

PREVIDENZA



Fondi pensione, chi ha reso di più a 10 anni

L'analisi per tutti i comparti, distinti tra negoziali e aperti, evidenzia il valore delle scelte meno difensive

di Enrico Colombo

Nonostante la fisiologica frenata di inizio 2022 causata da inflazione e tensioni geopolitiche, i risultati dei fondi pensione aperti e negoziali italiani mantengono un saldo decisamente positivo su orizzonti di medio/lungo periodo, in media anche decisamente superiori a quelli del Tfr:

Nell'ultimo decennio, i fondi pensione negoziali hanno infatti reso mediamente il 3,9% all'anno e gli aperti il 3,5%, con i rendimenti più elevati che sono stati conseguiti dagli azionari (8% i negoziali e 6,4% gli aperti) e dai bilanciati azionari (6,7% tra i negoziali). Analogamente, negli ultimi cinque anni i fondi pensione negoziali hanno reso il 3,1% medio annuo e gli aperti il 2,4%, con gli azionari (6,9% i nego-

ziali e 5,4% gli aperti) e i bilanciati azionari (5,5% i negoziali) in evidenza.

«Sono dati che indicano come i fondi pensione sia negoziali sia aperti abbiano mediamente battuto il Tfr, che su 10 anni ha reso circa il 2,25% annuo. E anche scomponendo per tipologia di investimento osserviamo che la maggior parte delle categorie ha fatto meglio, a eccezione di monetari e obbligazionari, ma già a partire dai bilanciati le performance sono superiori», spiega Maurizio Tacchella, direttore della banca depositaria di Bff Banking Group, il più grande operatore di finanza specializzata in Italia, nonché tra i leader in Europa nella gestione e nello smobilizzo pro soluto di crediti commerciali vantati nei confronti delle pub-

bliche amministrazioni, nei securities services e nei servizi di pagamento.

Un punto di osservazione privilegiato, quello di Tacchella, dato che Bff nel segmento dei depositari di fondi pensione detiene una quota di oltre il 38% degli asset di mercato domestico. Tanto da avere dato vita agli indici Bff (da cui sono tratti i dati di queste pagine), nati con l'obiettivo di mettere a disposizione dei fondi pensione degli indicatori in grado di rappresentare in modo sintetico l'andamento del settore e di costituire parametri di riferimento a beneficio degli operatori del settore e della comunità finanziaria.

E allora perché, nonostante le loro performance, i fondi pensione in Italia non hanno avuto il successo e la diffusione che avrebbero potuto meritare? «È un tema di cultura della previdenza complementare e di educazione finanziaria, legato anche a considerazioni storiche, ma quello che possiamo rilevare sono le alte potenzialità di crescita che ci possono essere, dato il rapporto basso oggi tra iscritti e potenziali iscritti», spiega Tacchella, «Un fenomeno su cui pesa con tutta probabilità anche la scelta particolarmente difensiva effettuata dalla maggior parte dei sottoscrittori. «Il grosso dei fondi sono monetari e obbligazionari, anche perché la domanda si concentra sui comparti che mitigano di più i rischi», dice ancora Tacchella, «ma in questo modo la visione della politica di investimento non è allineata al lungo periodo». Come confermano i

LE PERFORMANCE PER TIPOLOGIA DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI ITALIANI

Indici Bff-MI MI = MondoInstitutional	Gennaio 2022	IVQ 2021	2021	Media ultimi 5 anni	Media ultimi 10 anni
Monetari	-0,09%	-0,14%	-0,34%	0,08%	0,62%
Obbligazionari diversificati	-0,33%	0,48%	0,83%	0,89%	1,70%
Bilanciati obbligazionari	-1,68%	2,00%	5,59%	3,33%	4,36%
Bilanciati	-2,33%	3,28%	8,99%	4,83%	5,82%
Bilanciati azionari	-2,73%	3,79%	11,30%	5,52%	6,70%
Azionari	-4,05%	6,13%	15,80%	6,90%	8,02%
Generale	-1,65%	1,97%	5,48%	3,08%	3,94%

Fonte: Bff Banking Group

GLI ANDAMENTI DEGLI INDICI DEI FONDI PENSIONE APERTI ITALIANI

Indici Bff-MI MI = MondoInstitutional	Gennaio 2022	IVQ 2021	2021	Media ultimi 5 anni	Media ultimi 10 anni
Monetari	-0,08%	-0,27%	-0,90%	-0,42%	0,34%
Obbligazionari	-0,73%	-0,39%	-1,50%	0,55%	1,72%
Bilanciati obbligazionari	-1,11%	0,57%	1,67%	1,16%	2,45%
Flessibili	-1,24%	0,48%	1,80%	1,41%	2,07%
Bilanciati	-1,99%	2,15%	6,43%	3,23%	4,49%
Bilanciati azionari	-2,60%	3,87%	11,76%	4,76%	5,81%
Azionari	-3,23%	4,65%	15,05%	5,42%	6,41%
Generale	-1,74%	-1,73%	5,11%	2,36%	3,46%

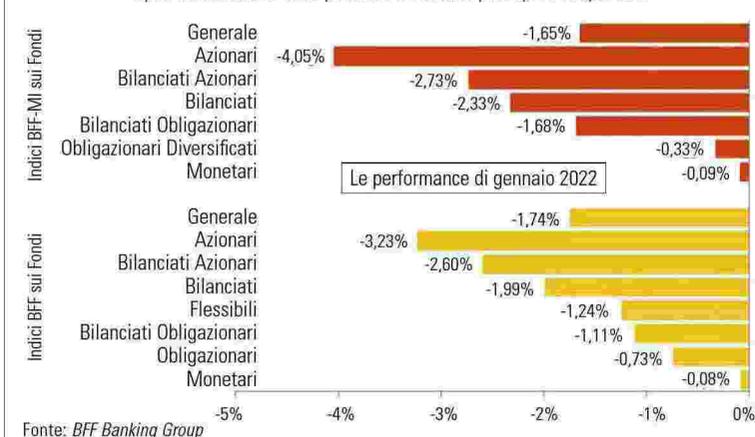
Fonte: Bff Banking Group

Come sono calcolati gli indici di queste pagine

Gli indici Bff sui fondi pensione aperti sono otto e si basano su 387 comparti, di cui 193 attualmente attivi, che rappresentano l'intero universo, presente e passato, di questa tipologia di fondi. Sono stati costruiti seguendo i criteri indicati da Assogestioni, suddividendo i comparti sulla base del peso azionario e della duration delle obbligazioni detenute nei portafogli. Gli indici Bff-MondoInstitutional (Bff-Mi) sui fondi pensione negoziali sono invece sette e si basano su 149 comparti, di cui 101 attivi, e anch'essi rappresentano l'intero universo di questa tipologia di fondi. Gli indici Bff-Mi sono stati costruiti sullo schema dei criteri indicati da Assogestioni, aggiungendo però la categoria degli obbligazionari diversificati, per tener conto dei numerosi fondi garantiti che generalmente prevedono una ridotta componente azionaria. Tutti gli indici Bff sono stati costruiti utilizzando la metodologia price-weighted, secondo cui il peso associato a ogni fondo varia in funzione del suo prezzo.

LE PERFORMANCE DEL 2021

A gennaio i Fondi Pensione hanno risentito dei timori per l'aumento dell'inflazione e per un'inversione delle politiche monetarie più rapida del previsto



PREVIDENZA

I MIGLIORI DELL'ULTIMO ANNO		
Società	Fondo pensione	Rend. ult. anno%
Allianz	Insieme	13,16
Allianz	Allianz Previdenza	11,86
Bcc Risparmio & Previdenza	Aureo	9,76
Hdi Assicurazioni	Azione Di Previdenza	9,45
Axa Mps Assicurazioni Vita	Axa Mps Previdenza In Azienda	9,44
Axa Mps Assicurazioni Vita	Axa Mps Previdenza Per Te	9,41
Intesa Sanpaolo Vita	Giustiniano	9,22
Bim Vita	Bim Vita	9,19
Intesa Sanpaolo Vita	Previd-System	9,01
Anima Sgr	Seconda Pensione	8,67
Alleanza Assicurazioni	Almeglio Fondo	8,51
Societa' Reale Mutua	Teseo	8,41
Mediolanum Gestione Fondi	Previgest Fund	8,32
Arca Fondi	Arca Previdenza	7,95
Amundi Sgr	Seconda Pensione	7,91
Fideuram Vita	Fondo Pensione Fideuram	7,80
Generali Italia	Generali Global	7,64
Credit Agricole Vita	Fondo Pensione Aperto	7,44
Vittoria	Vittoria Formula Lavoro	7,23
Zurich Investments Life	Zed Omnifund	7,13

Fonte: Fida

I BEST IN CLASS A 10 ANNI		
Società	Fondo pensione	Rend. 10 anni %
Credit Agricole Vita	Fondo Pensione Aperto - Gar.	5,29
Axa Mps Assicurazioni Vita	Axa Mps Previdenza In Azienda	5,12
Anima Sgr	Seconda Pensione	5,08
Allianz	Insieme	5,04
Intesa Sanpaolo Vita	Giustiniano	4,84
Axa Mps Assicurazioni Vita	Axa Mps Previdenza Per Te	4,76
Credit Agricole Vita	Fondo Pensione Aperto - Bil.	4,70
Anima Sgr	Seconda Pensione	4,67
Credit Agricole Vita	Fondo Pensione Aperto - Azn.	4,52
Axa Mps Assicurazioni Vita	Axa Mps Previdenza In Azienda	4,50
Intesa Sanpaolo Vita	Giustiniano	4,49
Allianz	Allianz Previdenza	4,28
Arca Fondi	Arca Previdenza	4,28
Arca Fondi	Arca Previdenza	4,22
Pensplan Invest	Pensplan Profi	4,20
Allianz	Insieme	4,16
Axa Mps Assicurazioni Vita	Axa Mps Previdenza Per Te	4,15
Allianz	Allianz Previdenza	4,11
Intesa Sanpaolo Vita	Previd-System	4,09
Hdi Assicurazioni	Azione Di Previdenza	4,07

Fonte: Fida

deludenti dati di performance su un orizzonte di 10 anni proprio di monetari e obbligazionari.

I dati più recenti

Spostando il focus dell'analisi su periodi di tempo più contenuti, in particolare sullo scorso anno, i dati degli indici Bff segnalano che i fondi pensione hanno chiuso il 2021 con i negoziali apprezzatisi del 5,5% e gli aperti del 5,1%, con in testa i fondi azionari (15,8% i negoziali, 15,1% gli aperti) e rendimenti a doppia cifra sono stati ottenuti anche dai bilanciati azionari (11,3% i negoziali, 11,8% gli aperti). L'aumento dell'inflazione e l'avvio dell'inversione delle politiche monetarie ha invece penalizzato i fondi monetari (-0,3% i negoziali, -0,9% gli aperti) e gli aperti obbligazionari (-1,5%).

Il 2022 è iniziato in modo negativo per i fondi pensione italiani, che hanno risentito del calo dei mercati causato dai timori per l'aumento dell'inflazione e per un'inversione delle politiche monetarie più rapida del previsto. A gennaio, gli indici Bff-Mi Generale sui fondi pensione negoziali e



Maurizio Tacchella, direttore della banca depositaria di Bff Banking Group

Bff Generale sui fondi pensione aperti hanno perso rispettivamente l'1,65% e l'1,74%, trainati al ribasso dai fondi azionari (-4,05% i negoziali e -3,23% gli aperti).

Una tendenza presumibilmente destinata a essere confermata dai dati di febbraio, di prossima pubblicazione, che risentiranno anche dello shock causato dall'invasione russa dell'Ucraina.

I numeri dell'analisi

I dati utilizzati nell'analisi di queste pagine rappresentano una selezione che consente a Bff di offrire ai fondi pensione uno strumento per confrontare l'andamento delle proprie linee di gestione, oltre che con i tradizionali benchmark di mercato, con gli indici Bff relativi alle medesime tipologie di investimento, al fine di capire come sono posizionate rispetto ai comparti degli altri fondi pensione. «I dati sono uno strumento di controllo. Il nostro obiettivo è fornire un termometro di confronto per valutare l'operato del proprio gestore in confronto a ciò che fa il mercato», aggiunge in conclusione Tacchella. ●