

PREVIDENZA COMPLEMENTARE

Con l'effetto inflazione ora il Tfr batte i fondi pensione

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE APERTI NEL 1° TRIMESTRE 2022

Nome fondo	Società	Categoria Fida	Rendimento da 1/01 a 31/03	Rendimento a 3 anni	Comm. di gestione %
I MIGLIORI					
Eurorisparmio Obblig. Garantito A	Sella Sgr	Capitale Protetto (Difensivi)	0,01%	5,67%	0,45
Credempvidenza C. Flessibile B	Credemvita	Ritorno Assoluto (Bassa Volatilità)	-0,11%	9,25%	0,9
Aureo Comparto Garantito	Bcc Risp. & Prev. Sgr	Capitale Protetto (Difensivi)	-0,19%	-1,85%	0,5
Arti & Mestieri Garanzia 1+ A	Anima Sgr	Monetari Euro (Alta Volatilità)	-0,25%	-1,70%	0,6
Reale Teseo Linea Garantita Etica *	Reale Mutua	Monetari Euro	-0,28%	0,13%	1,2
Fideuram Garanzia	Fideuram Vita	Capitale Protetto (Difensivi)	-0,34%	-3,05%	1
PensPlan Profi Ethical Life Short Term	Euregio Plus Sgr	Obbligazionari Area Euro - Corp. e Gov.	-0,38%	-1,90%	0,7
Cattolica G. Prev. Monetario Globale C	Cattolica	Obb. Area Euro - Corp. e Gov. (1-3 Anni)	-0,40%	-0,75%	0,5
Azimet Previdenza Comparto Garantito	Azimet Cm Sgr	Capitale Protetto (Difensivi)	-0,40%	1,30%	1,2
Raiffeisen Comparto Guaranty	Cassa C. Raiffeisen	Capitale Protetto (Difensivi)	-0,58%	-0,13%	1,1
Giustiniano Monetaria	Intesa Sanpaolo Vita	Obb. Area Euro - Corp. e Gov. (1-3 Anni)	-0,70%	-1,52%	0,57
Il Mio Domani Linea Breve Termine C	Intesa Sanpaolo Vita	Obb. Area Euro - Corp. e Gov. (1-3 Anni)	-0,87%	-0,41%	0,5
Allianz Prev. L. Obbligazionaria BT	Allianz spa	Obb. Globali - Corp. e Gov. Invest. Grade	-1,20%	-3,27%	1
Allianz Insieme L. Obbligazionaria BT	Allianz spa	Diversificati Prudenti	-1,22%	-2,50%	0,55
UnipolSai Prev. FPA Garantito Flex 4	UnipolSai	Ritorno Assoluto (Bassa Volatilità)	-1,24%	3,03%	0,45
I PEGGIORI					
Vera Vita Comparto Popolare Mix Ord.	Vera Vita	Diversificati Euro Moderati	-5,79%	8,28%	1,3
Cattolica G. Prev. Azionario Globale B	Cattolica	Azionari Globali-Large & Mid Cap	-5,94%	18,81%	1,5
Zed Omnifund Linea Azionaria	Zurich Inv. Life spa	Azionari Globali-Large & Mid Cap	-5,97%	16,22%	2,22
Il Mio Domani L. Lungo Termine ESG I	Intesa Sanpaolo Vita	Diversificati Aggressivi	-5,99%	-	1,4
Vittoria Formula Lavoro Prev. Cap.	Vittoria Assicurazioni	Diversificati Euro Aggressivi	-6,04%	12,47%	1,68
Bim Vita Equity	Bim Vita	Diversificati Euro Aggressivi	-6,20%	12,28%	1,8
Axa Mps Prev. per Te Linea Mista	Axa Mps Ass. Vita	Diversificati Euro Moderati	-6,22%	13,48%	1,2
Hdi Azione di Prev. Linea Equilibrata	Hdi Assicurazioni	Diversificati Euro Moderati	-6,28%	7,93%	1,4
Bap Pensione Investimento A	BancAssurance Pop.	Diversificati Euro Aggressivi	-6,48%	16,89%	1,75
Cattolica Risparmio & Prev. Garantito B	Cattolica	Capitale Protetto (Difensivi)	-7,03%	3,16%	1,2
Cattolica Gestione Prev. Garantito B	Cattolica	Diversificati Euro Difensivi	-7,06%	3,42%	1,2
Axa Mps Prev. per Te Linea Crescita	Axa Mps Ass. Vita	Azionari Globali-Large & Mid Cap	-8,11%	17,79%	1,4
Reale Teseo Linea Sviluppo Etica *	Reale Mutua	Azionari Globali-Large & Mid Cap	-8,54%	14,58%	1,5
Hdi Azione di Prev. Linea Dinamica	Hdi Assicurazioni	Azionari Globali-Large & Mid Cap	-9,19%	15,78%	1,8
Fideuram Millennials	Fideuram Vita	Azionari Tematici - Esg (Globale)	-10,33%	-	1,8

(*) dati aggiornati al 28/02/2022

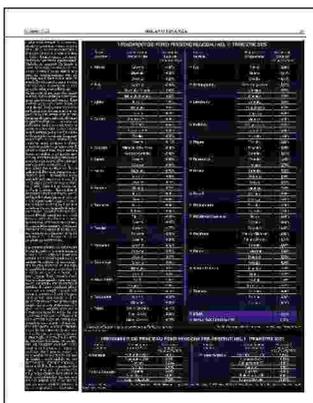
Performance calcolate sui dati disponibili il 12/04/2022.

Per ogni fondo con più classi è stata considerata quella con rendimento più alto tra i migliori e con rendimento più basso tra i peggiori

Fonte: Fida

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



PREVIDENZA Grazie all'inflazione nel primo trimestre il trattamento di fine rapporto si è rivalutato del 2,4%, mentre i gestori di negoziali e aperti hanno dovuto fare i conti con le difficoltà di azioni e bond, chiudendo in rosso. Ma gli esperti invitano a tenere le posizioni

Il tfr batte i fondi pensione

di Paola Valentini

Inflazione alle stelle e borse in calo. Una congiunzione decisamente poco favorevole si è abbattuta sui mercati nel primo trimestre di quest'anno mettendo in difficoltà i risultati dei fondi pensione rispetto alla rivalutazione del trattamento di fine rapporto che resta in azienda. Questo si apprezza costantemente sulla base di un meccanismo legato all'andamento dei prezzi (che ricorda la scala mobile degli stipendi attiva dal dopo guerra e abolita nei primi anni 90), ovvero dell'1,5% fisso annuo più il 75% dell'indice di inflazione Istat. Risultato: nel primo trimestre sulla base delle anticipazioni sulla dinamica dei prezzi al consumo di marzo, il tfr ha registrato un rendimento netto del +2,4%, considerando la tassazione che è più leggera (17%) di quella che grava sui rendimenti dei fondi pensione (20%). Ma anche guardando al dato lordo (+2,9%) non c'è stato verso per i gestori previdenziali di battere il tfr. Non solo nessuno ha superato la buonuscita, e i risultati si sono tinti tutti di rosso. Per i negoziali, in base ai valori raccolti da *MF-Milano Finanza*, sulla quasi totalità dei fondi sul mercato, il risultato medio è stato negativo e pari al -2,9%. I motivi sono sotto gli occhi di tutti. La doccia fredda dell'inflazione ha provocato attese di aumento dei tassi, negli Usa già avverate, e così sui bond è scattata un'ondata di vendite sulle previsioni di aumento del costo del denaro da parte delle banche centrali ancora una volta impegnate nella lotta all'inflazione, questa volta però per raffreddarla dopo aver trascorso anni, invano, a rianimarla. Ma il Covid prima e la guerra poi hanno creato terreno fertile per un aumento dei prezzi. Incremento che, purtroppo, come affermano alcuni analisti, sembra non ancora essersi manifestato appieno perché dopo il rincaro dei prezzi dell'energia, adesso si attendono gli aumenti dei beni alimentari.

Fatto sta che per i gestori dei fondi pensione, ancora molto esposti alle asset class tradizio-

nali, né le azioni né i bond hanno offerto un rifugio adeguato, mentre gli attivi non quotati, come private equity, venture capital o infrastrutture, pesano ancora troppo poco nei portafogli previdenziali per compensare i cali dei titoli quotati. E quindi hanno patito sia le linee azionarie, sia le bilanciate sia soprattutto quelle obbligazionarie e le garantite dato che, mentre le borse da inizio marzo hanno recuperato in parte le perdite dei primi due mesi, i bond hanno continuato a perdere terreno. Anche tra i fondi pensione aperti la dinamica è simile a quella dei negoziali, come emerge dai dati del primo trimestre (tabella in pagina elaborata da **Fida**): sulla base di 318 linee sul mercato la media è stata negativa (-3,6%), anche se comunque a tre anni il risultato resta positivo (+7,6%). Stesso copione per i maggiori fondi pensione pre-esistenti (tabella in pagina). Di fronte a questo risultato in calo i fondi pensione negoziali hanno attivato canali di comunicazione con gli iscritti come fecero due anni fa con il Covid e anche questa volta sottolineano la necessità di non prendere decisioni affrettate.

«Il passato ci insegna che anche scenari fortemente negativi vengono riassorbiti nel tempo. Fino a che le posizioni rimarranno investite nel fondo, queste potranno beneficiare dei successivi recuperi di valore, senza che le fluttuazioni dei mercati si traducano in perdite effettive. Il momento è difficile e molti lavoratori si trovano in situazioni complicate e non è sempre possibile rimandare le proprie decisioni. Esigenze importanti e non rinviabili, in qualche caso, portano a dover chiedere subito la prestazione di quanto disponibile, ma è sempre bene, soprattutto in questo momento, mantenere la calma e non prendere decisioni affrettate per non capitalizzare eventuali perdite», spiega Tonino Muscolo, il presidente di Prevaer, comparto negoziale per i dipendenti dalle aziende del trasporto aereo. Un messaggio simile arriva da Fondo Poste (dedicato ai lavoratori di Poste Italiane): «La politica di investimento diversificata per tipologia di strumenti, aree e setto-

ri e le capacità dei soggetti incaricati alla gestione hanno già dimostrato di essere in grado di superare le fasi ribassiste dei mercati riassorbendo ampiamente i cali temporanei del valore della quota come testimoniano i rendimenti degli ultimi cinque e dieci anni, orizzonti temporali di medio-lungo termine in relazione ai quali valutare le performance di un prodotto previdenziale».

La diminuzione del valore della quota, infatti, si concretizza in una perdita effettiva solo nel momento in cui viene liquidata la posizione (a seguito di una richiesta di anticipazione, di riscatto, di cambio di comparto o di trasferimento verso un altro fondo). Fopen (gruppo Enel), ricorda che il fondo, funzionando come un piano di accumulo, nei momenti di perdita di valore continua ad acquistare un maggior numero di quote a prezzi più bassi, che possono quindi beneficiare nel tempo di rendimenti percentuali più ampi. «In queste settimane, Fopen pur non potendo intervenire direttamente sulle scelte dei gestori incaricati, sta verificando le loro attività e già sta valutando soluzioni per ridurre i rischi della crisi e porre le basi per beneficiare del recupero dei prezzi una volta che questa venga superata. Fopen segnala anche che le attività a rischio di default (riconducibili ad emittenti coinvolti nella guerra in Ucraina o impattati dalle sanzioni) sono residuali e la loro perdita di valore non comporta impatti apprezzabili sul suo patrimonio. Intanto si segnala la mossa di Fon.Te., comparto dei dipendenti di aziende del terziario, che ha ampliato la platea ai liberi professionisti e agli autonomi del settore che a partire da questo mese possono aderire al fondo. (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI NEL 1° TRIMESTRE 2022

Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota dal 1/01 al 31/03/2022	Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota dal 1/01 al 31/03/2022
Alifond	Garantito	-1,87%	Fpq	Stabilità	-0,26%
	Bilanciato	-4,01%		Reddito	-4,11%
	Dinamico	-3,28%		Crescita	-4,81%
Arco	Garantito	-2,44%	Gommaplastica	Cons. con garanzia	-0,17%
	Bilanciato Prudente	-3,54%		Bilanciato	-3,79%
	Bilanciato Dinamico	-4,22%		Dinamico	-3,69%
Byblos	Garantito	-1,97%	Laborfond	Garantita	-0,35%
	Bilanciato	-3,58%		Prudente Etica	-4,23%
	Dinamico	-3,16%		Bilanciata	-4,79%
Dinamica	-5,35%				
Cometa	Monetario Plus	-0,90%	Mediafond	Obbligazionario	-2,31%
	Tfr Silente	-4,63%		Azionario	-5,08%
	Sicurezza 2020	-4,48%	Garantito	-1,32%	
	Reddito	-3,51%	Crescita	-4,13%	
Concreto	Bilanciato (Obb. Misto)	-2,48%	Pegaso	Bilanciato	-3,23%
	Comparto Garantito	-2,42%		Dinamico	-4,58%
Espero	Crescita	-2,88%	Perseo Sirio	Garantito	-1,45%
	Garanzia	-2,54%		Bilanciato	-3,79%
Foncer	Bilanciato	-2,92%	Prevaer	Garantita	-0,32%
	Garantito	-0,20%		Prudente	-2,94%
	Dinamico	-4,15%		Crescita	-2,67%
Dinamica	-3,03%				
Fonchim	Stabilità	-3,37%	Prevedi	Bilanciato	-3,86%
	Garantito	-0,30%		Sicurezza	-2,41%
	Crescita	-3,88%	Previambiente	Bilanciato	-2,79%
Garantito	-0,06%	Garantito		-1,33%	
Fondaereo	Protezione	-4,29%	Previdenza cooperativa	Sicuro	-0,64%
	Equilibrio	-4,09%		Bilanciato	-3,63%
	Crescita	-4,47%	Dinamico	-3,97%	
	Garanzia	-1,77%	Previmoda	Smeraldo Bilanciato	-2,99%
Prudente	-3,21%	Rubino Azionario		-4,31%	
Crescita	-4,01%	Garantito		-2,69%	
Fondemain	Garantito	-0,32%	Priamo	Protezione	-0,22%
	Prudente	-3,53%		Prudenza	-2,19%
	Dinamico	-3,71%	Sviluppo	-4,24%	
Fondenergia	Garantito	-0,30%	Solidarietà Veneto	Dinamico	-3,93%
	Bilanciato	-3,72%		Reddito	-3,72%
	Dinamico	-4,04%		Prudente	-1,59%
Garantito Tfr	-3,81%				
Fondo Sanità	Scudo	-1,47%	Telemaco	Garantito	-2,58%
	Progressione	-1,43%		Prudente	-3,36%
	Espansione	-5,19%		Bilanciato	-3,44%
Fondoposte	Garantito	-3,29%	MEDIA		-2,91%
	Bilanciato	-4,50%		RIVALUTAZIONE NETTA TFR*	2,40%
Fopen	Obblig. Garantito	-0,15%			
	Bilanc. Obblig.	-3,86%			
	Bilanc. Azionario	-4,77%			

* calcolata sulla base delle stime preliminari dell'inflazione di marzo

Fonte: Elaborazione MF-Milano Finanza su dati raccolti dai singoli fondi

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

I RENDIMENTI DEI PRINCIPALI FONDI PENSIONE PRE-ESISTENTI NEL 1° TRIMESTRE 2022

Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota dal 1/01 al 31/03/2022	Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota dal 1/01 al 31/03/2022
Previdai	Assicurativo 1990*	0,63%	Intesa Sanpaolo	Assicurativo No Load	0,36%
	Assicurativo 2014*	0,53%		Finanziario Cons.	-0,21%
	Bilanciato	-4,50%		Obbligazionario BT	-1,40%
	Sviluppo	-4,60%		Azionario	-3,82%
Intesa Sanpaolo	Insurance*	0,64%		Bilanciato	-4,28%
	Assic. Garantito*	0,56%		Obbligazionario MT	-4,42%
	Assic. Tradizionale*	0,39%		Futuro Sostenibile	-5,81%

* gestioni separate

Fonte: dati raccolti da MF Milano dai singoli fondi con dati disponibili al 31 marzo 2022. Per Intesa Sanpaolo pubblicata una selezione di comparti

GRAFICA MF-MILANO FINANZA