

I CONSIGLI DEI CONSULENTI INDIPENDENTI

PENSIONE DI SCORTA

OBIETTIVO

2036

Ormai il trattamento di fine rapporto (Tfr) ha imboccato una strada che porta a una doppia destinazione forzata: o i fondi pensione oppure l'Inps. Ma ogni dipendente-risparmiatore può ancora costruirsi una rendita aggiuntiva alle entrate previdenziali classiche, in grado di ottenere buone performance anche senza correre grandi pericoli. E partendo da un capitale minimo di 30 mila euro. Ecco cinque ipotesi.

di ROBERTA CAFFARATTI e ANDREA TELARA

LA BORSA VA AL MINIMO

1

Una massiccia dose di titoli obbligazionari, per lo più a tasso variabile, fino a un massimo del 90% del portafoglio. E poi qualche strumento azionario sui principali mercati internazionali (Europa, Usa e Giappone) senza avventurarsi nei Paesi emergenti, almeno per il momento. È la ricetta proposta da **Cesare Armellini** (foto), fondatore di Consultique, il network di consulenti finanziari indipendenti che ha sede a Verona e fautore di Nafop, l'associazione che rappresenta i consulenti indipendenti (vedere anche il riquadro a pagina 133). Per Armellini, chi vuole costruirsi una riserva in vista della pensione non può correre il rischio di sopportare perdite significative. Per questo c'è grande spazio per titoli più sicuri, come i bond governativi a interessi variabili tipo certificati di credito del Tesoro (Cct). Al crescere del capitale investito, aumenta invece la componente azionaria consigliata (fino a un massimo del 35% del patrimonio). Armellini non suggerisce l'acquisto diretto di azioni o fondi comuni, ma di exchange traded fund (Etf), i fondi quotati. E consiglia un controllo del portafoglio ogni trimestre.



PORTAFOGLIO DA 30.000 EURO

OBBLIGAZIONI GOV. EURO TASSO VARIABILE (CCT)	60,0%
ETF BOND TASSO FISSO (LYXOR EUROMTS GLOBAL)	30,0%
ETF AZIONARIO MONDO (ISHARES MSCI WORLD)	10,0%

PORTAFOGLIO DA 50.000 EURO

OBBLIGAZIONI GOV. EURO TASSO VARIABILE (CCT)	50,0%
ETF BOND TASSO FISSO (LYXOR EUROMTS GLOBAL)	25,0%
ETF AZIONARIO AREA AMERICA (ISHARES S&P 500)	15,0%
ETF AZIONARIO AREA EURO (SPDR EUROPE 350)	10,0%

PORTAFOGLIO DA 100.000 EURO

OBBLIGAZIONI GOV. EURO TASSO VARIABILE (CCT)	45,0%
ETF BOND TASSO FISSO (LYXOR EUROMTS GLOBAL)	20,0%
ETF AZIONARIO AREA AMERICA (ISHARES S&P 500)	20,0%
ETF AZIONARIO AREA EURO (ISHARES DJ EUROSTOXX SEL. DIV.)	10,0%
ETF AZIONARIO AREA GIAPPONE (LYXOR ETF JAPAN)	5,0%

Dopo l'accordo tra governo e Confindustria del 23 ottobre, è cominciato il conto alla rovescia. Il governo Prodi ha approvato una riforma del trattamento di fine rapporto (Tfr) che mira a far decollare la previdenza complementare e a garantire agli italiani una pensione di scorta attraverso le casse comuni dei fondi pensione.

La riforma della previdenza entra nel vivo il 1° gennaio 2007. A partire da quel-

la data, ed entro il 30 giugno 2007, i lavoratori di ogni società oltre i 50 dipendenti devono dare comunicazione esplicita al proprio datore di lavoro di cosa intendano fare con il Tfr maturando: versarlo a un fondo pensione di categoria oppure destinarlo all'Inps. Se resteranno in silenzio, verranno automaticamente iscritti al fondo pensione di categoria. Per i nuovi assunti, i sei mesi per effettuare la scelta scatteranno dal ▶

GLI ESPERTI SENZA BANCA

Il termine «consulente indipendente» indica il professionista della gestione di portafogli che non ha il mandato di banche, Sim o assicurazioni. È libero di scegliere e consigliare tra tutti i prodotti presenti sul mercato e non solo tra quelli messi a disposizione dalla società mandante. *Economy* ne ha selezionati cinque, che hanno oltre dieci anni di professione alle spalle.

È IL RISCHIO A DECIDERE

2

La propensione al rischio viene prima dell'obiettivo. Così la pensa **Alessandro Pedone** (foto), partner della società di consulenza indipendente Tekta Consulting, che ha sede a Monopoli Val d'Arno (Pisa). Per questo, nel creare tre diverse asset allocation, il professionista toscano ha ipotizzato altrettanti profili d'investitore. Il meno rischioso (30 mila euro) è indirizzato sui buoni postali. Quando il rischio e il capitale aumentano ci sono exchange traded fund (Etf) obbligazionari e bond indicizzati al carovita (emessi, rispettivamente, dal governo francese e da quello greco). Una quota minoritaria, pari al 40%, viene invece riservata a 3 diversi Etf azionari che investono nell'area euro e in America. Molto più complessa è l'asset allocation per chi possiede un capitale di oltre 100 mila euro e ha un profilo più evoluto: oltre alle obbligazioni a tasso variabile e agli Etf (compresi quelli che puntano sui Paesi emergenti), viene suggerita la sottoscrizione di strumenti obbligazionari Cms linked che offrono un rendimento legato al differenziale tra i tassi d'interesse di scadenze diverse, per esempio tra quelli a 10 anni e quelli a 2 anni, oggi piuttosto bassi e probabilmente destinati a crescere. Il monitoraggio del portafoglio deve però avvenire almeno una volta all'anno.



PORTAFOGLIO DA 30.000 EURO

BUONI POSTALI INDICIZZATI ALL'INFLAZIONE	100,0%
--	--------

PORTAFOGLIO DA 50.000 EURO

ETF OBBLIGAZIONARIO (LYXOR EURO MTS 3-5 Y)	25,0%
OBBL. INDICIZZATA INFLAZIONE (OAT 2,25%, SCADE 2020)	20,0%
ETF AZIONARIO EURO (ISHARES DJ EUROSTOXX SEL. DIV.)	20,0%
OBBL. INDICIZZATA INFLAZIONE (REP. GRECIA 2,90%, SCADE 2025)	10,0%
ETF AZIONARIO EURO (SPDR EUROPE 350)	10,0%
ETF AZIONARIO AMERICA (ISHARES S&P 500)	10,0%
ETF OBBLIGAZIONARIO (ISHARES CORPORATE BOND EURO)	5,0%

PORTAFOGLIO DA 100.000 EURO

ETF OBBLIGAZIONARIO (LYXOR EURO MTS 3-5 Y)	22,0%
ETF AZIONARIO EURO (ISHARES DJ EUROSTOXX SEL. DIV.)	20,0%
ETF AZIONARIO EURO (SPDR EUROPE 350)	17,0%
ETF OBBLIGAZIONARIO (ISHARES CORPORATE BOND EURO)	5,0%
ETF AZIONARIO AMERICA (ISHARES S&P 500)	5,0%
OBBL. TASSO VARIABILE (EFG HELLAS, SCADE 2014)	5,0%
OBBL. TASSO VARIABILE (POP. MILANO, SCADE 2015)	5,0%
OBBL. TASSO VARIABILE (VENETO BANCA, SCADE 2014)	5,0%
FONDO OBBL. PAESI EMERGENTI (JP MORGAN FF EM. MARK. D)	5,0%
OBBL. CMS LINKED (NORDEA BANK FINLAND, SCADE 2050)	4,0%
OBBL. CMS LINKED (REP. OF AUSTRIA, SCADE 2020)	4,0%
ETF AZIONARIO PAESI EMERGENTI (LYXOR CHINA)	3,0%