

LA CLASSIFICA DEI 9 MESI

Fondi pensione, i rendimenti
del 2020 tornano positivi

PREVIDENZA

CLASSIFICHE In base alle anticipazioni raccolte da *MF-Milano Finanza* nei primi nove mesi dell'anno i negoziali hanno messo a segno un +0,36% medio rispetto al -1,1% del semestre. E c'è chi ha reso oltre il 3%. Si restringe il gap con il Tfr

Fondi pensione in recupero

di Paola Valentini

Non è stato finora un anno facile per i mercati finanziari, ma i fondi pensione tutto sommato hanno tenuto la rotta e in diversi casi hanno anche battuto la rivalutazione del trattamento di fine rapporto (Tfr). Per i 9 mesi del 2020 le anticipazioni raccolte da *MF-Milano Finanza* indicano un risultato medio netto dei fondi negoziali pari a +0,36%, in recupero dopo il -1,1% del primo semestre. Si restringe quindi la distanza rispetto al Tfr, che da inizio anno a fine settembre segna +0,93% netto rispetto al +0,62% di fine giugno (il suo valore su base annua è pari all'1,5% fisso più lo 0,75% dell'indice di inflazione Istat). E un quarto delle 80 linee analizzate ha realizzato nei 9 mesi una performance superiore a questo rendimento del Tfr. Nel frattempo i fondi pensione aperti hanno registrato in media il -0,86% (sulla base dei dati Fida su tutti i comparti sul mercato), un dato negativo per via della maggiore esposizione alle azioni ma anche in questo caso in miglioramento rispetto a -2,3% dei primi sei mesi e con un quarto che ha fatto meglio del Tfr (sul totale delle oltre 300 linee sul mercato). Bisogna anche considerare che sui rendimenti dei fondi pensione pesa la zavorra del maggior prelievo fiscale, dato che l'aliquota è del 20% rispetto al 17% relativo al Tfr.

I migliori hanno registrato un risultato superiore al 3% nei 9 mesi. Tra i fondi aperti spiccano Cattolica Gestione Previdenza Garantito (+6,12%) e AlMeglio Obbligazionario di Alleanza (3,02%). Tra i negoziali si mette in evidenza il comparto

Dinamico di Solidarietà Veneto con un +4,05%, seguito dalla linea Dinamica di Laborfonds (+3,32%). Entrambi sono fondi regionali, ovvero istituiti a livello territoriale, il primo dal Veneto e il secondo dal Trentino Alto Adige, e sono rivolti ai lavoratori delle aziende che operano in queste aree. In terza posizione (+2,72%) spicca il Bilanciato di Fondo Poste, comparto dedicato al personale del gruppo Poste Italiane. «Nei giorni in cui i numeri di Covid-19 ritornano a farsi minacciosi, guardiamo con soddisfazione ai risultati finanziari registrati a fine settembre», afferma Paolo Stefan, direttore di Solidarietà Veneto. I più soddisfatti fra gli iscritti sono quelli che hanno scelto il Dinamico (ospita un quarto degli associati, soprattutto i più giovani), linea azionaria che ha beneficiato del rally delle borse grazie alle misure monetarie e fiscali. «Non era per nulla scontato, dopo i minimi di marzo: gli stati e le banche centrali, con le loro azioni di sostegno all'economia, hanno alimentato i rialzi: alcuni indici come Dow Jones, Dax e Nikkei hanno di fatto recuperato le perdite di inizio 2020», ricorda Stefan. Intanto il Nasdaq legato ai titoli tecnologici Usa segna addirittura +24% da inizio anno. Soffrono invece la borsa italiana, Paese inizialmente fra i più colpiti dal virus, e quella di Londra, sulla quale pende la spada di Damocle della Brexit. «La risalita», riprende Stefan, «sorprende per forza e rapidità, ma è molto disomogenea, sia a livello di Paese che di settore. In questo scenario di difficile lettura spicca la grande capacità dei gestori del Dinamico, soprattutto Axa Im, che con il +13% registrato da fine marzo si porta a +4,05% da inizio anno: una performance ragguardevole, soprattutto tenendo conto che il

comparto investe in azioni solo il 54% del totale».

In evidenza anche il comparto Garantito Tfr, che dopo l'assegnazione del mandato a Generali Insurance ha registrato oltre l'1% in tre mesi. «Questa si aggiunge al risultato del primo semestre, quando ancora operava la garanzia di rendimento pari alla rivalutazione del Tfr in azienda. Insomma per i pensionandi, posizionati tipicamente sul Garantito Tfr, la combinazione fra la vecchia garanzia assicurativa ed i rendimenti del secondo semestre, ha costituito, in questo annus horribilis, una efficace difesa del montante maturato», prosegue Stefan. Intanto «la tenuta del comparto Reddito tra marzo e aprile si è rivelata una solida base per la ripresa dei mesi successivi. Grazie al +2,27% registrato a fine settembre, il Reddito spicca così fra i migliori strumenti previdenziali della categoria degli obbligazionari misti», aggiunge Stefan.

La prospettiva resta peraltro ricca di serie incognite per l'obbligazionario, che offre ormai rendimenti limitati o negativi, facendo salire l'appetito per il rischio. I rialzi delle azioni non trovano tuttavia corrispondenza nell'andamento dell'economia reale, con i fatturati delle imprese che soffrono a causa del Covid-19. E così, davanti a queste condizioni, il risparmiatore previdenziale si vede costretto a una crescente attenzione e si fa sempre più pressante l'esigenza di trovare fonti di rendimento che permettano ai gestori previdenziali di rispettare gli impegni presi con gli aderenti. Motivo per cui, in un mondo con tassi ai minimi storici, l'attenzione, anche da parte dei fondi pensione, va agli asset alternativi, spesso non quotati, che promettono performance maggiori. Ad

esempio Fondo Poste ha appena affidato a Lgt Capital Partners il mandato di gestione da circa 100 milioni di euro per l'investimento in fondi alternativi di private equity e private debt europei, con una quota destinata al mercato domestico. «Alla luce delle incertezze dell'attuale scenario, il mandato di gestione consentirà diversificazione degli investimenti con la possibilità di accedere alle opportunità offerte sia dal mercato primario che del secondario con l'obiettivo di massimizzare i rendimenti e contenere i costi per gli aderenti», spiega Antonio Nardacci, presidente di Fondo Poste.

Nel frattempo c'è un tema che si appresta a diventare la principale chiave di lettura del futuro previdenziale, quello della sostenibilità», conclude Stefan. Il tema degli investimenti responsabili è in cima all'agenda anche del Fondo Poste, il cui cda lo scorso maggio ha adottato la politica di investimento sostenibile prevedendo l'esclusione degli emittenti che operano nella produzione di armi bandite dalle Convenzioni Onu e che violano i principi umanitari fondamentali.

Resta però sempre il problema di rilanciare le adesioni che languono, soprattutto in una fase come l'attuale di crisi del mercato del lavoro. In base agli ultimi dati Covip, a fine giugno il numero di iscritti ai fondi pensione italiani era di 9,223 milioni (circa il 40% della platea dei lavoratori interessati), l'1,2% in più rispetto a fine 2019, ma con un ritmo di crescita inferiore rispetto ai periodi precedenti alla crisi sanitaria del Covid-19. E l'aumento è risultato quasi pari a zero nel secondo trimestre. Per questo il governo sta pensando di aprire una nuova finestra di silenzio assenso per l'adesione (articolo a

pagina 26), come quella del 2007, ma i tempi di realizzazione per ora restano incerti. (riproduzione riservata)

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE APERTI NEI NOVE MESI DEL 2020

Name fondo	Società	Categoria Fida	Rend. gen.-sett 2020	Rend. a 1 anno	Rend. a 3 anni	Comm. di gestione %
I MIGLIORI						
Cattolica Gestione Prev. Garantito C	Cattolica	Diversificati Euro Difensivi	6,12%	1,10%	221,47%	1,2
Cattolica Risparmio & Prev. Garantito C	Cattolica	Fondi a Capitale Garantito	6,05%	1,01%	19,48%	1,2
Cattolica Risparmio & Prev. Etico C	Cattolica	Diversificati Euro Prudenti	3,38%	3,04%	9,72%	1,3
AlMeglio Obbligazionario	Alleanza	Ob. Euro Hedged Globali IG	3,02%	1,42%	5,28%	1,2
Giustiniano Obbligazionario	Intesa Sanpaolo Vita	Obblig. Area Euro - Gov.	2,92%	0,18%	8,84%	0,66
Mediolanum Prev. F. C. Obbligaz. A	Mediolanum G. Fondi	Ob. Area Euro - Corp. e Gov.	2,89%	1,44%	3,10%	1,5
Reale Teseo L. Prudenziale Etica A	Reale Mutua	Ob. Area Euro - Corp. e Gov.	2,81%	-0,19%	7,34%	0,8
Fideuram Sicurezza	Fideuram Vita	Ob. Area Euro - Corp. e Gov.	2,59%	-0,30%	7,61%	1,3
Azimut Prev. C. Obbligazionario C	Azimut CM Sgr	Rit. Assoluto Obblig. (euro)	2,50%	1,08%	6,75%	0,8
Credemprevidenza C. Ob. Garantito B	Credemvita	Fondi a Capitale Garantito	2,36%	0,11%	9,18%	1
Allianz Insieme L. Flessibile	Allianz	Rit. Assoluto (Bassa Vol.)	2,31%	0,44%	8,60%	0,6
Creditras Unicredit Linea Tranquilla	CreditRas Vita	Ob. Area Euro - Corp. e Gov.	2,28%	-0,36%	6,93%	1,25
Arti & Mestieri Rivalutazione 10+ A	Anima Sgr	Diversificati Euro Moderati	2,09%	2,60%	9,82%	1,4
Vera Vita C. Popolare Bond Ord.	Vera Vita	Obblig. Area Euro - Gov.	2,06%	0,29%	0,73%	1,1
Programma Open C. Obbligazionario A	Groupama	Obblig. Area Euro - Gov.	2,04%	0,49%	7,52%	0,42
I PEGGIORI						
Bim Vita Equity	Bim Vita	Diversificati Euro Aggressivi	-8,95%	-6,50%	-11,10%	1,8
Reale Teseo Linea Sviluppo Etica	Reale Mutua	Az. Globali-Large & Mid Cap	-8,77%	-5,34%	2,34%	1,5
Creditras Unicredit Linea Dinamica	CreditRas Vita	Az. Globali-Large & Mid Cap	-8,10%	-4,16%	-3,39%	1,6
Generali Global Azionario Globale A	Generali Italia	Az. Globali-Large & Mid Cap	-7,97%	-3,92%	-1,70%	0,9
Hdi Azione di Prev. Linea Dinamica	Hdi	Az. Globali-Large & Mid Cap	-7,75%	-4,22%	-1,56%	1,8
Vittoria Formula L. Prev. Capitalizzata	Vittoria	Diversificati Euro Aggressivi	-7,56%	-5,08%	-3,37%	1,68
Zed Omnifund Linea Azionaria	Zurich Inv. Life	Az. Globali-Large & Mid Cap	-7,53%	-4,34%	-1,61%	2,22
Eurorisparmio Azionario Europa	Sella Sgr	Azionari Europa	-7,22%	-4,01%	-0,69%	1,4
Cattolica Gest. Prev. Az. Globale B	Cattolica	Az. Globali-Large & Mid Cap	-7,07%	-4,12%	-0,39%	1,5
Credemprevidenza C. Azionario A	Credemvita	Az. Globali-Large & Mid Cap	-7,01%	-3,90%	1,73%	1,5
Azimut Previdenza C. Crescita	Azimut CM Sgr	Rit. Assoluto (Alta Volatilità)	-6,65%	-3,37%	-9,13%	1,8
UnipolSai Prev. Fpa Azionario Ord.	UnipolSai	Diversificati Aggressivi	-6,13%	-2,26%	2,33%	1,6
UnipolSai Prev. Fpa Azionario 1	UnipolSai	Diversificati Aggressivi	-5,83%	-2,18%	10,63%	0,65
Generali Global Multi Asset A	Generali Italia	Diversificati Euro Moderati	-5,81%	-5,79%	-4,63%	0,75
Bim Vita Bilanciata Globale	Bim Vita	Diversificati Euro Moderati	-5,68%	-4,32%	-6,16%	1,5

Performance al 30/09/2020. 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

GRAFICA MF-MILANO-FINANZA

Fonte: Fida

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI NEI NOVE MESI DEL 2020

Fondo pensione	Denominazione linea/comparto	Rendimento quota dall' 1 gennaio al 30 settembre 2020	Fondo pensione	Denominazione linea/comparto	Rendimento quota dall' 1 gennaio al 30 settembre 2020
Alifond	Dinamico	-1,09%	Fpq	Stabilità	-0,36%
	Bilanciato	0,10%		Reddito	0,63%
	Garantito	-0,74%		Crescita	-2,20%
Arco	Bilanciato Prudente	-0,39%	Gomma Plastica	Cons. con garanzia	-0,28%
	Garantito	0,95%		Bilanciato	0,93%
	Bilanciato Dinamico	0,84%		Dinamico	-0,69%
Astri	Bilanciato	0,64%	Laborfonds	Garantita	-0,38%
	Garantito	-0,26%		Prudente Etica	0,86%
Byblos	Garantito	-0,89%		Bilanciata	1,56%
	Bilanciato	0,16%	Dinamica	3,32%	
	Dinamico	1,91%	Mediafond	Obbligazionario	0,97%
Cometa	Monetario Plus	0,34%		Azionario	0,12%
	Reddito	-1,24%		Garantito	0,85%
	Crescita	-3,03%	Pegaso	Dinamico	0,25%
Concreto	Bilanciato (Obb. Misto)	-0,12%		Bilanciato	-0,18%
	Garantito	1,32%		Garantito	-0,22%
Espero	Crescita	1,09%	Prevaer	Garantita	-0,15%
	Garanzia	1,60%		Prudente	1,94%
Fon.Te.	Conservativo	-0,14%		Crescita	1,32%
	Sviluppo	0,87%	Dinamica	0,89%	
	Crescita	2,26%	Prevedi	Bilanciato	-0,42%
	Dinamico	0,46%		Sicurezza	1,26%
Foncer	Bilanciato	-0,20%	Previambiente	Bilanciato	-0,49%
	Garantito	0,04%		Garantito	-0,69%
	Dinamico	0,54%	Previdenza Cooperativa	Sicuro	0,05%
Fonchim	Garantito	-0,13%		Bilanciato	1,68%
	Stabilità	-0,22%		Dinamico	0,77%
	Crescita	-1,87%	Previmoda	Garantito	-0,29%
Fondapi	Crescita	-1,42%		Smeraldo Bilanciato	0,59%
	Garanzia	0,56%		Rubino Azionario	-0,64%
	Prudente	1,63%	Priamo	Garantito Protezione	-0,26%
Fondemain	Garantito	-0,41%		Bilanciato Prudenza	-1,10%
	Prudente	1,82%		Bilanciato Sviluppo	-0,23%
	Dinamico	2,08%	Solidarietà Veneto	Dinamico	4,05%
Fondenergia	Garantito	-0,51%		Reddito	2,27%
	Bilanciato	1,11%		Prudente	0,71%
	Dinamico	-1,90%		Garantito Tfr	0,51%
Fondo Poste	Bilanciato	2,72%	Telemaco	Garantito (White)	1,00%
	Garantito	0,46%		Prudente (Green)	0,85%
Fondo Sanità	Scudo	0,60%		Bilanciato (Yellow)	0,62%
	Progressione	0,03%	MEDIA		0,36%
	Espansione	0,21%		RIVALUTAZIONE NETTA TFR	

PREVIDENZA

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