

FONDI PENSIONE COMPLEMENTARI

Chi ha battuto il tfr

PREVIDENZA/2 L'anno scorso i negoziali hanno perso il 2,48% e gli aperti il 3,7% contro il +2,1% del trattamento di fine rapporto. Ma nell'ultimo decennio il bilancio dei fondi resta favorevole. E con la nuova flessibilità...

Stavolta ha vinto il tfr

di Roberta Castallerin
e Paola Valentini

In vista della partenza delle nuove misure di flessibilità in uscita, tra cui l'atteso decreto su quota 100 adottato in via sperimentale per il triennio 2019-2021, la previdenza integrativa assume un ruolo sempre più importante perché lasciare in anticipo il lavoro comporta un taglio dell'assegno che, a secondo dei casi, può arrivare al 25%. E' l'effetto del sistema di calcolo contributivo che lega l'ammontare dell'assegno pubblico ai versamenti effettuati durante la vita lavorativa. Non solo: l'anticipo determina anche l'utilizzo di coefficienti di trasformazione del capitale accumulato in rendita più penalizzanti rispetto a chi va in pensione più tardi perché che gli anni durante i quali, prevedibilmente, si potrà godere della pensione sono maggiori. E quindi assume sempre più importanza il ruolo integrativo alla pensione pubblica da parte dei fondi pensione. «Nelle tante assemblee che in queste settimane abbiamo organizzato in giro per la regione abbiamo constatato un complessivo apprezzamento per l'opzione offerta da quota 100.

In particolare chi è già associato a Solidarietà Veneto non teme la riduzione dell'assegno perché ha già programmato, attraverso il fondo, un piano di integrazione», spiegano dal fondo dedicato ai dipendenti delle aziende del Veneto. I lavoratori iniziano quindi a prendere consapevolezza di questa situazione non a caso, secondo i dati Covip al 30 settembre 2018 gli iscritti ai fondi pensione e alle polizze individuali di previdenza (pip) sono in ulteriore crescita. Il numero complessivo di aderenti è di 8,609 milioni, +3,7% da inizio anno, al netto delle uscite. Nei fon-

di negoziali si sono registrate 155 mila iscrizioni in più (+5,5%), portando il totale a fine settembre a 2,96 milioni. L'apporto maggiore alla crescita delle posizioni (circa 130 mila) si è registrato nei fondi pensione che hanno lanciato meccanismi di adesione contrattuale, al posto del silenzio assenso. Un contributo alla crescita arriva anche da Fondemai, il fondo pensione per i dipendenti della Valle d'Aosta, che nel 2018 ha accolto anche gli autonomi. Intanto a fine settembre i fondi aperti hanno 1,431 milioni di posizioni, 56 mila in più (+4,1%) da fine 2017. Nei pip nuovi il totale degli iscritti è di 3,21 milioni, +3,4%. Per effetto delle nuove iscrizioni anche il patrimonio aumenta portandosi a 167,2 miliardi di euro (+3%), di cui 51,2 miliardi (+3,5%) nei negoziali, 20 miliardi nei fondi aperti (+4,2%) e 30 miliardi nei pip (+8,7%) a cui si aggiungono 59 miliardi dei fondi preesistenti e quasi 7 miliardi nei pip vecchi per i quali però non si dispongono di dati relativi al 2018).

Quanto ai rendimenti 2018 anche i gestori dei fondi pensione hanno dovuto fare i conti con una turbolenza che lo scorso anno non ha risparmiato quasi nessun asset. Queste tendenze si sono riflesse sui risultati, penalizzati dalle perdite scaturite dal rialzo dei rendimenti delle obbligazioni che ancora rappresentano la quota maggiore dei portafogli. In questo contesto, sempre secondo le rilevazioni dell'autorità di vigilanza presieduta da Mario Padula, nei nove mesi del 2018 i rendimenti, al netto dei costi di gestione e della fiscalità, sono stati in media marginalmente negativi per tutte le tipologie: -0,1 e

-0,2%, rispettivamente, per i fondi negoziali e per i fondi aperti, -0,1% per i pip che hanno come sottostanti polizze unit linked

di ramo III (mentre quelli legati alle gestioni separate di ramo I non prevedono rilevazioni in corso d'anno). Ma guardando al lungo periodo, spiega Copvip, i recenti andamenti dei mercati incidono in misura limitata su un periodo di osservazione più ampio. Rispetto a quanto registrato nel decennio 2008-2017 (il 2007 è stato l'anno di entrata in vigore della nuova normativa sulla previdenza complementare con il meccanismo di adesione tramite il silenzio assenso) l'andamento dei nove mesi del 2018 ha inciso infatti solo per 0,2 punti percentuali sui rendimenti medi annui composti di tutte le forme complementari, che si mantengono largamente positivi.

Negli 11 anni che vanno da inizio 2008 a fine settembre 2018 i rendimenti sono risultati pari al 3,1% nei negoziali, al 2,8% per i fondi aperti, al 2% per i pip di ramo III. Nello stesso periodo, la rivalutazione media annua composta del tfr è stata pari al 2,1%. Il tfr in azienda è l'asticella con cui si confrontano i risultati dei fondi pensione e dei pip. Va ricordato che la tassazione sulla rivalutazione della liquidazione è più leggera rispetto a quella prevista sui rendimenti della previdenza complementare. Per la prima è del 17%, per i secondi del 20%. E anche tenendo conto di questa maggiore zavorra tutto sommato i gestori previdenziali hanno resistito all'impatto della turbolenza sui mercati del 2018. Come emerge dall'analisi di MF-Milano Finanza che ha raccolto dai principali fondi pensione negoziali i risultati 2018. Da questa anticipazione risulta che lo scorso anno il risultato medio è stato del -2,46%. Mentre i fondi pensione aperti hanno registrato una perdita media del -3,7% (dati Fida) perché di solito presentano una

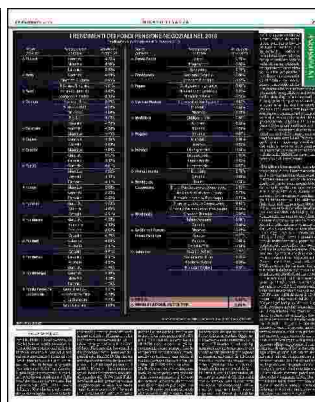
maggior esposizione all'azionario rispetto ai negoziali. Nell'anno il tfr si è rivalutato dell'1,86% netto perché ha una parte di rendimento fisso (il tfr si apprezza dell'1,5% più il 75% dell'inflazione Istat). «Il 2018 ricorda come negli investimenti siano sempre due le componenti da valutare: il rendimento certamente, ma anche il rischio», spiega Paolo Stefan, direttore di Solidarietà Veneto.

Ma Stefan osserva che «tutto sommato la consapevolezza prevale sulla preoccupazione: il ribasso dei mercati azionari, dopo dieci anni di consistenti guadagni, era atteso. Proprio per questo, negli ultimi anni molti associati hanno cambiato comparto riducendo l'esposizione al rischio. Oggi queste persone sono contente della scelta effettuata. Contraccogli maggiori si registrano invece per chi ha scelto prodotti più esposti ai mercati azionari: in fabbrica qualche lavoratore preoccupato ci ha segnalato di aver subito ribassi anche superiori al 10%».

In linea Mario D'Alessandro, direttore generale di Mediafondi il quale precisa «che il comparto azionario nel corso degli ultimi anni ha raggiunto livelli record e quindi una fase di presa di beneficio legata anche ad alcuni fattori di incertezza politica a livello globale è fisiologica; e, soprattutto, i rendimenti dei fondi di previdenza complementare vanno valutati su un orizzonte temporale più consistente. A tale proposito i rendimenti conseguiti da Mediafondi su un orizzonte temporale medio lungo sono stati sempre positivi, e altamente competitivi con il resto dell'offerta degli altri negoziali». E in questo complesso scenario, si sono messi in luce i comparti garantiti che danno per legge un

rendimento minimo (ad esempio pari alla rivalutazione del tfr) o garantiscono il capitale. Un altro punto di forza dei fondi negoziali è il livello contenuto di commissioni che fa la differenza quando i rendimenti sono bassi. Proprio i costi devono essere esplicitati nel dettaglio ai risparmiatori grazie alla normativa sulla trasparenza voluta dalla Mifid II in vigore dai rendiconti di quest'anno.

«Un altro elemento da non sottovalutare è che l'investimento nella previdenza complementare funziona come un piano di accumulo: le quote sono acquistate dai singoli iscritti, su base mensile o trimestrale, al valore di mercato del momento», aggiunge D'Alessandro. Da ultimo l'adesione ai fondi pensione determina una serie di benefici fiscali e patrimoniali: deducibilità degli investimenti, tassazione agevolata dei rendimenti (aliquota del 20% rispetto alla misura standard del 26%), contributo aziendale in aggiunta ai versamenti effettuati dagli iscritti, possibilità di utilizzare una parte del patrimonio investito per soddisfare le proprie esigenze, che rendono questa forma di investimento competitiva in qualunque fase di mercato», puntualizza D'Alessandro. In un anno tra i più difficili dal punto di vista dei rendimenti, Mediafond ha visto il numero degli iscritti aumentare dell'1,2%, l'attivo netto è cresciuto del 2,7%, i contributi volontari a tantum versati nel 2018 sono saliti di circa il 15% rispetto al dato record del 2017. Ma per i gestori previdenziali le sfide restano perché, nonostante la ripartenza dei mercati, i tassi restano ai minimi e trovare alternative di rendimento non è facile. Di qui il crescente interesse verso i private asset, ovvero azioni e bond non quotati sui mercati regolamentati che a fronte di una maggiore illiquidità possono offrire un premio di rendimento di circa il 2-3% rispetto agli attivi quotati. Gli ambiti dei mercati privati comprendono le risorse naturali (tra cui silvicoltura, l'agricoltura e la produzione di energia), i progetti infrastrutturali come strade, ferrovie, ponti, reti elettriche e impianti idrici, l'immobiliare, tutti asset che ben si sposano con l'orizzonte temporale di lungo periodo dei fondi pensione. (riproduzione riservata)



I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE E DEI PIP DAL 2008 A OGGI A CONFRONTO CON LA RIVALUTAZIONE DEL TFR

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*	Gen. 2008- Set. 2018
♦ Fondi pensione negoziali	-6,3%	8,5%	3,0%	0,1%	8,2%	5,4%	7,3%	2,7%	2,7%	2,6%	-0,1%	3,1%
♦ Fondi pensione aperti	-14,0%	11,3%	4,2%	-2,4%	9,1%	8,1%	7,5%	3,0%	2,2%	3,3%	-0,2%	2,8%
♦ Pip Nuovi (Gestioni sep.)	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%	3,3%	3,2%	2,9%	2,5%	2,1%	1,9%	nd	nd
♦ Pip Nuovi (Unit linked)	-21,9%	14,5%	4,7%	-5,2%	7,9%	10,9%	6,8%	3,2%	3,6%	2,2%	-0,1%	2,0%
♦ RIVALUTAZIONE TFR	2,7%	2,0%	2,6%	3,5%	2,9%	1,7%	1,3%	1,2%	1,5%	1,7%	1,7%	2,1%

* Fino al 30 settembre 2018

GRAFICA MF MILANO FINANZA

Fonte: Covip, Dati al netto dei costi e delle imposte

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE APERTI NEL 2018

Nome del fondo	Società di gestione	Rend. a 1 anno	Rend. a 3 anni	Categoria Fida
I MIGLIORI				
Zed Omnifund Linea Obbligazionaria	Zurich Investments Life	0,73%	0,11%	Obblig. Area Euro - Corp. e Gov.
Zurich Contribution L. Conservativa	Zurich Investments Life	0,62%	-0,34%	Diversificati Euro Prudenti
Pensplan Profi Linea A Bilanciato	PensPlan Invest Sgr*	0,51%	5,99%	Diversificati Euro Moderati
Reale Teseo Linea Prudenziale Etica	Reale Mutua	0,49%	2,36%	Obbligazionari Area Euro - Gov.
Pensplan Profi Linea B Obblig.	PensPlan Invest Sgr*	0,48%	3,43%	Obblig. Area Euro - Corp. e Gov.
Pensplan Profi Linea C Obblig.	PensPlan Invest Sgr*	0,17%	0,83%	Obb. Area Euro - Corp. e Gov. (1-3 Anni)
Reale Teseo Linea Garantita Etica	Reale Mutua	0,03%	-0,10%	Monetari Euro
Giustiniano Obbligazionaria	Intesa Sanpaolo Vita	-0,10%	1,87%	Obbligazionari Area Euro - Governativi
Fideuram Sicurezza	Fideuram Vita	-0,16%	0,59%	Obbligazionari Area Euro - Governativi
Aureo Comparto Obbligazionario	BCC Risparmio&Prev. Sgr	-0,24%	-0,79%	Obbligazionari Euro Hedged Globali IG
Programma Open Comparto Obblig. A	Groupama AsS.	-0,25%	1,87%	Obbligazionari Area Euro - Governativi
Arti & Mestieri Conservazione 3+ A	Anima Sgr	-0,38%	1,56%	Obb. Area Euro - Corp. e Gov. (1-3 Anni)
Previdsystem Linea Crescita Prudente	Intesa Sanpaolo Vita	-0,47%	-1,19%	Diversificati Euro Prudenti
Helvetia Domani Linea Azionaria	Helvetia Vita**	-0,54%	7,31%	Az. Globali - Large & Mid Cap
Arti & Mestieri Conservazione 3+	Anima Sgr	-0,62%	0,86%	Obb. Area Euro - Corp. e Gov. (1-3 Anni)
I PEGGIORI				
Azimut Prev. Comparto Crescita	Azimut Capital Man. Sgr	-15,55%	-3,08%	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Azimut Prev. Comparto Crescita C	Azimut Capital Man. Sgr	-15,33%	-2,71%	Ritorno Assoluto (Media Volatilità)
Bim Vita Equity	Bim Vita	-12,87%	-3,04%	Diversificati Euro Aggressivi
Reale Teseo Linea Sviluppo Etica	Reale Mutua	-11,14%	-2,59%	Az. Globali - Large & Mid Cap
Mediolanum Previgest F. Comp. Az.	Mediolanum Gest. Fondi	-10,88%	-3,17%	Az. Globali - Large & Mid Cap
UnipolSai Prev. FPA Azionario Ord.	UnipolSai SpA	-10,34%	-	Diversificati Aggressivi
Mediolanum Previgest F. Com. Az. A	Mediolanum Gest. Fondi	-10,19%	-0,82%	Az. Globali - Large & Mid Cap
Zed Omnifund Linea Azionaria	Zurich Investments Life	-10,07%	-0,50%	Az. Globali - Large & Mid Cap
UnipolSai Prev. FPA Azionario 2	UnipolSai	-9,83%	-	Diversificati Aggressivi
UnipolSai Prev. FPA Azionario 3	UnipolSai	-9,81%	-	Diversificati Aggressivi
UnipolSai Prev. FPA Azionario 4	UnipolSai	-9,76%	-	Diversificati Aggressivi
Vittoria Formula Lavoro Prev. Cap.	Vittoria Assicurazioni	-9,75%	-2,07%	Diversificati Euro Aggressivi
Aureo Comparto Azionario	BCC Risparmio&Prev. Sgr	-9,59%	3,31%	Az. Globali - Euro Hedged
Hdi Azione di Prev. Linea Dinamica	Hdi Assicurazioni	-9,51%	3,23%	Az. Globali - Large & Mid Cap
Axa Comparto Dinamico	Axa Assicurazioni	-9,48%	-2,39%	Diversificati Euro Aggressivi

* Dati al 14/12/2018 ** Dati al 30/11/2018

Fonte: Fida, dati al 31/12/2018 tranne dove segnalato

GRAFICA MF MILANO FINANZA

I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE NEGOZIALI NEL 2018

Rendimento dal primo gennaio al 31 dicembre 2018

Fondo pensione	Denominazione comparto	Rendimento quota 2018
❖ Alifond	Garantito	-0,73%
	Bilanciato	-2,98%
	Dinamico	-3,69%
❖ Arco	Garantito	-0,98%
	Bilanciato Prudente	-1,96%
	Bilanciato Dinamico	-4,01%
❖ Astri	comparto garantito	-1,63%
	comparto bilanciato	-2,36%
❖ Cometa	Monteario Plus	-0,55%
	Sicurezza 2015	-0,98%
	Sicurezza	-1,08%
	Reddito	-3,00%
	Crescita	-4,70%
❖ Concreto	Garantito	-1,59%
	Bilanciato	-1,93%
❖ Espero	Garanzia	-1,35%
	Crescita	-1,95%
❖ Eurofer	Bilanciato	-1,54%
	Garantito	-0,97%
	Dinamico	-3,17%
❖ Fon.Te	Garantito	-0,81%
	Bilanciato	-1,92%
	Crescita	-1,13%
	Dinamico	-3,11%
❖ Foncer	Bilanciato	-2,50%
	Garantito	-1,20%
	Dinamico	-5,20%
❖ Fonchim	Garantito	-1,03%
	Stabilità	-2,85%
	Crescita	-5,21%
❖ Fondaereo	Garantito	-1,30%
	Protezione	-1,13%
	Equilibrio	-2,00%
	Crescita	-6,36%
❖ Fondapi	Garanzia	-0,88%
	Prudente	-1,41%
	Crescita	-3,51%
❖ Fondemain	Dinamico	-3,11%
	Prudente	-2,57%
	Garantito	-1,95%
❖ Fondenergia	Garantito	-1,46%
	Bilanciato	-3,28%
	Dinamico	-4,79%
❖ Fondo Pensione Laborfonds	Linea Garantita	-1,51%
	Linea Prudente Etica	-1,73%
	Linea Bilanciata	-2,23%
	Linea Dinamica	-5,69%

Fondo pensione	Denominazione comparto	Rendimento quota 2018
❖ Fondo Sanità	Scudo	-0,70%
	Progressione	-2,80%
	Espansione	-6,76%
❖ Fondoposte	Comparto Garantito	-0,82%
	Comparto Bilanciato	-1,17%
❖ Fopen	Obbligazionario garantito	-1,62%
	Bilanciato obbligazionario	-3,39%
	Bilanciato azionario	-6,51%
❖ Gomma Plastica	Conservativo con Garanzia	-1,43%
	Bilanciato	-3,22%
	Dinamico	-5,15%
❖ Mediafond	Obbligazionario	-0,86%
	Azionario	-8,26%
	Garantito	-1,53%
❖ Pegaso	Garantito	-1,57%
	Bilanciato	-2,00%
	Dinamico	-4,52%
❖ Prevaer	Linea garantita	-1,66%
	Linea prudente	-0,19%
	Linea crescita	-1,19%
	Linea dinamica	-2,57%
❖ Previambiente	Bilanciato	-0,75%
	Garantito	-1,62%
❖ Previdenza Cooperativa	Sicuro	-1,38%
	Bilanc. Pan Europeo ex Cooperlavoro	-2,19%
	Bilanciato total return ex Filcoop	-3,71%
	Bilanciato globale ex Previcoper	-1,71%
	Dinamico globale ex Cooperlavoro	-4,43%
	Dinamico Pan europeo ex Previcoper	-3,35%
❖ Previmoda	Smeraldo Bilanciato	-2,97%
	Rubino Azionario	-5,03%
	Garantito	-1,08%
❖ Solidarietà Veneto Fondo Pensione	Dinamico	-3,45%
	Reddito	-1,27%
	Prudente	-0,40%
	Garantito TFR	-1,19%
❖ Telemaco	Garantito (White)	-0,79%
	Conservativo (Blue)	-2,29%
	Prudente (Green)	-3,03%
	Bilanciato (Yellow)	-4,36%
❖ MEDIA		-2,46%
❖ RIVALUTAZIONE NETTA TFR		1,86%

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