

per colmare il gap tra ultimo reddito e assegno Inps. Tra i fondi aperti si classifica ai primi posti Fondiaria Sai, che ottiene per numerosi comparti il miglior voto, ossia la tripla A. Si collocano in buona posizione anche Anima e Axa Mps. Mentre nella classifica assoluta sono circa 50 i fondi aperti che hanno superato da inizio anno una performance del 5%. A partire da Pioneer Data Target 2035, che ha messo a segno da inizio anno un +7,8%, seguito da Fondiaria Sai Previ Global (+7,1%). La stessa performance messa a segno da Milano Global di Milano Assicurazioni (sempre gruppo Fondiaria Sai). Nelle tabelle in pagina si trovano i comparti migliori da inizio anno e quelli che hanno ottenuto il miglior rating.

Nel 2011, oltre alla riforma approvata l'estate scorsa, scatterà il nuovo scaglione previsto dalla riforma Damiano, in base al quale nessuno potrà andare in pensione a 60 anni a meno di avere 40 anni di contributi. Per le pensioni di

(continua a pag. 16)

La strada per arrivare al fondo giusto passa dalla consulenza

Come trovare il giusto fondo pensione? MF-Milano Finanza lo ha chiesto a Sergio Sorgi, vicepresidente della società di consulenza Progetica.

Domanda. Quali sono i criteri per individuare il fondo pensione più adatto?

Risposta. La scelta di un prodotto pensionistico può apparire di una semplicità quasi disarmante o di una complessità tale da far venire il mal di testa. I fattori della scelta semplice consigliano il fondo con il quale la propria azienda o categoria è convenzionata o, in alternativa, il fondo pensione meno costoso. I fattori della complicazione evidenziano, di converso, la molteplicità delle caratteristiche tecniche che partecipano alla costruzione della prestazione pensionistica.

D. Quali, per esempio?

R. Tra queste, oltre ai costi, sono da tenere in conto: la flessibilità nella scelta dei comparti, le modalità di adeguamento del profilo di rischio, le garanzie sulla conversione del capitale finale in rendita e la capacità di quest'ultima di mantenere il potere d'acquisto. Importanti, inoltre, sono l'eventuale presenza di garanzie finanziarie o demografiche. Insomma, scegliere il fondo pensione low cost può essere controproducente; all'opposto, scegliere un prodotto caro

senza misurare le componenti di servizio potrebbe essere problematico.

D. Come si combinano tra loro i fattori?

R. Ogni forma pensionistica ottimizza le tre caratteristiche di economicità, finanza e garanzie secondo logiche costruttive e di marketing volte a un proprio posizionamento competitivo. Ma l'esito di un fondo pensione deriva da come le tre caratteristiche collaborano per dare la prestazione più elevata all'interno dei vincoli costruttivi. Accade che un fondo costoso, ma garantista, potrebbe dare una pensione più elevata di uno meno costoso, che ha magari ottenuto maggiori rendimenti finanziari ma poi mortifica i risultati con una cattiva conversione del capitale finale in rendita vitalizia.

D. Il lettore potrebbe cadere in preda allo sconforto. Che cosa fare?

R. Ci sono molte alternative. La prima è far da sé, ossia scegliere il fondo più vicino, quello che scelgono tutti, quello più a buon mercato. Il rischio è semplice: comprare qualcosa che ci mostrerà la sua inadeguatezza quando sarà troppo tardi per ripensarci.

D. Oppure?

R. Altrimenti si delega la scelta a un operatore.

Il rischio tuttavia non è minore del precedente, dato che la soggettività è importantissima. Non esistono infatti prodotti migliori e peggiori, ma prodotti coerenti o incoerenti.

D. La terza via?

R. Diventare esperti di prodotti pensionistici. Ma non tutti hanno il tempo per farlo.

D. La via maestra?

R. Resta dunque la quarta strada, quella consigliata da istituzioni e dalle regole d'arte finanziarie: interagire con il proprio operatore esprimendo desideri e vincoli ed accertandoci che la selezione li rispetti. È un tema comune nei motori di ricerca che aiutano a comparare prodotti, come vacanze o fotocamere. I motori di ricerca ben fatti degli alberghi, per esempio, non ci interrogano sulle caratteristiche tecniche, ma sui nostri criteri di scelta e selezionano stanze coerenti. Gli strumenti di facilitazione delle scelte sono tali se ci fanno domande su di noi e poi le trasformano in selezioni di prodotti. Lo stesso dovrebbe avvenire per servizi, in apparenza complessi, come i fondi pensione. (riproduzione riservata)



Sergio Sorgi

CHI HA RESO PIÙ DEL 5% DA INIZIO ANNO

Denominazione	Comparto/ linea	Categoria	Indicatore sintetico di costo		Rendimenti annuali				Rating MF
			10 anni	35 anni	2007	2008	2009	10 mesi 2010	
◆ Pioneer Unicredit Previdenza	Data Target 2035+	BH	1,04%	0,74%	2,6%	-25,1%	18,0%	7,8%	-
◆ Fondiaria Sai Fpa Sai	Previ-Global	AH	1,59%	1,53%	3,2%	-19,8%	21,0%	7,1%	AAA
◆ Milano Assicurazioni Fpa	Milano Global cl B	AH	0,87%	0,84%	-	-16,5%	22,5%	7,1%	-
◆ Milano Assicurazioni Fpa	Milano Global cl A	AH	0,93%	0,88%	-	-16,8%	22,3%	7,0%	-
◆ Fondiaria Sai Conto Previdenza	Azionario cl B	AH	0,86%	0,84%	-	-27,8%	21,9%	6,8%	-
◆ Fondiaria Sai Conto Previdenza	Azionario cl A	AH	0,91%	0,88%	-	-27,8%	21,7%	6,7%	-
◆ Creditras Vita Unicredit Fpa	Dinamica	AH	1,50%	1,43%	-5,9%	-34,0%	18,7%	6,5%	E
◆ Milano Assicurazioni Fpa	Milano Global	AH	1,59%	1,53%	-	-17,1%	21,5%	6,5%	-
◆ Pioneer Unicredit Previdenza	Data Target 2030	BL	1,04%	0,66%	2,5%	-21,1%	15,8%	6,4%	-
◆ Chiara Vita Soluzione Previdente	Linea 2 Fascia B	BN	0,87%	0,77%	-	1,2%	3,6%	6,4%	-
◆ Chiara Vita Soluzione Previdente	Linea 3 Fascia B	BL	1,01%	0,91%	-	-8,7%	7,8%	6,4%	-
◆ Anima Arti e Mestieri	Crescita 25+ cl A	AH	0,85%	0,81%	-	-24,5%	20,9%	6,3%	-
◆ Carige Sgr Fpa	2 - Valorizzazione cl A	BN	0,59%	0,54%	-	3,5%	8,0%	6,2%	-
◆ Chiara Vita Soluzione Previdente	Linea 2 Fascia A	BN	1,14%	1,05%	-	1,0%	3,3%	6,1%	-
◆ Axa Assicurazioni Fpa	Dinamico	BH	1,72%	1,61%	-2,4%	-21,5%	17,9%	6,1%	C
◆ Chiara Vita Soluzione Previdente	Linea 3 Fascia A	BL	1,33%	1,23%	-	-8,9%	7,4%	6,1%	-
◆ Allianz Insieme	Dinamica	AH	0,73%	0,74%	-2,9%	-34,8%	22,3%	6,1%	D
◆ Pioneer Unicredit Previdenza	Data Target 2025	BL	1,04%	0,59%	1,7%	-17,0%	13,8%	6,1%	-
◆ Fondiaria Sai Conto Previdenza	Azionario	AH	1,75%	1,72%	1,2%	-27,4%	20,5%	6,0%	AAA
◆ Fondiaria Sai Previdente	Azionario	AH	1,57%	1,53%	-0,1%	-29,1%	20,0%	6,0%	B
◆ Chiara Vita Soluzione Previdente	Linea 2	BN	1,33%	1,23%	-	0,8%	3,2%	6,0%	-
◆ Chiara Vita Soluzione Previdente	Linea 3	BL	1,52%	1,42%	-	-9,1%	7,2%	5,9%	-
◆ Risparmio & Previdenza Fpa	Bilanciato Globale	BN	1,31%	1,19%	-0,2%	-6,7%	9,4%	5,9%	C
◆ Intesa Previdenza Giustiniano	Azionario	AH	1,36%	1,24%	0,3%	-29,0%	22,5%	5,8%	B
◆ Carige Sgr Fpa	2 - Valorizzazione	BN	1,11%	1,09%	2,4%	3,2%	7,4%	5,8%	B
◆ Anima Arti e Mestieri	Crescita 25+	AH	1,48%	1,44%	-2,1%	-24,8%	20,4%	5,7%	AAA
◆ Pioneer Unicredit Previdenza	Prudente	BN	0,86%	0,76%	-1,0%	-9,1%	10,5%	5,6%	C
◆ Credit Agricole Vita Fpa	Trebbia cl B	BL	0,66%	0,51%	-	-	-	5,5%	-
◆ Intesa Previdenza PrevidSystem	Rivalutazione Azionaria	AH	1,33%	1,23%	-2,9%	-29,4%	21,8%	5,5%	B
◆ Axa Assicurazioni Fpa	Equilibrato	BL	1,63%	1,51%	-2,4%	-14,4%	15,6%	5,4%	C
◆ Credit Agricole Vita Fpa	Taro cl B	AH	0,66%	0,51%	-	-	-	5,4%	-
◆ Pioneer Unicredit Previdenza	Data Target 2020	BN	1,04%	0,54%	1,2%	-12,4%	11,7%	5,4%	-
◆ Creditras Vita Unicredit Fpa	Serena	BL	1,32%	1,25%	0,0%	-15,2%	12,8%	5,3%	C
◆ Fondiaria Sai Conto Previdenza	Bilanciato cl B	BL	0,72%	0,70%	-	-14,7%	14,9%	5,3%	-
◆ Bnl Vita Pensione Sicura	Fondo 75	AH	1,10%	1,04%	-	-26,2%	16,8%	5,3%	-
◆ Allianz Previvas	4 - Azionaria Internazionale	AH	1,38%	1,35%	-3,1%	-33,9%	20,6%	5,3%	D
◆ Anima Arti e Mestieri	Rivalutazione 10+ cl A	BL	0,76%	0,72%	-	-9,8%	13,5%	5,3%	-
◆ Fondiaria Sai Conto Previdenza	Bilanciato cl A	BL	0,77%	0,74%	-	-14,7%	15,1%	5,3%	-
◆ Credit Agricole Vita Fpa	Trebbia cl A	BL	0,81%	0,72%	-	-16,3%	14,6%	5,2%	-
◆ Alleanza Toro Previdenza	Obblig. con Garanzia cl C (Cap.+2%)	OH	0,57%	0,51%	-	5,1%	5,1%	5,2%	-
◆ Alleanza Toro Previdenza	Obblig. con Garanzia cl B (Cap.+2%)	OH	0,66%	0,60%	-	5,0%	5,0%	5,1%	-
◆ Pioneer Unicredit Previdenza	Azionario	AH	1,04%	0,94%	-3,5%	-31,1%	18,6%	5,1%	C
◆ Aviva Ass.Vita Ubi Previdenza	Dinamico cl C	BL	0,86%	0,82%	-	-	0,0%	5,1%	-
◆ Intesa Previdenza Previmaster	Decisa	BL	1,06%	0,96%	0,5%	-15,9%	14,1%	5,1%	B
◆ Alleanza Toro Previdenza	Obblig. con Garanzia cl A (Cap.+2%)	OH	0,75%	0,69%	-	4,9%	4,9%	5,0%	-
◆ Credit Agricole Vita Fpa	Taro cl A	AH	0,99%	0,90%	-	-24,6%	17,0%	5,0%	-
◆ Ugf Assicurazioni Unipol Insieme	Crescita (Cap.)	BN	0,85%	0,85%	-0,3%	-3,6%	8,9%	5,0%	C
◆ Intesa Previdenza Previmaster	Valore Azionario	AH	1,33%	1,23%	0,7%	-29,2%	18,9%	5,0%	C
◆ Axa Mps Vita Paschi Previdenza	Moneta	OH	0,83%	0,77%	0,5%	4,6%	2,5%	5,0%	C
◆ NatSuisse Previsuisse	Dinamica	BH	1,87%	1,67%	-1,9%	-19,2%	12,7%	5,0%	C
◆ Intesa Previdenza PrevidSystem	Accumulazione Bilanciata	BL	1,06%	0,96%	-1,2%	-15,6%	14,8%	5,0%	C
◆ Fondiaria Sai Previdente	Bilanciato	BL	1,24%	1,21%	-0,4%	-15,7%	14,9%	5,0%	B
◆ Itas Vita Pensplan Plurifonds	Aequitas	BN	1,12%	1,01%	-	-1,6%	9,5%	5,0%	-
◆ Axa Mps Vita Kaleido	Isoscele	OH	0,53%	0,48%	1,0%	5,1%	2,9%	5,0%	C

GRAFICA MF-MILANO FINANZA