

INDICI & NUMERI

LE CIFRE IN BALLO

Il maggio nero dei fondi pensione chiusi negoziali

di Gianfranco Ursino

I fondi pensione negoziali si accingono ad arrivare al giro di boa di metà anno con risultati appesantiti dalle turbolenze che hanno caratterizzato i mercati finanziari dopo il voto italiano del 4 marzo scorso.

Secondo la consueta analisi dell'Ufficio Studi di Consultique pubblicata a pagina 22 di Plus24, da inizio 2018 a fine maggio scorso le diverse linee dei fondi di previdenza complementare presentano un andamento piatto - se non negativo - e sono pochi i comparti che superano l'asticella del Tfr che nei primi 5 mesi dell'anno ha registrato una rivalutazione netta dello 0,59%.

Allargando l'orizzonte temporale a tre anni i comparti garantiti e obbligazionari sottoperformano in media il Tfr (4,79% netto), che viene invece battuto dai comparti bilanciati e azionari. Mentre su un orizzonte di cinque anni anche i comparti obbligazionari battono in genere il Tfr (7,87% netto) e solo i comparti garantiti registrano in media un rendimento più basso del benchmark rappresentato dal Tfr.

In particolare i comparti più prudenti dei fondi pensione chiusi negoziali (pieni zeppi di BTp nei loro portafogli) escono con le classiche "ossa rotte" da un mese di maggio caratterizzato da un'elevata volatilità e contestuale innalzamento dello spread tra titoli di Stato italiani e tedeschi (termometro del rischio Paese sui mercati finanziari).

Emblematici sono i risultati conseguiti da inizio anno dalle linee garantite: tutte quelle aggiornate a fine maggio presentano risultati negativi che viaggiano in genere tra l'1 e il 2%, mentre quelle "ferme" con gli aggiornamenti delle quote a fine aprile (5 su 33) evidenziano ancora risultati positivi da inizio anno tra lo 0,2-0,5%.

In un mese il rendimento del decennale italiano a 10 anni è schizzato dall'1,785% di fine aprile a 2,794% di fine maggio, con un del 3,164% toccato il 29 maggio. Sui titoli di Stato a 2 anni, invece, si è passati dal -0,30% di fine aprile all'1,067% del 31 maggio scorso. Innalzamenti dei rendimenti che hanno determinato un ribasso nelle quotazioni delle obbligazioni presenti nei portafogli dei fondi di pensione negoziali (e non solo): all'aumentare dei tassi di interesse diminuisce, infatti, il prezzo dei bond.

gianfranco.ursino@ilssole24ore.com

@g_ursino

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LA SETTIMANA

INDICE	FTSE MIB	Dow Jones	MSCI World	Stoxx	S&P 500
DATI PERCENTUALE	Variazione % da inizio anno -0,82	Variazione % da inizio anno -0,74	Variazione % da inizio anno +1,64	Variazione % da inizio anno -2,11	Variazione % da inizio anno +3,11
VALORE ASSOLUTO	Valore indice 21.673,11	Valore indice 24.535,84	Valore indice 524,77	Valore indice 380,97	Valore indice 2.756,82
DATI PERCENTUALE	Variazione % della settimana -3,62	Variazione % della settimana -2,54	Variazione % della settimana -0,84	Variazione % della settimana -3,07	Variazione % della settimana -0,92

INDICI

BORSE MONDIALI

BORSE MONDIALI		PREZZO/UTILE (1)		DIVIDENDO/ PREZZO (2)		REND AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUALE (4)		RENDIM ANNUO ULT. 10
		MEDIA		MEDIA		MEDIA		MEDIA		ANNI(5)
		ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	
Usa	Dow Jones Ind.	23,67	13,22	2,28	2,62	1,44	2,31	17,48	18,37	7,61
	S&P 500	23,50	18,10	1,92	2,14	1,45	2,26	15,94	19,88	7,70
Regno Unito	FTSE 100	13,38	16,38	3,86	3,74	5,56	2,94	11,51	18,75	3,10
	FTSE 350	13,67	16,27	3,67	3,60	5,44	2,86	11,13	18,33	3,82
Germania	Dax index	13,47	13,37	2,94	3,30	19,82	4,76	16,26	21,42	6,57
Italia	Comit 30	11,90	15,80	4,14	4,56	3,28	2,05	15,67	23,45	-1,64
	Comit	12,50	16,00	4,33	4,65	3,12	1,98	15,10	21,75	-0,04
Francia	Cac 40	15,66	13,03	3,21	5,45	9,84	3,83	15,42	21,39	1,53
Giappone	Nikkei 500	14,79	19,92	2,10	2,03	182,05	7,41	15,56	21,56	6,57
	Topix	14,50	17,40	1,98	1,99	185,69	8,82	15,84	24,12	-4,70
Canada	Tsx Composite	16,70	17,40	2,87	2,92	2,75	2,58	8,64	17,44	1,37
Belgio	Bel 20	16,44	24,33	4,23	4,56	8,21	2,52	13,56	20,12	0,64
Danimarca	Kfx	18,70	18,20	2,38	2,20	13,02	3,20	12,63	21,34	7,47
Svezia	Affarsvanden Gen	17,40	14,30	3,63	3,61	11,38	4,10	13,13	19,51	6,48
Olanda	Aex Index	17,90	15,70	3,52	3,71	10,50	3,86	12,02	21,48	1,25
Irlanda	Ireland-DS-Market	26,00	18,40	1,34	1,64	6,81	1,79	11,12	22,99	3,90
Spagna	Ibex 35	14,10	13,92	4,10	5,26	5,64	2,32	16,43	24,74	-2,59
Singapore	Straits Times	9,50	11,98	3,20	3,10	4,14	4,07	11,50	16,50	0,95
Malaysia	Kuala Lumpur SE Emas	16,09	16,13	3,32	3,32	1,90	2,21	10,17	12,74	-1,36
Hong Kong	Hang Seng	12,52	12,38	3,65	3,49	3,58	4,66	18,67	23,29	2,70
Filippine	Philippines SE Comp.	18,00	18,80	1,75	2,23	—	—	15,99	18,31	11,91
Thailandia	Bangkok SET	16,97	16,97	3,03	3,50	—	1,90	10,26	18,56	8,03

INDICI PAESI

INDICI PAESI	PREZZO/UTILE (1)		DIVIDENDO/ PREZZO (2)		REND AZIONI/ OBBLIGAZ. (3)		VOLATILITÀ ANNUAL. (4)		RENDIM ANNUO
		MEDIA		MEDIA		MEDIA		MEDIA	ULT. 10
	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ULTIMO	10 ANNI	ANNI(5)
World	18,00	15,90	2,41	2,67	—	—	10,31	16,26	2,97
America	22,70	18,20	1,98	2,24	1,67	1,49	14,76	19,39	5,88
Europa	15,90	14,20	3,21	3,39	—	—	11,73	22,33	-0,86
Far East	13,70	17,40	2,22	2,22	—	—	13,38	15,73	1,89
Pacifico	14,00	14,70	2,46	2,69	2,73	2,01	12,19	17,27	2,48
Argentina	11,40	12,40	1,55	3,53	16,28	5,56	30,32	27,15	24,73
Australia	17,00	16,20	4,12	4,50	1,22	0,61	9,30	16,63	1,48
Austria	15,20	16,00	2,80	2,91	—	0,89	13,02	21,24	-1,27
Brasile	16,90	13,80	3,09	3,80	—	0,92	18,22	22,99	0,03
Cile	18,70	17,80	2,66	3,21	—	1,96	8,55	12,71	3,79
Cina	13,30	9,50	1,99	3,63	4,13	4,60	22,29	28,67	1,55
Corea Sud	10,40	13,50	1,95	1,46	3,35	1,85	14,56	19,68	3,43
Finlandia	20,00	15,70	3,78	4,28	2,85	1,33	12,97	22,37	1,15
Grecia	11,70	11,70	2,90	2,49	—	—	17,63	36,05	-21,63
India	22,50	19,10	1,47	1,42	0,49	0,64	10,72	19,58	8,14
Indonesia	18,10	17,90	2,61	2,43	-192,57	7,24	17,41	21,27	8,96
Messico	18,50	18,50	2,34	1,91	—	4,19	9,52	15,19	5,56
Norvegia	15,90	13,90	3,70	3,96	—	—	12,84	23,86	1,61
N. Zelanda	19,60	17,20	3,80	4,41	0,90	0,91	8,90	9,57	5,92
Portogallo	14,70	15,50	4,11	4,52	2,00	1,30	12,66	20,49	-4,29
Russia	7,10	7,50	5,18	3,55	—	—	18,18	29,16	0,97
Sud Africa	18,80	16,50	2,95	3,25	—	0,51	18,51	18,50	5,66
Svizzera	24,90	17,90	3,18	2,98	2,11	1,89	12,69	16,51	2,73
Taiwan	14,10	15,70	4,00	3,80	—	1,53	14,87	17,99	2,96
Turchia	7,90	10,50	3,66	2,47	—	—	18,52	23,68	8,96

Note:

(1) L'ultimo/prezzo inferiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (2) L'ultimo dividendo/prezzo superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (3) Il rendimento azionario è il rapporto utile per azione/prezzo. Il rendimento obbligazionario è il rendimento a scadenza del titolo di Stato a 10 anni del Paese di riferimento. L'ultimo rapporto rendimento azionario/rendimento obbligazionario superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (4) La volatilità degli ultimi 6 mesi superiore alla media degli ultimi 3 anni è un segnale di tensione dei prezzi e di mutamento di scenario. (5) In valuta locale.

SOURCE: elaborazione Ufficio Studi del Sole 24 Ore e Thomson Reuters Datastream (dati al mercoledì)

IL SETTORE TOP

INDICI	FINANZA	VAR. (%) SETT.	INDUSTRIA	VAR. (%) SETT.	BENI VOLUTUARI	VAR. (%) SETT.	INFORMATICA	VAR. (%) SETT.	BENI IMMOBILIARI	VAR. (%) SETT.
1 MIGLIORI	MutuiOnline(IT)	+8,58	Bombardier B(CA)	+7,46	Twty Ft Cnt Fx A(US)	+9,80	Fingerprint B(SE)	+7,80	Merlin Prop(ES)	+3,11
	Dobank(IT)	+5,28	Biancamano(IT)	+6,03	Twty Ft Cnt Fx B(US)	+9,37	Murata Mfg Co(JP)	+7,45	Simon Prop Grp(US)	+2,75
	Banco Bpm(IT)	+3,68	Rolls Royce Plc(GB)	+4,89	Ibersol Sggs(PT)	+8,07	Exprivia(IT)	+5,80	Risanamento(IT)	+1,44
1 PEGGIORI	Resona Holding(JP)	-9,95	Mota Engil(PT)	-11,21	Salvat Ferragamo(IT)	-13,03	Stmicroelec.N.V(IT)	-9,74	Nova Re Spa(IT)	-6,60
	B Intermobiliare(IT)	-8,09	Prysmian(IT)	-10,66	Starbucks Corp(US)	-10,73	Stmicroelectroni(FR)	-9,45	Daiwa House In(JP)	-5,77
	Old Mutual(GB)	-7,93	Signify(NL)	-9,89	Berkeley Grp(GB)	-9,98	Infineon Tech(DE)	-7,06	Immob Gr Distrib(IT)	-4,77