



**PREVIDENZA** Nel 1° trimestre negoziali e aperti hanno dato un rendimento medio del 2,2% superando la rivalutazione della liquidazione (+0,6%) grazie al rally delle borse e al calo dell'inflazione. Ma la parte obbligazionaria ha iniziato a soffrire per le incognite sui tassi

# Fondo pensione batte tfr

di Paola Valentini

I fondi pensione chiudono il primo trimestre del 2024 battendo la rivalutazione del trattamento di fine rapporto (tfr) grazie al rally dei mercati e alla frenata dell'inflazione. I comparti negoziali, emerge dall'analisi di *MF Milano Finanza* che ha raccolto in anteprima i risultati del periodo gennaio-marzo, hanno messo a segno una performance media del +2,2%. Identica la media realizzata dal canto loro dai fondi pensione aperti sul mercato (oltre 300, in questo caso i dati sono di *Fida*). Entrambe le categorie in questi primi tre mesi dell'anno hanno battuto la rivalutazione del tfr, la classica asticella di confronto, dato che l'iscrizione ai fondi avviene proprio con il trasferimento delle quote di liquidazione che altrimenti resta in azienda e qui si apprezza in base all'indice Istat dei prezzi (si calcola il 75% della variazione dell'inflazione rispetto all'ultimo mese dell'anno precedente e si somma l'1,5% fisso all'anno). Sulla base dei dati preliminari dell'inflazione di marzo 2024, il tfr si è rivalutato nel trimestre dello 0,6% netto, in forte frenata rispetto al +8,3% del 2022 quando l'inflazione aveva avuto una netta ripresa per poi iniziare a scendere nel 2023 (lo scorso anno il tfr aveva avuto un risultato del +1,6%).

**Nel frattempo, visto** che anche il 2024 si è aperto con il vento in poppa sul fronte dei mercati azionari e obbligazionari, proseguendo nel rally del 2023, i rendimenti dei fondi negoziali hanno segnato anche punte superiori al 6% nei tre mesi e gli aperti al +8% (tabelle in pagina). E mantengono il distacco sulla liquidazione nonostante il maggior peso della tassazione: l'aliquota fiscale sui risultati dei fondi pensione è al 20% rispetto al 17% sulla rivalutazione del tfr. E così dopo i buoni risultati del 2023 (i negoziali hanno registrato nei 12 mesi una performance media del 6,7%, gli aperti del +7,9% oltre al +8,3% dei piani individuali pensionistici), i comparti previdenziali possono dire di aver quasi recuperato le forti perdite del 2022 causate

dalla pesante discesa di azioni e bond per via dell'inizio del ciclo di rialzo dei tassi (i negoziali avevano avuto nel 2022 un risultato negativo medio del -9,8%, e gli aperti del -10,7%, -11% per i piani individuali pensionistici). Una conferma arriva da Solidarietà Veneto, il fondo pensione negoziale dei lavoratori che operano nel territorio della regione omonima. «Nel primo trimestre, che segue il buon andamento del 2023, il comparto Dinamico, con un +4,89%, consolida il recupero dei ribassi del 2022 e pure il Reddito, che fa +2,64%, vede ormai prossima la chiusura del gap. Nonostante un passo meno incalzante, anche il Prudente, con il +1,54%, grazie alla maggior resilienza nell'annus horribilis, si riporta ai massimi dal 2021. Nuova vita, infine, per il Garantito, +0,67% nel trimestre, che dal cambio di gestore, nel dicembre 2023, ha messo in fila una serie di performance stabili, assecondando le attese degli aderenti più avversi al rischio. Per costoro, spesso pensionandi o pensionati che hanno mantenuto la posizione, il recupero rispetto al 2022 è offerto dalla protezione, al 100% del capitale investito, che la gestione garantisce», afferma Paolo Stefan, direttore di Solidarietà Veneto.

**Valutando i rendimenti** su orizzonti più coerenti con il risparmio previdenziale, calcola Covip, ovvero i dieci anni che vanno da inizio 2014 alla fine del 2023, i rendimenti medi annui composti delle linee a maggiore contenuto azionario si collocano, per tutte le tipologie, attorno al 4-4,5%. Nello stesso periodo, la rivalutazione del tfr è stata del 2,4%. I risultati medi per le linee bilanciate, vanno dal 2 al 3%. Viceversa, le linee garantite e le obbligazionarie mostrano rendimenti medi vicini allo zero. Ma con il rialzo dei tassi i portafogli obbligazionari hanno potuto comprare bond con rendimenti più elevati anche se nelle ultime settimane c'è stato un calo dei prezzi delle obbligazioni per via delle incognite sui ribassi dei tassi negli Usa, fenomeno che si è riflesso sui rendimenti dei comparti obbligazionari che infatti risultano meno brillanti

di quelli messi a segno dagli azionari. Questo deve far riflettere chi sta pensando di cambiare linea di investimento dopo un anno e mezzo molto positivo per l'azionario e in vista delle possibili mosse delle banche centrali, Bce e Fed, che ora potrebbero prendere sentieri opposti, con la prima che potrebbe decidere il primo taglio a giugno e la seconda che potrebbe posticiparlo. Intanto gli iscritti continuano a crescere: dagli ultimi dati Covip emerge che a fine 2023 sono saliti del 4% da fine 2022 a 10,7 milioni, e il patrimonio è aumentato dell'8,2% a 222 miliardi di euro da 205 miliardi del 2022. Anche se resta il problema degli iscritti che non alimentano con continuità le proprie posizioni previdenziali.

**Sul fronte dei risultati** dei singoli fondi tra i migliori negoziali spiccano le linee a prevalente contenuto azionario. Il comparto Azionario di Mediafond (il fondo pensione per i lavoratori di imprese radio tv e dello spettacolo) fa +6,95%, sopra il 6% c'è anche la linea Dinamica di Laborfonds (il fondo pensione dedicato ai dipendenti da datori di lavoro che operano nel territorio del Trentino-Alto Adige/Südtirol) che realizza nei tre mesi un rendimento del 6,45%. Segue il comparto Azionario di Previambiente (lavoratori del settore dell'igiene ambientale) con il 5,3%. Mentre tra gli aperti il migliore dei tre mesi del 2024 è Insieme Linea Azionaria di Allianz con il +8,86%, tallonato da Fideuram Millennials di Fideuram Vita (+8,61%), un azionario esposto ai temi di consumi della generazione omonima, e da Credempredenza Comparto Azionario di Credem Vita (+8,23%).

«In tal senso rileviamo che i mercati azionari, dopo cinque mesi di decisa avanzata, si stanno ripetutamente superando. In particolare, Dow Jones e Nasdaq Usa, assieme al Nikkey di Tokyo, sono ai massimi storici e ci si chiede quanto l'attuale capitalizzazione sia sostenibile, dato che sconta il migliore degli scenari possibili, con l'atterraggio morbido dell'economia e la normalizzazione dell'inflazione. Sulla scorta di tali considerazio-

ni fa specie la corsa del prezzo dell'oro: anche il più classico bene rifugio è ai massimi, accompagnato in tale record anche da alcune criptovalute, come il bitcoin», osserva Stefan.

Si tratta di dinamiche da ricondurre all'incertezza sul futuro. Un futuro nel quale i mercati dovranno fare i conti con le tensioni geopolitiche e l'instabilità dei traffici commerciali, ma anche con la crisi climatica e la transizione energetica. Fenomeni che potrebbero alimentare nuove tensioni sui prezzi, specie quelli delle materie prime energetiche, finendo per far rialzare la testa a un'inflazione che non appare del tutto domata. «Nell'ambivalenza di questo quadro, come fondo pensione vorremmo tenere sempre al centro il tema della diversificazione, ancor più in questa fase nella quale stiamo assistendo alla crescita dell'appetito al rischio, assieme alla disciplina nella strategia di investimento, per mettere all'angolo l'emotività e non trovarci magari fra qualche tempo a doverla gestire in uno scenario di stampo diametralmente opposto. A tal riguardo», prosegue Stefan, «un segnale interessante ci viene dagli oltre 2 mila veneti che nei primi tre mesi dell'anno hanno scelto di iscriversi a Solidarietà Veneto, opzionando il comparto con attenzione all'orizzonte temporale, segno di una maturità che guarda alla prospettiva pensionistica attraverso la coerente gestione dei propri investimenti», conclude Stefan. (riproduzione riservata)

**I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI NEL PRIMO TRIMESTRE 2024**

Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota da 1/1 a 31/03/2024	Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota da 1/1 a 31/03/2024
<b>Arco</b>	Garantito	0,39%	<b>Laborfonds</b>	Garantita	-0,02%
	Bilanciato Prudente	2,82%		Prudente Etica	2,36%
	Bilanciato Dinamico	5,23%		Bilanciata	2,69%
		Dinamica		6,45%	
<b>Astri</b>	Bilanciato	2,08%	<b>Mediafond</b>	C. obbligazionario	0,40%
	Garantito	-0,05%		C. azionario	6,95%
<b>Byblos</b>	Garantito	0,39%		C. garantito	0,02%
	Bilanciato	3,07%		Profilo Prudente	1,69%
	Dinamico	5,01%		Profilo Stabilità	3,00%
<b>Cometa</b>	Monetario Plus	0,42%	Profilo Dinamico	4,31%	
	TFR Silente	-0,34%	<b>Pegaso</b>	Bilanciato	2,47%
	Sicurezza 2020	0,16%		Dinamico	3,45%
	Reddito	1,94%		Garantito	0,21%
<b>Concreto</b>	Crescita	4,60%	<b>Prevaer</b>	Garantita	0,18%
	Bilanciato	2,56%		Prudente	0,27%
<b>Espero</b>	Garantito	0,36%		Crescita	2,72%
	Crescita	3,00%	Dinamica	4,52%	
<b>Eurofer</b>	Garanzia	0,28%	<b>Prevedi</b>	Bilanciato	2,22%
	Garantito	0,01%		Sicurezza	0,54%
	Bilanciato	2,64%	<b>Previambiente</b>	Bilanciato	3,36%
Dinamico	5,23%	Garantito		0,03%	
<b>Foncer</b>	Bilanciato	1,69%		Azionario	5,30%
	Garantito	0,41%	<b>Prev. Cooperativa</b>	Sicuro	-0,26%
	Dinamico	3,82%		Bilanciato	2,85%
<b>Fonchim</b>	Garantito	0,11%	Dinamico	4,39%	
	Stabilità	2,40%	<b>Previmoda</b>	Smeraldo Bilanciato	2,00%
	Crescita	4,86%		Rubino Azionario	3,81%
<b>Fondaereo</b>	Crescita	4,30%	Garantito	0,60%	
	Equilibrio	1,85%	<b>Priamo</b>	Garantito Protezione	-0,03%
	Garantito	0,10%		Bilanciato Prudenza	1,58%
Bilanciato	2,10%	Bilanciato Sviluppo		2,69%	
<b>Fondapi</b>	Garanzia	0,15%	<b>Solidarietà Veneto</b>	Dinamico	4,89%
	Prudente	2,36%		Reddito	2,64%
	Crescita	4,47%		Prudente	1,54%
<b>Fondemain</b>	Garantito	0,19%	Garantito	0,67%	
	Prudente	2,65%	<b>Telemaco</b>	Garantito (White)	0,62%
	Dinamico	4,25%		Prudente (Green)	1,99%
<b>Fondenergia</b>	Garantito	-0,46%		Bilanciato (Yellow)	3,27%
	Bilanciato	1,68%	<b>MEDIA</b>		
	Dinamico	3,90%			
<b>Fopen</b>	Obbli. Garantito	0,42%			2,20%
	Bilanciato Obblig.	2,50%		<b>RIVALUTAZIONE NETTA TFR*</b>	
	Bilanciato Azion.	5,14%			0,60%
<b>Gomma Plastica</b>	Cons. con Garanzia	0,35%			
	Bilanciato	2,02%			
	Dinamico	4,40%			

\*valore stimato sulla base dei dati provvisori dell'inflazione a marzo 2024

**I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE APERTI NEL PRIMO TRIMESTRE 2024**

Nome fondo	Società	Categoria Fida	Rend. 1° trim 2024	Rend. a 3 anni	Comm. di gestione%	Data ultima quota
<b>I MIGLIORI</b>						
Allianz Insieme L. Azionaria	Allianz	Diversificati Aggressivi	8,86%	20,80%	0,80	28/03/2024
Fideuram Millennials	Fideuram Vita	Azionari Tematici - ESG (Globale)	8,61%	12,77%	1,80	28/03/2024
Credemprevidenza C. Azionario B	Credemvita	Azionari Globali - Large & Mid Cap	8,23%	24,60%	1,00	28/03/2024
Allianz Previdenza L. Azionaria	Allianz	Azionari Globali - Large & Mid Cap	8,22%	17,54%	1,45	28/03/2024
Bim Vita Equity	Bim Vita	Diversificati Euro Aggressivi	8,09%	28,96%	1,80	25/03/2024
Zed Omnifund Linea Azionaria	Zurich Inv. Life	Azionari Globali - Large & Mid Cap	7,30%	15,67%	2,22	28/03/2024
Arti & Mestieri Crescita 25+ D	Anima Sgr	Diversificati Aggressivi	7,22%	-	1,60	28/03/2024
Aureo Azionario ESG	BCC Risp.&Prev. Sgr	Azionari Tematici - ESG (Globale)	7,22%	16,77%	1,50	28/03/2024
Axa Mps Previdenza per Te L. Crescita	Axa Mps Ass.Vita	Azionari Globali - Large & Mid Cap	7,15%	13,76%	1,60	28/03/2024
Euroisparmio Az. Internazionale A	Sella Sgr	Azionari Globali - Large & Mid Cap	7,11%	22,50%	0,70	28/03/2024
Arca Previdenza Alta Crescita Sost. R	Arca Sgr	Diversificati Euro Aggressivi	6,71%	13,88%	1,44	28/03/2024
Mediolanum Previgest F. C. Azionario A	Mediolanum G. Fondi	Azionari Globali - Large & Mid Cap	6,45%	15,13%	2,00	28/03/2024
<b>I PEGGIORI</b>						
Reale Tesco Linea Prudenziale Etica	Reale Mutua	Obbl. Area Euro - Governativi*	-1,63%	-14,52%	1	29/02/2024
Generali Global Obbligazionario A	Generali Italia	Diversificati Euro Difensivi	-0,98%	-9,38%	0,9	29/02/2024
Raiffeisen Comparto Safe	Cassa C. Raiffeisen	Obbl. Area Euro - Corporate e Gov.	-0,98%	-11,58%	0,95	15/03/2024
Bim Vita Bond	Bim Vita	Obbl. Area Euro - Governativi**	-0,91%	-6,99%	1	25/03/2024
AlMeglio Obbligazionario	Alleanza	Obbl. Euro Hedged Globali IG	-0,88%	-12,36%	1,2	29/03/2024
Generali Global Multi Asset A	Generali Italia	Diversificati Euro Moderati	-0,77%	-0,47%	1,3	29/02/2024
Vera Vita C. Popolare Bond Ord.	Vera Vita	Obbl. Area Euro - Governativi**	-0,73%	-11,53%	1,1	28/03/2024
Aureo Obbligazionario ESG	BCC Risp.&Prev. Sgr	Ritorno Assoluto Obbligazionario	-0,68%	-7,04%	0,9	28/03/2024
UnipolSai Prev. FPA Obbl. Ord	UnipolSai	Obbl. Europa - Corporate e Governativi	-0,64%	-3,82%	0,9	26/03/2024
Generali Global Obbligaz. Breve T. A	Generali Italia	Obbl. Area Euro - Corporate e Gov.***	-0,63%	-4,07%	0,85	29/02/2024
Helvetia Sol. Prev. Linea 1 Garantita	Helvetia Vita	Obbl. Area Euro - Corporate e Gov.***	-0,62%	-5,18%	1	29/02/2024
Giustiniano Obbligazionaria	Intesa Sanpaolo Vita	Obbl. Area Euro - Governativi	-0,51%	-13,02%	0,66	28/03/2024

Per ogni fondo con più classi è stata lasciata in tabella quella con rendimento più alto tra i migliori e con rendimento più basso tra i peggiori \* 5-10 anni, \*\* 3-5 anni, \*\*\* 1-3 anni

Fonte: Fida. Performance calcolate sui dati disponibili il 10/04/2024

Withub

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

