

di Salvatore Licciardello

Vale circa 150 miliardi la grande stangata che si è abbattuta sulla ricchezza finanziaria delle famiglie. Il salvadanaio degli italiani, escludendo gli immobili, ammonta a circa 2.300 miliardi e in soli sei mesi ne sono evaporati il 6,2% riportando indietro il calendario di tre anni. A giugno, in un solo mese, il risparmio dedicato alla previdenza, in particolare, ha perso il 3,08% del suo valore portando il risultato da inizio anno a -9,6%. Così, dei circa 300 miliardi investiti in strumenti come i fondi pensione (aperti, negoziali e con piani individuali) mancano virtualmente circa 30 miliardi.

E' vero che l'anno precedente era stato eccezionalmente positivo per i mercati finanziari e dunque non desta scandalo il riflesso di questa grande volatilità. Però gli ultimi risultati potranno influenzare e di molto le decisioni di variazione di portafoglio. Infatti i sottoscrittori di fondi pensione possono ritirare o variare le quote investite in certe finestre temporali e anche importi ingenti. I dati si desumono dall'andamento dell'industria del risparmio secondo

Guido Corradi
Credit agricole Vita

gli indici Fideuram, che misurano il valore totale dei fondi, e dai dati di raccolta forniti da Assogestioni e da Covip. Ma grazie alle rilevazioni di Mondoinstitutional a cui fa riferimento la elaborazione aggiornata a fine giugno (tabella qui accanto), si evince nel dettaglio cosa sta succedendo ai prodotti in gestione dedicati al futuro delle finanze di milioni italiani che stanno versando mensilmente risorse in quei portafogli. Le informazioni riportate si riferiscono solo a due categorie dei fondi pensione aperti, l'azionario e l'obbligazionario, che sono state selezionate perché emblematiche del settore. Il segmento dei prodotti del risparmio previdenziale annovera, infatti, centinaia di altri prodotti se si considerando anche i fondi di tipo negoziale che fanno riferimento ai singoli comparti dei settori industriali e relativo contratto di lavoro.

La tempesta di guerra e recessione alle porte ha già fatto le prime vittime e decretato altrettante sentenze, se è vero che guardando ai risultati ci sono 10 punti percentuali di differenza tra i primi e gli ultimi della classifica del 2022, quella che si è scelto di evidenziare. Il comparto dei fondi pensione azionari registra un rendimento negativo di -5,27% in un solo mese a giugno: la Linea Dina-

RISPARMIO GESTITO La ricchezza finanziaria delle famiglie si è ridotta di 150 miliardi nel primo semestre. Per il solo comparto previdenziale la perdita di valore è del 10%. La classifica con i prodotti e i gestori al contrattacco

Stangata sui fondi

RENDIMENTI DEL RISPARMIO PREVIDENZIALE IN PICCHIATA NEL 2022

Le performance di indici e fondi pensione

		giu-22	2022	3 anni
Borse mondiali	Msci World	-7,50%	-16,33%	13,50%
Borsa Milano	Ftse Mib	-10,74%	-22,13%	0,69%
Fondi italiani	Indice generale Fideuram	-2,54%	-6,25%	-2,84%
Fondi Pensione	Indice Bff Fondi pensione aperti	-3,08%	-9,59%	0,64%

Fondo	Comparto	giu-22	2022	3 anni
FONDI PENSIONE APERTI - COMPARTI AZIONARI				
Credit Agricole Vita	Linea Dinamica	-4,31%	-10,59%	17,20%
Assimoco II Melograno	Linea Dinamica	-2,66%	-10,78%	11,27%
Amundi SecondaPensione	SecondaPensione Espansione Esg	-6,18%	-11,28%	16,14%
Pensplan Profi	Ethical Life High Growth	-5,21%	-11,37%	5,08%
Unipolsai Previdenza Fpa	Azionario	-4,04%	-11,39%	9,81%
Bim Vita Fondo Pensione Aperto	Equity	-5,58%	-11,43%	2,64%
Generali Global	Azionario Globale	-5,46%	-11,72%	9,75%
Azimut Previdenza	Comparto Crescita	-3,77%	-11,92%	5,82%
Sella Gestioni Eurorisparmio	Eurorisparmio Azionario Europa	-6,02%	-11,95%	10,97%
Credemvita Credempvidenza	Azionario	-5,61%	-11,98%	8,91%
Cattolica Gestione Previdenza	Azionario Globale	-5,43%	-12,01%	10,51%
Itas Vita Plurifonds	ActivITAS	-4,79%	-12,01%	5,73%
Anima Arti & Mestieri	Crescita 25+	-4,78%	-12,32%	15,81%
Arca Previdenza	Alta Crescita Sostenibile	-4,78%	-12,36%	10,94%
Mediolanum Previgest	Azionario	-5,92%	-12,40%	12,45%
Previdsystem Fondo Pensione Aperto	Rivalutazione Azionaria	-5,08%	-12,46%	13,75%
Amundi Core Pension	Core Pension Azionario Plus 90% Esg	-6,34%	-12,73%	16,05%
Unicredit Fondo Pensione Aperto	Linea Dinamica- Azionaria Internazionale	-6,41%	-12,77%	11,66%
Aureo	Comparto Azionario ESG	-5,33%	-12,81%	10,54%
Vittoria Formula Lavoro	Previdenza Capitalizzata	-5,61%	-12,93%	1,51%
Zurich Zed Omnifund	Linea Azionaria	-5,78%	-13,10%	5,15%
Intesa Sanpaolo Vita II Mio Domani	Linea Lungo Termine ESG	-4,48%	-13,24%	-
Alleanza Assicurazioni Al Meglio	Azionario	-4,04%	-13,43%	6,40%
Intesa Sanpaolo Vita Giustiniano	Giustiniano Azionaria	-4,96%	-13,45%	13,13%
HDI Assicurazioni Azione di Previdenza	Linea Dinamica	-6,65%	-13,51%	8,70%
Allianz Previdenza	Linea Azionaria	-6,06%	-14,27%	11,84%
Fondo Pensione Fideuram	Fideuram Crescita	-5,23%	-14,49%	7,26%
Allianz Insieme	Linea Azionaria	-6,34%	-14,66%	14,35%
Reale Mutua Tesseo	Linea Sviluppo Etica	-6,29%	-15,16%	5,11%
Fondo Pensione Fideuram	Fideuram Millennials	-6,21%	-23,32%	-
FONDI PENSIONE APERTI - COMPARTI OBBLIGAZIONARI				
Pensplan Profi	Ethical Life Short Term	-0,32%	-1,39%	-2,81%
Raiffeisen Fondo Pensione Aperto	Comparto Guaranty	-0,48%	-1,70%	-1,64%
Intesa Sanpaolo Vita Giustiniano	Giustiniano Monetaria	-0,27%	-1,85%	-2,77%
Allianz Previdenza	Linea Obbligazionaria Breve Termine	-0,61%	-2,66%	-4,75%
Allianz Insieme	Linea Obbligazionaria Breve Termine	-0,65%	-2,77%	-4,15%
Generali Global	Obbligazionario Breve Termine	-0,58%	-3,52%	-3,92%
Ubi Previdenza Fondo Pensione Aperto	Garantito	-1,02%	-3,83%	-5,69%
Ubi Previdenza Fondo Pensione Aperto	Capitale Sicuro	-1,35%	-4,54%	-3,39%
Azimut Previdenza	Comparto Obbligazionario	-1,81%	-5,16%	0,62%
Zurich Contribution	Linea Garantita	-0,86%	-5,71%	-6,87%
Unipolsai Previdenza Fpa	Obbligazionario	-1,95%	-5,79%	-3,40%
Zurich Zed Omnifund	Linea Garantita	-0,92%	-6,00%	-8,72%
Sella Gestioni Eurorisparmio	Eurorisparmio Obbligazionario	-1,36%	-6,14%	0,31%
Anima Arti & Mestieri	Conservazione 3+	-1,47%	-6,31%	-6,27%
Bim Vita Fondo Pensione Aperto	Bond	-2,05%	-6,47%	-6,33%
Assimoco II Melograno	Linea Prudente	-2,06%	-6,64%	-7,29%
Bap Pensione 2007	Bap Pensione TFR	-1,48%	-6,83%	-4,17%
Cattolica Gestione Previdenza	Obbligazionario Globale	-0,51%	-6,94%	-6,26%
Allianz Previdenza	Linea Obbligazionaria Lungo Termine	-1,48%	-7,23%	-9,01%
Ubi Previdenza Fondo Pensione Aperto	Prudente	-2,12%	-7,25%	-4,29%
Allianz Insieme	Linea Obbligazionaria Lungo Termine	-1,54%	-7,28%	-8,14%
Unicredit Fondo Pensione Aperto	Linea Sicura- Obbligazionaria con garanzia di rendimento	-1,93%	-7,72%	-6,56%
HDI Assicurazioni Azione di Previdenza	Linea Prudente	-1,99%	-8,02%	-5,24%
Zurich Contribution	Linea Conservativa	-1,18%	-8,17%	-8,65%
Zurich Zed Omnifund	Linea Obbligazionaria	-1,18%	-8,28%	-8,69%
Alleanza Assicurazioni Al Meglio	Obbligazionario	-1,97%	-8,34%	-8,46%
Unipolsai Previdenza Fpa	Bilanciato Prudente	-2,48%	-8,47%	-2,83%
Vera Vita	Comparto Popolare-Bond	-1,22%	-8,51%	-9,91%
Fondo Pensione Fideuram	Fideuram Sicurezza	-1,30%	-8,52%	-7,94%
Groupama Programma Open	Comparto Obbligazionario con Garanzia	-2,23%	-8,53%	-6,70%
Raiffeisen Fondo Pensione Aperto	Comparto Safe	-1,47%	-8,56%	-9,16%
Groupama Programma Open	Comparto Tutela	-2,15%	-9,39%	-6,20%
Intesa Sanpaolo Vita Giustiniano	Giustiniano Obbligazionaria	-1,75%	-10,24%	-9,03%
Generali Global	Obbligazionario	-2,75%	-10,54%	-6,34%
Reale Mutua Tesseo	Linea Prudenziale Etica	-1,80%	-10,87%	-10,66%
Cattolica Risparmio & Previdenza	Bilanciato Prudente	-2,13%	-11,14%	-6,55%
Cattolica Gestione Previdenza	Garantito	-2,34%	-17,59%	-11,87%
Cattolica Risparmio & Previdenza	Garantito	-2,31%A	-17,67%	-12,90%

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

mica, di Assimoco II Melograno con -2,66% è la prima della categoria, dietro alla quale si stanziano il Comparto Crescita, Classe C, di Azimut Previdenza con -3,77% e l'Azionario di Alleanza Assicurazioni Al Meglio con -4,04%.

Ma è considerando la classifica da inizio anno che si possono trarre delle considerazioni più consistenti nel giudizio di valore. Occupano le prime cinque posizioni i seguenti comparti: il Comparto Garantito ESG di Aureo con -0,48%, il Garanzia 1+, Classe A, di Anima Arti & Mestieri con -0,55%, il Fideuram Garanzia di Fondo Pensione Fideuram con -1,22%, il Monetario Globale, Classe C, di Cattolica Gestione Previdenza con -1,35% e il Comparto Garantito di Azimut Previdenza con -1,37%.

Guardando alle diverse categorie di comparto, dall'analisi mensile sui dati disponibili relativi a 144 comparti di 39 fondi di pensione, i migliori risultati sono stati conseguiti dai comparti monetari che, secondo l'Indice Bff Fpa Monetari, realizzano -0,29%.

A determinare il successo o l'insuccesso dei portafogli obbligazionari è la presenza di titoli di Stato governativi e in particolare dei Btp per quanto riguarda il debito sovrano italiano. Questo pesa in modo particolare in

Martin Beste
Assimoco

questa fase in cui i prezzi dei titoli italiani acquistati negli anni scorsi oggi hanno dei ribassi dovuti alle aspettative di rialzo dei tassi e di conseguenza sui rendimenti attesi per le prossime emissioni. Il risultato è che anche i portafogli considerati più prudenti stanno soffrendo la relativa e svalutazione del debito italiano (almeno in questa fase della congiuntura).

A questo si aggiunge un altro elemento critico dovuto alla trasparenza che anche i fondi pensione devono mostrare verso i sottoscrittori. Più di altri strumenti, infatti, hanno un obiettivo di rendimento di lunghissimo periodo ma allo stesso tempo costretti a mantenere viva l'attenzione sull'andamento puntuale del valore dei portafogli. Il fondo pensione, al pari degli altri prodotti di gestione ha una rendicontazione e una quotazione continuativa. E questo lo rende in qualche modo vulne-