, +7,26%), Seconda Pensione linea Espansione (Credit Agricole am, +6,46%); anche se la prima la in assoluto è una linea bilanciata azionaria: Axa Linea dinamica (Axa assicurazioni, +10,6%).

### BILANCIO A 24 MESI

Tutta un'altra musica nell'arco degli ultimi due anni. Infatti, nei 24 mesi la media dei fondi pensione aperti ha reso l'11,52% più del doppio rispetto al 5,17% del Tfr netto. Le linee azionarie e le bilanciate azionarie sono riuscite a registrare performance superiori al 20% (rispettivamente del 23,04% e del 20,24%). Molto bene pure le linee bilanciate (+13,71%) mentre le linee monetarie (2,56%) e obbligazionarie (4,91%) evidenziano un sotto-rendimento rispetto alla rivalutazione del trattamento di fine rapporto. Le linee migliori in assoluto? Sono le prime otto della classe, tutte al di sopra della barriera del 30% di rendimento: da Almeglio azionario (Alleanza assicurazioni, +37,96%) a Sai Previ Europa (Fondiarai Sai, +35,63%), da Galeno azionaria (Pioneer im, +34,47%) a Axa linea dinamica (Axa assicurazioni, +33,66%), da Seconda Pensione linea Espansione (Credit Agricole am, +33,53%) a Fpa Vittoria Formula Lavoro previdenza capitalizzata (Vittoria assicurazioni, +33,12%), da Zed Omnifund azionaria (Zed Omnifund, +31,34%) a Parvest Pensione Horizon 30 (Cardif - Paribas, +31,05%) ■