

**PREVIDENZA/2** La crisi del 2022 ha mandato al tappeto i rendimenti dei fondi pensione (negoziali -8,7% e aperti -10%) mentre il Tfr ha stravinto grazie all'inflazione (+8,2%). Ma gli iscritti crescono

di Paola Valentini

L'anno nero per i mercati finanziari ha provocato perdite a doppia cifra per i rendimenti dei fondi pensione italiani. Anche i gestori previdenziali hanno avuto ben pochi asset nei quali rifugiarsi nonostante la diversificazione nell'economia reale, che però è recente e soprattutto i benefici si vedono nel lungo periodo trattandosi di asset illiquidi. Fatto sta che guardando il 2022 i fondi pensione negoziati, come emerge dalla rilevazione di MF-Milano Finanza che ha raccolto i rendimenti dei comparti di categoria, le performance sono andate in rosso (la media è del -8,7%). Stessa dinamica nei fondi pensione aperti dove il risultato medio si è attestato al -10,4% (dati Fida). Considerate le condizioni difficili dei mercati e il boom dell'inflazione, è stato impossibile reggere il confronto con la rivalutazione del Tfr, la classica asticella di confronto tra le performance dei capitali investiti nei fondi pensione e la liquidazione che resta in azienda (alternativa all'iscrizione ai fondi pensione che avviene appunto versando la liquidazione).

Il Tfr ha stravinto mettendo a segno nel 2022, in base ai dati provvisori sull'inflazione, un rendimento del +8,2% grazie agli aumenti record dei prezzi record del 2022: infatti si apprezza dell'1,5% fisso all'anno più il 75% dell'indice di inflazione Istat (quella acquisita per il 2022 è l'8,1%). Oltretutto il rendimento del tfr ha una tassazione più leggera dei fondi pensione: l'aliquota è del 17% rispetto al 20% dei secondi. «Dopo gli annunci della Bce di metà dicembre è calato il sipario sull'annus horribilis della finanza. E' riduttivo liquidare il 2022 della tempesta perfetta finanziaria soffermandoci sugli episodi prenatalizi: analoga attenzione dovremmo riservarla all'opposta dinamica che in questi giorni preannuncia ai più ottimisti un 2023 di riscossa», afferma Paolo Stefan, direttore di Solidarietà Veneto, fondo negoziale della regione Veneto. Certo, i rendimenti vanno giudicati nell'arco proprio della previdenza che è di lungo periodo, e un dato come quello del 2022 è un duro colpo soprattutto per chi è vicino alla pensione e ha meno spazio per recuperare. Mentre per chi è all'inizio della carriera e valuta se aderire o meno alla previdenza complementare i ribassi consentono di entrare a quotazioni inferiori. E buone notizie arrivano proprio sul fronte degli iscritti, nonostante l'inflazione che minaccia la capacità di risparmio: «Dal territorio giungono segnali interessanti: nel peggiore degli anni finanziari, il numero dei nuovi aderenti registrato Solidarietà Veneto è il più elevato di sempre, salvo che nel 2007 del silenzio assenso: il 60% sono trentenni la cui attenzione è rivolta più alla prospettiva che al rendimento 2022», sottolinea Stefan. Dai dati Covip a fine settembre emerge che le iscrizioni totali ai fondi pensione in Italia sono 10,1 milioni, in crescita di 410 mila unità (+4,2%) da fine 2021. (riproduzione riservata)

# Tempesta perfetta

## I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE APERTI DELL'INTERO 2022

Nome fondo	Società	Categoria Fida	Rendimento 2022	Rendimento a 3 anni	Comm. di gestione %
<b>I MIGLIORI</b>					
Aureo Garantito Esg	BCC Risp. & Prev. Sgr	Capitale Protetto (Difensivi)	-0,68%	-2,01%	0,5
Arti & Mestieri Garanzia 1+ A	Anima Sgr	Monetari Euro (Alta Volatilità)	-0,85%	-1,96%	0,6
Fideuram Garanzia	Fideuram Vita	Capitale Protetto (Difensivi)	-1,66%	-3,67%	1,0
Azimut Previdenza C. Garantito	Azimut Cap. Man. Sgr	Capitale Protetto (Difensivi)	-1,91%	-3,13%	1,2
Il Mio Domani Linea Breve Term. C	Intesa Sanpaolo Vita	Obbl. Area Euro - Corp. e Gov.*	-2,12%	-1,73%	0,5
<b>I PEGGIORI</b>					
Cattolica Gestione Prev. Garantito B	Cattolica Assicurazioni	Diversificati Euro Difensivi	-26,86%	-25,54%	1,2
Cattolica Risparmio & Prev. Garantito B	Cattolica Assicurazioni	Capitale Protetto (Difensivi)	-26,55%	-24,87%	1,2
Fideuram Millennials	Fideuram Vita	Azionari Tematici - Esg (Globale)	-25,78%	-	1,8
UniCredit Allianz Vita Linea Tranquilla	UniCredit Allianz Vita	Obbl. Area Euro - Corp.e e Gov.	-16,89%	-16,00%	1,25
Allianz Previdenza L. Fies. Garanzia cap	Allianz Spa	Capitale Protetto (Rit. Assoluto)	-16,34%	-15,67%	1,1

\* (1-3 anni)  
Rendimenti calcolati sui dati disponibili il 12/01/2023. 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

## I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI DI TUTTO IL 2022

Fondo pensione	Denominazione compartilinea	Rendimento quota 2022	Fondo pensione	Denominazione compartilinea	Rendimento quota 2022
❖ Arco	Garantito	-8,23%	❖ Mediafond	C. Obbligazionario	-8,81%
	Bilanciato Prudente	-9,88%		C. Azionario	-14,36%
	Bilanciato Dinamico	-11,87%		C. Garantito	-6,33%
❖ Cometa	Monetario Plus	-2,90%		Profilo Prudente	-9,88%
	Tfr Silente	-13,41%		Profilo Stabilità	-10,97%
	Sicurezza 2020	-12,29%	Profilo Dinamico	-12,08%	
❖ Concreto	Redditto	-10,38%	❖ Pegaso	Bilanciato	-9,06%
	Crescita	-12,29%		Dinamico	-12,39%
❖ Concreto	Garantito	-8,28%	❖ Perseo Sirio	Garantito	-0,61%
	Bilanciato	-8,81%		Bilanciato	-10,25%
❖ Espero	Crescita	-8,49%	❖ PrevAer	Garantita	-1,02%
	Garanzia	-8,18%		Prudente	-10,73%
❖ Eurofer	Garantito	-4,35%	❖ Previambiete	Crescita	-10,27%
	Bilanciato	-10,14%		Dinamica	-11,64%
	Dinamico	-12,64%		❖ Previdenza Cooperativa	Garantito
❖ Fonchim	Garantito	-0,89%	Bilanciato		-8,82%
	Stabilità	-10,32%	Sicuro	-2,99%	
	Crescita	-11,33%	Bilanciato	-9,63%	
❖ Fondapi	Crescita	-11,51%	❖ Previmoda	Dinamico	-11,27%
	Prudente	-10,53%		Smeraldo Bilanciato	-8,31%
	Garanzia	-5,84%		Rubino Azionario	-11,27%
❖ Fondemain	Garantito	-0,74%	❖ Priamo	Garantito	-8,06%
	Prudente	-10,71%		Garantito Protezione	-1,11%
	Dinamico	-12,38%		Bilanciato Prudenza	-5,69%
❖ Fondoposte	Garantito	-9,26%	❖ Solidarietà Veneto	Bilanciato Sviluppo	-10,12%
	Bilanciato	-11,66%		Dinamico	-11,21%
❖ Fpq	Stabilità	-0,73%		Redditto	-10,43%
	Redditto	-12,36%	Prudente	-6,76%	
❖ Fopen	Crescita	-10,87%	❖ Telemaco	Garantito Tfr	-10,52%
	Obblig. Garantito	-0,71%		Garantito (White)	-8,64%
	Bilanc. Obblig.	-10,68%		Prudente (Green)	-9,09%
❖ Gomma Plastica	Bilanc. Azionario	-12,84%	Bilanciato (Yellow)	-9,33%	
	Cons. con garanzia	-3,10%			
	Bilanciato	-10,86%			
	Dinamico	-11,16%			

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