

FONDIPENSIONE BATTONO IL TFR E DANNO FINO AL 7%

PREVIDENZA Il rally di azioni e obbligazioni partito a novembre ha accelerato il rialzo dei rendimenti: nel corso del 2023 i negoziati hanno reso il 6,5% e gli aperti il 7%, superando nettamente il tfr (1,6% netto). Ma le perdite del 2022 non sono state ancora recuperate

Il fondo pensione stravince

di Paola Valentini

I fondi pensione proseguono nel recupero dei rendimenti, dopo le perdite del 2022, con un'accelerazione sul finale d'anno grazie al rimbalzo dei mercati da novembre in avanti. I comparti negoziati, emerge dall'analisi di *MF Milano Finanza* che ha raccolto in anteprima i risultati dell'intero 2023, hanno messo a segno una performance media del 6,5% dopo il +2,2% nei nove mesi. Dal canto loro i fondi pensione aperti sul mercato (oltre 300, in questo caso i dati sono di Fida) hanno realizzato una performance media del 7% (3% nei nove mesi). In ogni caso, entrambe le categorie nel 2023 hanno battuto la rivalutazione del trattamento di fine rapporto (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 dicembre, il tfr si è apprezzato nel 2023 dell'1,6% netto, in forte frenata rispetto al +8,3% del 2022 quando l'inflazione aveva avuto una netta ripresa per poi iniziare a scendere.

Nel frattempo, con il rally delle azioni e dei bond nell'ultima parte del 2023, i rendimenti dei negoziati hanno segnato anche punte superiori al 10% e gli aperti al +20% (tabelle in pagina). E mantengono il distacco sulla liquidazione nonostante il maggior peso della tassazione: l'aliquota fiscale

sui rendimenti dei fondi pensione è al 20% rispetto al 17% sulla rivalutazione del tfr. Resta però il fatto che, pur in presenza di tali dati positivi, le perdite del 2022, per la pesante discesa di azioni e bond, non sono state recuperate del tutto: i negoziati avevano avuto nel 2022 un risultato negativo medio del -9,8%, e gli aperti del -10,7%, oltre al -11% dei piani individuali pensionistici. Ma, valutando i rendimenti su orizzonti più coerenti con il risparmio previdenziale, calcola Covip, ovvero da inizio 2013 alla fine dei primi nove mesi del 2023, i rendimenti medi annui composti delle linee a maggiore contenuto azionario si collocano, per tutte le tipologie, attorno al 5%. Nello stesso periodo, la rivalutazione del tfr è stata del 2,4%. I risultati 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 anche i portafogli obbligazionari stanno tornando alla redditività e soprattutto le linee garantite hanno molte più possibilità di rispettare gli impegni. Intanto gli iscritti continuano a crescere: dagli ultimi dati Covip emerge a fine settembre 2023 sono saliti del 3% da fine 2022 a 10,6 milioni, e il patrimonio è aumentato a 215 miliardi di euro da 205 miliardi sul 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 negoziati spiccano comparti a prevalente contenuto azionario. Il Bilanciato Azionario di Fopen (dipendenti Enel) fa +11,6%, sopra l'11% c'è anche la linea Crescita di Fondapi (lavoratori delle pmi). Oltre il 10% si

piazzano i comparti azionari di Cometa (10,67%), Fondaereo (10,66%), Mediafond (10,64%), Fonchim (+10,6%) Eurofer (10,52%) e Solidarietà Veneto (+10,43%). Mentre tra gli aperti il migliore del 2023 è il Fideuram Millennials (+25,6%), un azionario esposto ai temi di consumi della generazione omonima, segue il Bim Vita Equity (+20,2%) e Allianz Insieme Linea Azionaria (+15,2%). Sia per i negoziati che per gli aperti nessun fondo ha avuto nel 2023 un risultato negativo. «Un euforico finale d'anno ha spinto i rendimenti. Merito dell'andamento in crescendo che per nove settimane consecutive ha sostenuto i listini azionari. Si è assistito pure a un significativo ribasso dei tassi, così che anche i prezzi delle obbligazioni hanno potuto chiudere l'anno con consistenti rialzi. I mercati sono sempre più convinti che il rallentamento delle economie sarà modesto e di aver visto la fine del rialzo tassi», osserva Paolo Stefan, direttore di Solidarietà Veneto il quale sottolinea che «la notizia più interessante per i risparmiatori è il raffreddamento dell'inflazione, è un toccasana: significa che i buoni rendimenti di quest'anno hanno un corposo valore reale». L'altro elemento positivo è la maggiore remuneratività dei bond. «Questo dà nuova vita ai comparti nei quali le obbligazioni sono preponderanti», a partire dai garantiti di cui proprio Solidarietà Veneto ha appena selezionato i nuovi gestori (si veda intervista). E riguardo al 2024, Stefan invita alla prudenza: «la volatilità potrebbe trovare origine nell'instabilità geopolitica». (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE APERTI NEL 2023

Nome fondo	Società	Categoria Fida	Rendimento		Comm. di gestione %	Data ultima quota
			2023	a 3 anni		
I MIGLIORI						
Fideuram Millennials	Fideuram Vita	Azionari Tematici - Esg (Globale)	25,62%	3,44%	1,80	29/12/2023
Bim Vita Equity	Bim Vita	Diversificati Euro Aggressivi	20,22%	26,38%	1,80	27/12/2023
Allianz Insieme L. Azionaria	Allianz Spa	Diversificati Aggressivi	15,25%	17,39%	0,80	29/12/2023
Reale Tesoro Linea Sviluppo Etica A	Reale Mutua	Azionari Globali - Large & Mid Cap	14,81%	22,60%	1,50	29/12/2023
Allianz Previdenza L. Azionaria	Allianz Spa	Azionari Globali - Large & Mid Cap	13,98%	14,45%	1,45	29/12/2023
Credempvidenza C. Azionario B	Credemvita	Azionari Globali - Large & Mid Cap	13,89%	22,40%	1,00	29/12/2023
Bim Vita Bilanciata Globale	Bim Vita	Diversificati Euro Moderati	13,07%	15,49%	1,50	27/12/2023
Cattolica Gestione Prev. Az. Globale C	Generali Italia	Azionari Globali - Large & Mid Cap	12,95%	20,68%	1,50	29/12/2023
Ubi Previdenza C. Aggressivo C	Aviva Ass. Vita	Diversificati Euro Aggressivi	12,91%	14,30%	0,96	29/12/2023
Giustiniano Azionaria	Intesa Sanpaolo Vita	Azionari Globali - Large & Mid Cap	12,76%	11,22%	1,35	29/12/2023
Arti & Mestieri Crescita 25+ D	Anima Sgr	Diversificati Aggressivi	12,63%	-	1,60	29/12/2023
Bap Pensione Investimento A	BancAssurance Pop.	Diversificati Euro Aggressivi	12,60%	11,79%	1,75	29/12/2023
Il Mio Domani Linea Lungo Termine C	Intesa Sanpaolo Vita	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)	12,36%	11,22%	0,86	29/12/2023
Eurorisparmio Azionario Europa A	Sella Sgr	Azionari Europa	12,34%	23,09%	0,70	29/12/2023
Previdsystem L. Rival. Azionaria R	Intesa Sanpaolo Vita	Azionari Globali - Large & Mid Cap	12,29%	14,28%	1,35	29/12/2023
I PEGGIORI						
Fideuram Garanzia	Fideuram Vita	Capitale Protetto (Difensivi)	1,22%	-1,64%	1,00	29/12/2023
AllMeglio Obbligazionario	Alleanza	Obblig. Euro Hedged Globali IG	1,52%	-13,78%	1,20	29/12/2023
Raiffeisen Comparto Guaranty	C. Centrale Raiffeisen	Capitale Protetto (Difensivi)	1,63%	-1,20%	1,10	15/12/2023
PensPlan Profi Ethical Life Short Term	Euregio Plus Sgr	Obbl. Area Euro - Corp. e Gov.*	2,08%	-0,77%	0,70	29/12/2023
Vittoria F. Lavoro Prev. Bil. Intern.	Vittoria Ass.	Diversificati Euro Prudenti	2,11%	-	1,00	29/12/2023
Generali Global Obbligaz. Breve T. B	Generali Italia	Obbl. Area Euro - Corp. e Gov.*	2,22%	-4,79%	0,85	30/11/2023
Aureo Garantis ESG	Bcc Risparmio & Prev. Sgr	Capitale Protetto (Difensivi)	2,23%	0,79%	0,50	29/12/2023
Il Mio Domani Linea Breve Termine I	Intesa Sanpaolo Vita	Obbl. Area Euro - Corp. e Gov.*	2,25%	-0,48%	0,90	29/12/2023
Arti & Mestieri Garanzia 1+ I	Anima Sgr	Monetari Euro (Alta Volatilità)	2,25%	0,49%	0,60	29/12/2023
Generali Global Obbligazionario B	Generali Italia	Diversificati Euro Difensivi	2,41%	-11,79%	0,90	30/11/2023
Arti & Mestieri Conservazione 3+ I	Anima Sgr	Obbl. Area Euro - Corp. e Gov.*	2,46%	-7,53%	0,90	29/12/2023
Allianz Prev. L. Obbligazionaria BT	Allianz Spa	Obbl. Globali - Corp. e Gov. Inv. Grade	2,50%	-3,18%	1,00	29/12/2023
Giustiniano Monetaria	Intesa Sanpaolo Vita	Obbl. Area Euro - Corp. e Gov.*	2,53%	-2,47%	0,57	29/12/2023
Axa Mps Pr. per Te Linea Garantita	Axa Mps Ass. Vita	Capitale Protetto (Difensivi)	2,56%	-2,60%	1,20	15/12/2023
Zed Omnifund Linea Garantita	Zurich Inv. Life spa	Obbligazionari Europa - Corp. e Gov.	2,67%	-9,75%	1,80	29/12/2023

* 1-3 anni - 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
Fonte: Fida, performance calcolate sui dati disponibili il 10/01/2024

Withub

Ai dirigenti d'azienda il 2024 offre un nuovo comparto

Dall'1 gennaio Previdai (dirigenti industriali), il maggior fondo pensione in Italia con oltre 86 mila iscritti su più di 12 mila aziende aderenti e 14 miliardi di euro di masse (con oltre 5.600 pensioni di scorta erogate nel 2022), ha attivato un nuovo comparto assicurativo garantito (Assicurativo 2024). Si affianca alle altre due linee di tipo finanziario: Bilanciato e Sviluppo, con una diversa composizione del portafoglio, in prevalenza obbligazionario il primo e azionario il secondo. Assicurativo 1990 e Assicurativo 2014 continuano a essere attivi ma non raccolgono più

nuovi contributi dagli iscritti. Nel 2023 il primo ha realizzato un rendimento netto (di costi di gestione e fiscalità) del +2,3%, il secondo del 2%, il Bilanciato ha fatto +8,2% e lo Sviluppo ha registrato una performance del +10,9%. Questi risultati riflettono un portafoglio che investe ormai da anni in economia reale: tramite i fondi alternativi, a fine 2023 l'impegno di Previdai era di circa mezzo miliardo di euro, di cui la metà riguardante asset in Italia e la parte rimanente principalmente in Europa. I settori scelti per questa tipologia di investimenti sono in

infrastrutture, private equity e private debt. Previdai, la cui assemblea in giugno ha eletto presidente per il triennio 2023-2026 Giuseppe Straniero, ex dirigente Rai, è un fondo cosiddetto pre-esistente e a differenza di diversi altri comparti della sua categoria che lo fanno solo una volta l'anno, aggiorna i rendimenti ogni 15 giorni. I pre-esistenti sono fondi già operativi al momento dell'entrata in vigore del decreto 124/93. Essendo rivolti ad una platea definita di aderenti possono essere assimilati alla categoria dei fondi negoziali. (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI NEL 2023

Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota da 1/1 a 31/12/2023	Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota da 1/1 a 31/12/2023	
Arco	Garantito	5,25%	Mediafond	C. obbligazionario	4,46%	
	Bilanciato Prudente	7,14%		C. azionario	10,64%	
	Bilanciato Dinamico	9,46%		C. garantito	4,87%	
Cometa	Monetario Plus	2,90%	Profilo Prudente	5,71%		
	Sicurezza 2020	5,90%	Profilo Stabilità	6,96%		
	Reddito	6,05%	Profilo Dinamico	8,20%		
	Crescita	10,67%	Pegaso	Bilanciato	6,12%	
Tfr Silente	5,75%	Dinamico		7,74%		
Concreto	Bil. Obbl. Misto	6,40%	Garantito	3,35%		
	Garantito	5,46%	Prevedi	Bilanciato	8,22%	
Espero	Crescita	6,86%		Sicurezza	4,53%	
	Garanzia	5,35%	Previambiente	Garantito	3,27%	
Foncer	Bilanciato	6,90%		Bilanciato	8,26%	
	Dinamico	8,54%		Azionario**	4,95%	
	Garantito	4,43%	Prev. Cooperativa	Sicuro	3,54%	
Fonchim	Garantito	3,20%		Bilanciato	7,34%	
	Stabilità	7,23%		Dinamico	8,54%	
	Crescita	10,60%	Previmoda	Smeraldo Bilanciato	6,02%	
Fondaereo	Crescita	10,66%		Rubino Azionario	8,02%	
	Equilibrio	8,08%		Garantito	4,27%	
	Garantito	3,80%	Priamo	Garantito Protezione	3,79%	
Fondapi	Garantito	4,14%		Bilanciato Prudenza	6,89%	
	Prudente	7,76%		Bilanciato Sviluppo	8,43%	
	Crescita	11,35%	Solidarietà Veneto	Dinamico	10,43%	
Fondemain	Garantito	3,56%		Reddito	6,47%	
	Prudente	7,34%		Prudente	6,14%	
	Dinamico	8,22%		Garantito	3,00%	
Fondenergia	Garantito	3,90%	Telemaco	Garantito (White)	5,79%	
	Bilanciato	6,43%		Prudente (Green)	6,28%	
	Dinamico	9,54%		Bilanciato (Yellow)	7,60%	
Fopen	Garantito	3,72%	MEDIA		6,50%	
	Bil. Obbligazionario	8,35%		RIVALUTAZIONE NETTA TFR*		1,60%
	Bil. Azionario	11,62%				
Gomma Plastica	Cons. con Garanzia	4,33%				
	Bilanciato	6,46%				
	Dinamico	8,12%				
Laborfonds	Garantita*	2,60%				
	Prudente Etica*	4,82%				
	Bilanciata*	4,13%				
	Dinamica*	6,73%				

* valore stimato sulla base dei dati provvisori sull'inflazione 2023
 * dati al 30 novembre 2023
 ** i dati partono dal 31 gennaio perché il comparto è di nuova istituzione

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

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

