

PREVIDENZA

PENSIONI Nel semestre in media i comparti negoziali hanno reso il 2,7% e gli aperti il 2,8% battendo la rivalutazione del trattamento di fine rapporto, che ha fatto +1,4%. Intanto è in aumento la concorrenza del riscatto di laurea come alternativa per integrare l'assegno

Il fondo dà il doppio del tfr

di Paola Valentini

Sei mesi positivi per i rendimenti dei fondi pensione. Dai dati raccolti da *MF-Milano Finanza* emerge che in media i comparti negoziali hanno messo a segno nel primo semestre di quest'anno un risultato medio del 2,67%, battendo la rivalutazione del trattamento di fine rapporto (tfr) che resta in azienda e che nel periodo si è attestata all'1,41% nonostante la recente accelerazione dell'inflazione. Il tfr infatti si apprezza sulla base dell'indice Istat dei prezzi al consumo più un tasso fisso dell'1,5% annuo. Senza dimenticare che i rendimenti dei fondi pensione sono zavorrati da un maggior carico fiscale rispetto alla rivalutazione della liquidazione; i primi infatti scontano un prelievo del 20%, la seconda del 17%.

Anche i fondi pensione aperti superano tfr: il rendimento medio degli oltre 320 comparti di mercato (dati Fida) si attesta al 2,84% nei sei mesi. Si tratta inoltre di dati in miglioramento rispetto a quelli rilevati nei primi tre mesi, rispettivamente all'1% e all'1,9% per i fondi negoziali e i fondi aperti rispetto al +0,9% della rivalutazione del tfr. Analizzando le singole linee si scopre che c'è anche chi ha superato il 10% nei sei mesi. Tra i negoziali il migliore è il comparto Azionario di Mediafond (il fondo dedicato ai lavoratori di

imprese radio-tv e dello spettacolo) con un risultato del 12,42%, seguono la linea Espansione del Fondosanita (riservato alle professioni mediche) con il 7,86% e la Dinamica di Laborfonds (per i dipendenti da datori di lavoro che operano in Trentino-Alto Adige) con il 7,43%. Sopra il 7% c'è anche il Dinamico di Alifond (7,32%), fondo pensione per i lavoratori dell'industria alimentare.

Tra i fondi pensione aperti, che grazie a una maggiore presenza di linee azionarie presentano diversi comparti con un rendimento superiore al 10%, spiccano Eurorisparmio Azionario Internazionale di Sella Sgr (+11,81%), Creditras Unicredit Linea Dinamica (+11,57%) e Generali Global Azionario Globale (+11,4%). Intanto gli aderenti ai fondi pensione stanno ricevendo in queste settimane l'estratto conto personale della posizione al 31 dicembre del 2020 che arriverà entro luglio anziché a marzo, come gli scorsi anni, per permettere ai fondi di adeguarsi all'operazione trasparenza voluta dalla Covip che da quest'anno ha predisposto una comunicazione rinnovata nei contenuti e nel nome per consentire a ogni iscritto di individuare in modo più agevole lo sviluppo della propria posizione previdenziale e di conseguenza di valutare le possibili scelte da operare. Dal 2022 il termine ordinario per l'invio della comunicazione periodica tornerà a essere il 31 marzo.

«Tra vaccini e varianti, la normalizzazione post-Covid avanza con fatica. Eppure nei mercati azionari prevale la fiducia nonostante il ritorno dell'inflazione. Anche dalle aziende della nostra area», racconta Paolo Stefan, direttore del fondo Solidarietà Veneto (dedicato ai lavoratori attivi nel territorio della regione), «gli associati manifestano segnali positivi: gli ordinativi crescono e i ritmi di produzione sono elevati. La difficoltà è casomai la mancanza di materie prime e di semilavorati, con i prezzi in crescita e qualche rischio per la tenuta delle filiere». Un sentiment positivo che, dalla realtà di tutti i giorni, va ad alimentare anche la finanza. «Ed è qui che vorremmo porre qualche interrogativo, perché si sta concretizzando un crescente e forse non del tutto giustificato appetito per il rischio finanziario», aggiunge Stefan. Nonostante i numeri positivi del primo semestre 2021, i gestori e più in generale gli investitori istituzionali sono stati obbligati ad affrontare diverse criticità, tra cui una vecchia conoscenza che sta tornando alla ribalta: l'inflazione. «Uno spauracchio che negli Usa ha sortito i suoi effetti. Il conseguente rialzo dei rendimenti dei titoli di Stato

Peso: 28-63%, 29-93%

americani ha compresso le performance dei comparti dedicati al breve termine, ossia quelli a prevalenza obbligazionaria», dice Stefan.

I mercati azionari invece per ora non si sono lasciati intimorire dal ritorno dell'inflazione. «I piani di sostegno, inevitabili per uscire dalla pandemia, meritano insomma il giudizio positivo delle borse, che nonostante la volatilità crescente ritoccano massimi storici quasi a voler testare ripetutamente quanto solida sia la volontà espansiva delle politiche economiche in corso», aggiunge il direttore di Solidarietà Veneto, che durante questi mesi ha portato a termine un cambiamento nell'ambito della gestione finanziaria: dal 1° luglio Hsbc Global Am è subentrata a Generali Am nella gestione del comparto Reddito. Ad Hsbc Am è stato affidato un terzo delle risorse del comparto centrale di Solidarietà Veneto. Inoltre a giugno, dopo la sospensione del 2020, è ripreso il programma del fondo nel private market. Il piano punta a finalizzare un investimento di 100 milioni di euro entro fine 2021 nelle pmi italiane e nelle infrastrutture.

Una responsabilità rilevante, che va oltre l'ambito finanziario. Come spiega Stefan: «Con il volano del Next Generation Eu Solidarietà Veneto potrà partecipare al rinnovo delle infrastrutture, alla riqualificazione immobiliare e alla transizione energetica. Investimenti strategici per il Paese ma anche per il territorio. Per gli iscritti significa invece ambire a rendimenti più elevati e a una riduzione della complessiva volatilità dell'investimento grazie alla maggior diversificazione». Dal fondo GommaPlastica (fondo dedicato al settore gomma e cavi elettrici) evidenziano che il comparto Dinamico, caratterizzato da una maggiore componente azionaria, ha premiato il rischio con un risultato del primo semestre degno di nota (+6,28%). Ma non mancano timori. «Un fattore di rischio per i mercati finanziari, quindi per i comparti del fondo, per il terzo e quarto trimestre è il possibile impatto delle varianti del virus. Quindi ribadiamo che in un periodo connotato da importanti fattori di incertezza come quello attuale la scelta di una linea coerente con il proprio orizzonte temporale di permanenza nel fondo rimane fondamentale per la costruzione del risparmio previdenziale», avvertono da GommaPlastica.

In questo contesto i tassi ai minimi delle obbligazioni rendono ancora più urgente per i fondi pensione la ricerca di alternative di investimento che possano contribuire a rimpolpare la pensione pubblica. D'altra parte, come emerge dal nuovo rapporto annuale dell'Inps, c'è lo strumento del riscatto di laurea che fa sempre più concorrenza ai fondi pensione grazie alla formula a costo agevolato introdotta nel 2019. L'analisi dell'Inps si basa sui dati delle pratiche per le richieste di riscatto inoltrate dai dipendenti del settore privato nel periodo 2016-2020 che sono stati incrociati con dati di fonte Uniemens e del Casellario Centrale delle pensioni. Emerge che il riscatto di laurea è uno strumento sempre più utilizzato: le richieste sono triplicate tra il 2018 e il 2019. «Ciò è in parte merito del riscatto agevolato, che ha avuto un ottimo take-up. Ma dall'analisi emerge anche che, a partire dal 2019, un numero elevato di soggetti, maggiore che in passato, richiede il riscatto in forma ordinaria, presumibilmente per aumentare non solo l'anzianità contributiva ma anche il montante contributivo», spiega l'Inps. (riproduzione riservata)

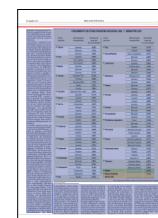
I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE APERTI NEL PRIMO SEMESTRE 2021

Nome fondo	Società	Rend. 1 gennaio 30 giugno	Rend. a 1 anno	Categoria Fida	Comm. di gestione %
I MIGLIORI					
◆ Eurorisparmio Azionario Internaz. A	Sella Sgr	11,81%	21,38%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	0,7
◆ CreditRas Unicredit Linea Dinamica	CreditRas Vita	11,57%	26,40%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	1,6
◆ Generali Global Azionario Globale D	Generali Italia	11,40%	22,27%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	1,5
◆ Eurorisparmio Azionario Europa A	Sella Sgr	11,31%	21,84%	Azionari Europa (M. Em. e Svil.)	0,7
◆ Reale Teseo Linea Sviluppo Etica A	Reale Mutua	11,20%	20,61%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	1,15
◆ HDI Azione di Previdenza L. Dinamica	Hdi	11,13%	21,28%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	1,8
◆ Allianz Insieme L. Azionaria	Allianz	11,04%	25,01%	Diversificati Aggressivi	0,8
◆ Core Pension Azionario Plus 90%	Amundi Sgr	11,02%	28,63%	Diversificati Aggressivi	1,25
◆ Cattolica Gest. Prev. Azionario Glob. C	Cattolica	10,91%	19,67%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	1,5
◆ Arti & Mestieri Crescita 25+ A	Anima Sgr	10,68%	22,33%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	1,6
◆ SecondaPensione Espansione ESG	Amundi Sgr	10,56%	26,62%	Diversificati Euro Aggressivi	0,8
◆ Credemprensione Comp. Azionario B	Credemvita	10,52%	17,71%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	1
◆ Bim Vita Equity	Bim Vita	10,26%	17,46%	Diversificati Euro Aggressivi	1,8
◆ Allianz Previdenza L. Azionaria	Allianz	10,18%	23,03%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	1,45
◆ Previdsystem L. Rivalutaz. Azionaria R	Intesa Sanpaolo Vita	10,01%	22,22%	Azionari Globali - Large & Mid Cap	1,35
I PEGGIORI					
◆ Cattolica Risparmio & Prev. Garantito B	Cattolica	-4,44%	1,44%	Capitale Protetto (Difensivo)	1,2
◆ Reale Teseo Linea Prudenziale Etica A	Reale Mutua	-3,00%	-0,67%	Obbligazionari Area Euro - Governativi	0,8
◆ AlMeglio Obbligazionario	Alleanza	-3,00%	-3,76%	Obbligazionari Euro Hedged Globali IG	1,2
◆ Giustiziano Obbligazionaria	Intesa Sanpaolo Vita	-2,65%	-0,13%	Obbligazionari Area Euro - Governativi	0,66
◆ Vera Vita C. Popolare Bond Ord.	Vera Vita	-2,58%	-0,91%	Obbligazionari Area Euro - Governativi	1,1
◆ Aureo Comparto Obbligazionario	BCC Ris. & Prev. Sgr	-2,22%	-2,62%	Obbligazionari Euro Hedged Globali IG	0,9
◆ Zurich Contribution Linea Conservativa	Zurich Invest. Life	-2,14%	-2,38%	Diversificati Euro Prudenti	1,95
◆ Zed Omnifund Linea Obbligazionaria	Zurich Invest. Life	-2,10%	-2,33%	Obbligazionari Area Euro - Corp. e Gov.	0,9
◆ CreditRas Unicredit Linea Tranquilla	CreditRas Vita Spa	-2,06%	1,24%	Obbligazionari Area Euro - Corp. e Gov.	1,25
◆ Zed Omnifund Linea Garantita	Zurich Invest. Life	-1,93%	-1,47%	Obbligazionari Europa - Corp. e Gov.	1,8
◆ Fideuram Sicurezza	Fideuram Vita	-1,85%	-0,92%	Obbligazionari Area Euro - Governativi	1,3
◆ Programma Open C. Obbligazionario	Groupama Ass.	-1,84%	0,71%	Obbligazionari Area Euro - Governativi	1,56
◆ Zurich Contribution Linea Garantita	Zurich Invest. Life	-1,72%	-0,87%	Obbligazionari Europa - Corp. e Gov.	2
◆ Raiffeisen Comparto Safe	Euregio Plus Sgr	-1,70%	0,04%	Obbligazionari Area Euro - Corp. e Gov.	0,95
◆ Cattolica Gest. Prev. Obbl. Globale B	Cattolica	-1,67%	-1,64%	Obbligaz. Gl. - Corp. e Gov. Inv. Grade	0,8

Performance calcolate sui dati disponibili il 14/07/2021.

Per i fondi con più classi sono state considerate le classi con rendimento più elevato tra i migliori e con rendimento più basso tra i peggiori

Fonte: Fida

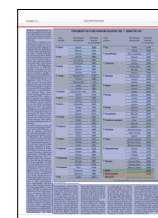


Peso: 28-63%, 29-93%

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI NEL 1° SEMESTRE 2021

Fondo pensione	Denominazione compart/linea	Rendimento quota dal 1/01 al 31/03/2021	Fondo pensione	Denominazione compart/linea	Rendimento quota dal 1/01 al 31/03/2021
❖ Alifond	Garantito	-0,28%	❖ Fpq	Reddito	3,13%
	Bilanciato	4,13%		Crescita	5,50%
	Dinamico	7,32%	❖ GommaPlastica	Cons. con garanzia	0,14%
❖ Arco	Garantito	0,33%		Bilanciato	2,83%
	Bil. Prudente	3,45%		Dinamico	6,28%
	Bil. Dinamico	4,64%	❖ Laborfonds	Garantita	0,09%
❖ Byblos	Garantito	0,82%		Prudente Etica	1,64%
	Bilanciato	3,62%		Bilanciata	2,45%
	Dinamico	6,71%		Dinamica	7,43%
❖ Cometa	Monetario Plus	-0,10%	❖ Mediafond	Obbligazionario	-0,89%
	Tfr Silente	-0,68%		Azionario	12,42%
	Sicurezza 2020	1,16%		Garantito	0,62%
	Reddito	2,22%	❖ Pegaso	Bilanciato	2,64%
	Crescita	3,08%		Dinamico	4,97%
❖ Concreto	Bilanciato (Obb. misto)	2,29%	Garantito	0,16%	
	Garantito	-0,11%	❖ PrevAer	Garantita	0,26%
❖ Espero	Crescita	3,20%		Prudente	-0,69%
	Garanzia	-0,11%		Crescita	2,88%
❖ Fon.Te.	Conservativo	-0,37%	Dinamica	5,30%	
	Sviluppo	2,73%	❖ Prevedi	Bilanciato	4,14%
	Crescita	4,87%		Sicurezza	0,23%
	Dinamico	6,17%	❖ Previambiente	Bilanciato	3,03%
❖ Fonchim	Garantito	0,32%		Garantito	0,15%
	Stabilità	3,55%		❖ Previdenza cooperativa	Sicuro
	Crescita	6,69%	Bilanciato		3,14%
❖ Fondaereo	Garantito	-0,12%	Dinamico		5,74%
	Protezione	-0,64%	❖ Previmoda	Smeraldo bilanciato	3,51%
	Equilibrio	1,73%		Rubino azionario	6,59%
	Crescita	4,39%		Garantito	-0,20%
❖ Fondapi	Garantito	0,64%	❖ Priamo	Garantito protezione	0,11%
	Prudente	2,52%		Bilanciato Prudenza	2,00%
	Crescita	5,67%		Bilanciato Sviluppo	3,72%
❖ Fondemain	Garantito	0,12%	❖ Solidarietà Veneto	Dinamico	3,74%
	Prudente	2,69%		Reddito	1,57%
	Dinamico	4,98%		Prudente	1,47%
❖ Fondenergia	Garantito	0,15%		Garantito Tfr	0,48%
	Bilanciato	3,80%	❖ Telemaco	Garantito (White)	0,48%
	Dinamico	6,34%		Prudente (Green)	2,63%
❖ Fondosantità	Scudo	-0,19%		Bilanciato (Yellow)	4,58%
	Progressione	4,18%	❖ MEDIA		2,67%
	Espansione	7,86%		❖ RIVALUTAZIONE NETTA TFR	
❖ Fpq	Stabilità	0,16%			

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



Peso: 28-63%, 29-93%