

FONDI PREVIDENZIALI La guerra dei dazi ha impatti sui rendimenti. Nel 1° trimestre la media dei negoziali è stata -0,56% e quella degli aperti -0,09% rispetto al +0,93% del Tfr aziendale. Risultati che rilanciano l'esigenza di un taglio dei costi per convincere i giovani a iscriversi

Scossa Usa sulle pensioni

di Paola Valentini

Per i fondi pensione è stato un trimestre in retromarcia sul fronte dei rendimenti a causa della volatilità che, con la guerra sui dazi, è tornata protagonista dopo mesi di crescita dei mercati globali. E quindi in questo periodo il tfr in azienda, la tradizionale asticella di confronto delle performance della previdenza complementare, ha avuto la meglio mettendo a segno una rivalutazione netta dello 0,93% perché si apprezza in modo automatico di un 1,5% fisso all'anno più il 75% dell'inflazione Istat. Mentre i primi tre mesi del 2025 si sono chiusi per i comparti negoziali con un risultato medio del -0,56% come emerge dall'analisi di *MF Milano Finanza* che ha raccolto i dati di quasi 100 linee (tabella in pagina). E per i fondi aperti (in questo caso la fonte è **Fida**), la media degli oltre 300 fondi sul mercato è del -0,09% (tabella in pagina). Rendimenti che rispecchiano l'andamento negativo del mercato nel trimestre. L'indice Merrill Lynch obbligazionario governativo euro con scadenze oltre i dieci anni è sceso infatti tra gennaio e marzo del 4,65%, quello tra cinque e dieci anni dello 0,8% perché la minaccia delle tariffe Usa aveva spinto gli investitori a rifugiarsi nelle azioni facendo salire i prezzi e quindi scendere i rendimenti. Ma i primi scricchiolii sulla nuova politica commerciale del presidente Usa Donald Trump, che ha annunciato ufficialmente i dazi il 2 aprile, si sono fatti sentire anche sull'azionario, visto che dai massimi di quasi 40 mila punti toccati il 19 marzo, l'indice Ftse Mib di Piazza Affari a fine marzo segnava 38 mila punti, riducendo così il rialzo da inizio 2025 dal 16% all'11%.

I gestori previdenziali hanno avuto ben pochi mezzi per difendersi da un movimento così repentino, ma non manca chi è riuscito a mettere a segno buoni risultati. I primi negli aperti sono Reale Tesoro Linea Sviluppo Etica A di Reale Mutua con il +5,78%, Eurorisparmio Azionario Europa A di Sella Sgr con il +4,82% e Helvetia Soluzione Previdente Linea 4 Fascia A di Helvetia Vita con il +4,81%. Tra i ne-

goziali spicca il comparto Bilanciato di Agrifondo (il fondo dei dipendenti del settore agricolo) con un +1,06% seguito dal Bilanciato e dal Prudente di Telemaco (lavoratori delle telecomunicazioni), rispettivamente con lo 0,85% e lo 0,81%. Il Bilanciato cambierà asset allocation da maggio con un aumento della componente azionaria dal 50% al 60%, e riduzione della quota obbligazionaria dal 50% al 40% e sarà ribattezzato Dinamico. L'obiettivo, spiega Telemaco, è rendere più appetibile il comparto per gli aderenti delle nuove generazioni, tenuto conto dell'ampia distanza che li separa dal pensionamento. Il quadro, ancora in evoluzione, riporta difatti l'attenzione dei risparmiatori sul rapporto fra rischio-rendimento e sull'orizzonte temporale perché molti chiedendo se la propria esposizione sia in linea con gli anni che mancano all'addio al lavoro. Come spiega Paolo Stefan, direttore del fondo Solidarietà Veneto (dipendenti delle aziende della regione Veneto) riguardo al comparto Dinamico la cui allocazione a prevalenza azionaria incide in questa fase sull'andamento dei rendimenti.

«Il Dinamico è il comparto dei giovani, oggi l'aderente tipo ha 34 anni. Per loro i ribassi di questi giorni potrebbero diventare il trampolino per un processo di valorizzazione più efficace nel lungo periodo», osserva Stefan. I lavoratori più anziani possono invece prepararsi alla pensione utilizzando un comparto a garanzia del capitale che tutti i fondi devono mettere a disposizione: «è quella attuale», ricorda Stefan, per le linee garantite «è una situazione ben diversa rispetto al 2022 quando il lungo periodo di tassi bassi non consentiva una copertura assicurativa simile, a causa della remunerazione delle obbligazioni». In queste settimane di tensione sui mercati molti lavoratori si sono chiesti infatti come mettere al riparo i propri risparmi previdenziali, rileva ancora Stefan, ma di recente «non ci vengono a trovare solo le persone che sono in prossimità della pensione per avere una consulenza riguardo alla fase finale del percorso. In questi primi tre mesi dell'anno, particolarmente convulsi dal punto di vista finanziario oltre 3.300 lavoratori hanno

scelto di attivare per la prima volta una posizione in Solidarietà Veneto. Un numero che, fino a poco tempo fa, si registrava in un anno intero».

Proprio il fatto che i fondi pensione si stanno dando sempre più da fare per diventare strumenti di massa porta alla ribalta il capitolo costi come ha ricordato al Salone del Risparmio Mario Nava, dg per gli Affari sociali e l'occupazione alla Commissione Ue. «Se non sono più prodotti di nicchia non ha senso che prendano commissioni dell'1-1,5% all'anno. Chiediamo all'offerta di rivedere i prodotti: quelli esistenti sono particolarmente cari, e con questi costi è davvero difficile convincere i giovani a iscriversi».

In base agli ultimi dati Covip gli Indicatori sintetici di costo per i comparti azionari, su un periodo di permanenza di dieci anni, sono per i negoziali dello 0,4%, per gli aperti salgono all'1,72% e per i piani individuali pensionistici (pip) al 2,6%.

I negoziali sono quindi molto più economici ma sono riservati a determinate categorie di lavoratori grazie agli accordi collettivi, mentre le forme accessibili a tutti, ovvero gli aperti e i pip, sono più onerose perché devono remunerare la rete di collocamento alla quale viene retrocessa fino a tre quarti della commissione di gestione, quadruplicando quindi le spese. Per ridurre i costi di questi prodotti Ugo Loser, ad e dg di Arca Fondi sgr, auspica che facciano accordi con le aziende al pari dei comparti negoziali. (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI NEL PRIMO TRIMESTRE 2025

Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota da 1/1 a 31/3/2025	Fondo pensione	Denominazione comparto/linea	Rendimento quota da 1/1 a 31/3/2025
Agrifondo	Garantito	0,66%	Fopen	Obblig. Garantito	0,04%
	Bilanciato	1,06%		Bilanciato Obblig.	-1,01%
Alifond	Garantito	0,25%		Bilanciato Azionario	-2,01%
	Bilanciato	-1,20%	Gommaplastica	Cons. con garanzia	0,38%
	Dinamico	-1,57%		Bilanciato	-0,78%
Arco	Garantito	0,25%		Dinamico	-1,54%
	Bilanciato Prudente	-0,92%	Laborfonds	Garantita	0,59%
	Bilanciato Dinamico	-1,29%		Prudente Etica	-0,06%
Astri	Bilanciato	-1,31%		Bilanciata	0,07%
	Garantito	0,35%		Dinamica	0,04%
Byblos	Garantito	0,31%	Mediafond	Comp. obbligazionario	0,11%
	Bilanciato	-0,74%		Comp. azionario	-2,82%
	Dinamico	-2,49%		Comp. garantito	0,21%
Cometa	Monetario Plus	0,64%		Profilo Prudente	-0,47%
	Tfr Silente	-0,13%		Profilo Stabilità	-1,05%
	Sicurezza 2020	0,13%	Profilo Dinamico	-1,64%	
	Redditito	-0,67%	Pegaso*	Comp./Profilo Crescita	-2,28%
Crescita	-1,81%	Profilo Dinamico		-1,34%	
Concreto	Bilanciato	-1,40%		Comp./Profilo Bilanciato	-0,93%
	Garantito	0,01%		Profilo Prudente	-0,58%
Espero	Crescita	-0,62%		Comp./Profilo Garantito	-0,12%
	Garanzia	0,00%	Perseo Sirio	Azionario	-2,74%
	Dinamico ⁹	-2,35%		Obbligazionario	0,41%
Eurofer	Garantito	0,32%		Garantito	0,69%
	Bilanciato	-0,91%	PrevAer	Garantita	0,10%
	Dinamico	-2,07%		Prudente	-0,84%
Fon.Te.	Conservativo	0,05%		Crescita	-1,91%
	Sviluppo	0,39%		Dinamica	-2,44%
	Crescita	-0,45%	Prevedi	Bilanciato	-0,91%
	Dinamico	-0,01%		Sicurezza	0,33%
Foncer	Garantito	0,31%		Garantito	0,40%
	Bilanciato	0,17%	Previambiente	Bilanciato	-1,35%
	Dinamico	-0,49%		Azionario	-2,00%
Fonchim	Garantito	0,26%		Previdenza Cooperativa	Sicuro
	Stabilità	-0,37%	Bilanciato		-1,11%
	Crescita	-0,74%	Dinamico		-1,79%
Fondaereo	Garantito	0,35%	Previmoda	Smeraldo Bilanciato	-0,42%
	Equilibrio	-1,17%		Rubino Azionario	-1,67%
	Crescita	-1,80%		Garantito	-0,20%
Fondapi	Garanzia	-0,16%	Priamo	Garantito Protezione	0,31%
	Prudente	-0,33%		Bilanciato Prudenza	-0,28%
	Crescita	-0,52%		Bilanciato Sviluppo	0,35%
Fondemain	Garantito	0,14%	Solidarietà Veneto	Dinamico	-1,82%
	Prudente	-1,22%		Redditito	-0,92%
	Dinamico	-2,16%		Prudente	-0,44%
Fondenergia	Garantito	0,16%		Garantito	0,47%
	Bilanciato	-0,30%	Telemaco	Garantito (White)	-0,14%
	Dinamico	0,08%		Prudente (Green)	0,81%
Fondoposte	Garantito	-0,33%		Bilanciato (Yellow)	0,85%
	Bilanciato	-0,62%			
		MEDIA			-0,56%
		RIVALUTAZIONE NETTA TFR			0,93%

* Da maggio 2024 il fondo ha introdotto i profili che sono combinazioni di due comparti. Per il Crescita, Bilanciato e Garantito i comparti cambiano con i profili.
⁹ Dal 31 gennaio 2025
 Fonte: Elaborazione MF-Milano Finanza su dati raccolti dai singoli fondi

Withub

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

161183

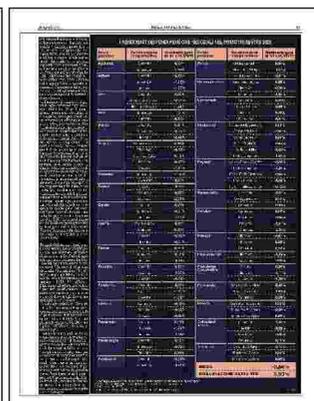
I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE APERTI NEL PRIMO TRIMESTRE 2025

NOME FONDO	SOCIETÀ	CATEGORIA FIDA	REND. 1° TRIM. 2025	REND. 1 ANNO	REND. 3 ANNI	REND. 5 ANNI	COMM. DI GESTIONE %
I PRIMI 15							
REALE TESEO LINEA SVILUPPO ETICA A	Reale Mutua	Azionari Globali- Large & Mid Cap	5,78%	5,27%	27,33%	67,16%	1,50
EURORISPARMIO AZIONARIO EUROPA A	Sella Sgr	Azionari Europa (M. emerg. e svil.)	4,82%	4,20%	22,36%	65,67%	0,70
HELVETIA SOLUZIONE PREV. LINEA 4 FASCIA A	Helvetia Vita	Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	4,81%	7,51%	-	-	1,80
HELVETIA SOLUZIONE PREV. LINEA 4	Helvetia Vita	Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	4,75%	7,27%	-	-	1,80
VITTORIA FORMULA LAVORO PR. CAPITALIZZATA	Vittoria Assicurazioni	Diversificati Euro Aggressivi	4,12%	3,63%	13,42%	39,11%	1,68
UNIPOL PREV. FPA AZIONARIO 4	Unipolsai	Diversificati Aggressivi	3,70%	7,15%	18,65%	55,43%	0,80
ZED OMNIFUND LINEA AZIONARIA	Zurich Inv. Life Spa	Azionari Globali- Large & Mid Cap	2,92%	3,51%	17,19%	52,15%	2,22
VERA VITA COMPARTO POPOLARE MIX A	Vera Vita	Diversificati Euro Moderati	2,84%	2,79%	13,02%	28,94%	1,20
UBI PREVIDENZA COMPARTO AGGRESSIVO C	Aviva Ass. Vita	Diversificati Euro Aggressivi	2,46%	5,44%	19,27%	53,71%	0,96
ASSIMOCO IL MELOGRANO LINEA DINAMICA	Assimoco Vita	Azionari Globali- Large & Mid Cap	2,37%	5,41%	13,76%	48,93%	1,40
BAP PENSIONE INVESTIMENTO A	BancAssurance Pop.	Diversificati Euro Aggressivi	2,31%	4,82%	17,60%	45,10%	1,75
ZURICH CONTRIBUTION LINEA DINAMICA	Zurich Inv. Life Spa	Diversificati Euro Moderati	2,25%	3,40%	11,53%	34,57%	1,05
CREDEMPREVIDENZA C. AZIONARIO B	Credemvita	Azionari Globali- Large & Mid Cap	2,03%	5,88%	25,52%	64,44%	1,00
ZED OMNIFUND LINEA BILANCIATA 65	Zurich Inv. Life Spa	Diversificati Euro Aggressivi	1,98%	2,96%	10,02%	31,65%	1,80
REALE TESEO LINEA BILANCIATA ETICA A	Reale Mutua	Diversificati Euro Moderati	1,91%	2,97%	7,07%	18,45%	1,30
GLI ULTIMI 15							
FIDEURAM MILLENNIALS	Fideuram Vita	Azionari Tematici- Esg (Globale)	-5,38%	1,59%	14,73%	-	1,80
GIUSTINIANO AZIONARIA	Intesa Sanpaolo Vita	Azionari Globali- Large & Mid Cap	-3,54%	3,11%	10,46%	52,52%	1,35
ALLIANZ INSIEME L. AZIONARIA	Allianz	Diversificati Aggressivi	-3,53%	4,28%	15,71%	65,78%	0,80
ALLIANZ PREVIDENZA L. AZIONARIA	Allianz	Azionari Globali- Large & Mid Cap	-3,43%	3,68%	13,21%	57,61%	1,45
FIDEURAM CRESCITA	Fideuram Vita	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	-3,07%	1,50%	7,04%	40,96%	2,00
GIUSTINIANO BILANCIATA	Intesa Sanpaolo Vita	Diversificati Euro Moderati	-3,03%	1,97%	3,38%	23,13%	1,05
AUREO AZIONARIO ESG A	BCC Risp.&Prev. Sgr	Azionari Tematici- Esg (Globale)	-2,89%	3,93%	13,52%	54,94%	1,50
ARTI & MESTIERI CRESCITA 25+ I	Anima Sgr	Diversificati Aggressivi	-2,59%	3,47%	12,74%	54,38%	1,60
FIDEURAM VALORE	Fideuram Vita	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)	-2,59%	1,22%	3,43%	25,59%	2,00
ARCA PREVIDENZA ALTA CRESCITA SOSTENIBILE A	Arca Sgr	Diversificati Euro Aggressivi	-2,51%	2,27%	9,32%	43,01%	1,44
GENERALI GLOBAL AZIONARIO GLOBALE A	Generali Italia	Azionari Globali- Large & Mid Cap	-2,47%	3,37%	17,48%	57,74%	1,50
VITTORIA FORMULA LAVORO PREV. BIL. INTERN.	Vittoria Assicurazioni	Diversificati Euro Prudenti	-2,43%	1,19%	-	-	1,00
AZIMUT PREVIDENZA COMPARTO CRESCITA	Azimut Capital Man. Sgr	Ritorno Assoluto (Alta Volatilità)	-2,38%	1,77%	7,97%	39,22%	1,80
ALMEGLIO AZIONARIO	Alleanza	Diversificati Eur.Hedged Aggressivi	-2,35%	2,78%	8,30%	39,73%	1,92
CRÉDIT AGRICOLE VITA DINAMICA	Crédit Agricole Vita Spa	Diversificati Aggressivi	-2,34%	2,58%	8,73%	45,66%	1,40

Per ogni fondo con più classi è stata inserita in tabella quella con rendimento più alto tra i migliori e con rendimento più basso tra i peggiori
Fonte: Fida. Dati al 31 marzo 2025

Withub

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



161183