

La pensione di sco

Il Tfr lasciato al datore di lavoro è sicuro, ma non consente di moltiplicare i guadagni. Come fanno i fondi pensione
Quelli chiusi con il vantaggio extra del contributo aziendale

di **Gabriele Petrucciani**

Meglio un fondo chiuso o un piano di investimento individuale? Meglio un fondo pensione o un accantonamento a rate in un Etf? Mettiamo su una pedana per sfidarsi a duello i protagonisti della previdenza integrativa che può aiutarci ad «allargare» la stretta pensione pubblica che aspetta noi (ma soprattutto chi verrà dopo di noi) e vediamo chi vince.

Nel nostro sistema ci sono diverse pensionistiche complementari: il fondo pensione aperto, il fondo chiuso e il piano individuale pensionistico (Pip o Fip). Poi c'è sempre l'opzione di mettere via i soldi investendo in un veicolo non previdenziale, come un piano a rate in un fondo comune. Più rischi, più rendimenti, nessuna agevolazione fiscale. Prima si inizia a versare nella previdenza integrativa,

invece, maggiori saranno i benefici fiscali. Queste sono le regole dei duelli, realizzati con la collaborazione di Consultique, che troverete in questa pagina. Tra costi e rendimenti offerti, i prodotti non sono tutti uguali.

Se consideriamo il profilo di un lavoratore tipo, per esempio un uomo 35enne che ha appena iniziato a lavo-

Il tasso di sostituzione della rendita pubblica rispetto all'ultimo stipendio è intorno al 60%. Investendo in modo adeguato si può puntare al 90%

rare, con un reddito annuo lordo di 30 mila euro, il tasso di sostituzione al momento del pensionamento sarà di appena il 60% circa (l'ipotesi tiene conto di un'inflazione al 2% e di una crescita dei redditi futuri del 2% oltre il costo della vita). Questo cosa vuol dire? Che tra il suo ultimo stipendio e il primo assegno Inps ci sarà un buco del 40%. Nell'esempio in questione, Consultique ha stimato che rispetto all'ultimo reddito lordo annuo percepito, 55.428 euro (34.141 euro netti), si andrà in pensione con un lordo di 26.589 euro, pari a un netto di 20.447. In soldoni, dunque, si perdono circa 13.500 euro l'anno, per un introito mensile più basso di circa 1.100 euro. Un gap che non permetterà al pensionato di mantenere lo stesso tenore di vita che aveva in età lavorativa. Ma questo vuoto può essere colmato, al-



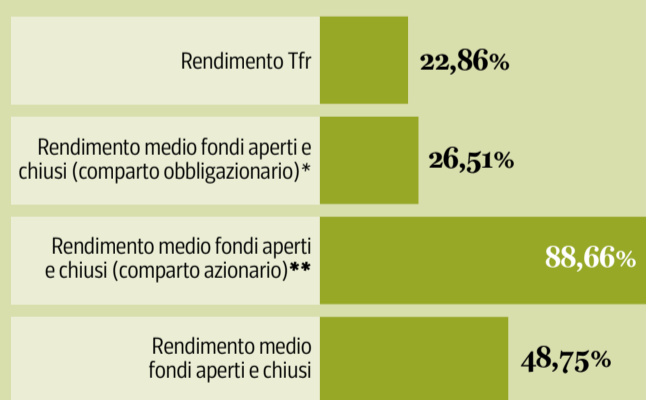
meno in parte, aderendo a una qualche forma di previdenza integrativa, che permetterà di innalzare il tasso di sostituzione. Di quanto, dipenderà dalle scelte contributive. Per fare un esempio, lasciando il Tfr in azienda e versando annualmente il massimo

deducibile fiscalmente (5.164,57) si potrà andare in pensione con un tasso di sostituzione del 75%. Ma contribuendo anche con la liquidazione, e scegliendo la via del fondo chiuso, che prevede un versamento aggiuntivo da parte del datore di lavoro, si potrà arri-

1 TFR CONTRO FONDI Meglio la previdenza Ma si rischia un po'

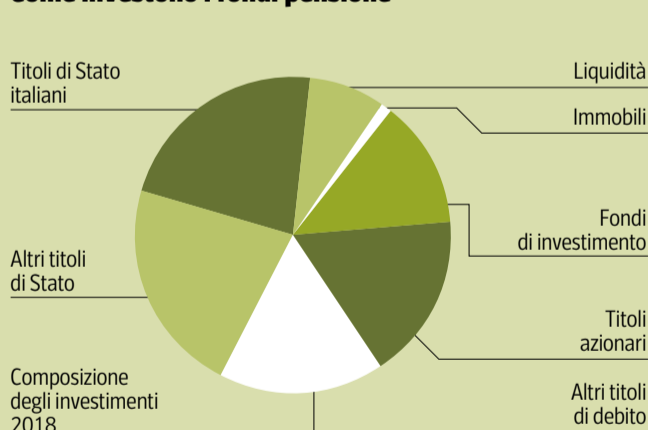
Il Tfr alla sfida con Borsa e Bond

Dati a dieci anni



*Fpc obbligazionari, Fpa obbligazionari e Fpa bilanciati obbligazionari;
**Fpc azionari e Fpa azionari. Fonte: Consultique

Come investono i fondi pensione



I fondi pensione? Sono più forti del Tfr. Il confronto sugli ultimi 10 anni realizzato da Consultique non lascia dubbi: la previdenza complementare ha offerto mediamente in due lustri un rendimento vicino al 50% (46,94% i fondi chiusi e 49,88% quelli aperti) contro il 22,86% della rivalutazione del Trattamento di fine rapporto. Oltre il doppio, insomma. Anche se per raggiungere questo risultato si è dovuto, inevitabilmente, alzare il livello di rischio.

Per anni, da quando è scattata la riforma del Tfr del 2007, la «liquidazione» è finita al centro del dibattito della previdenza complementare. Meglio versare anche il Tfr nel fondo pensione (nel caso dei prodotti chiusi, o di categoria, il versamento del Tfr maturando è obbligatorio) o lasciarlo in azienda?

Un interrogativo legittimo considerando la rivalutazione annua certa del Trattamento di fine rapporto (l'1,5% maggiorato del 75% dell'inflazione), ma sempre più striminzita considerato l'andamento del costo della vita. Investendo in azioni e obbligazioni (vedi il portafoglio medio della previdenza complementare nel grafico), ci si espone al rischio mercato e quindi a potenziali perdite. Ma nel lungo periodo i mercati hanno sempre restituito ritorni positivi agli investitori: negli ultimi 50 anni, per esempio, le azioni internazionali hanno reso il 4% annualizzato, mentre le obbli-

gazioni il 3,7 per cento. Numeri che fanno pendere l'ago della bilancia a favore della previdenza complementare.

Dal 2007, anno della riforma, sono trascorsi ormai 12 anni. Un lasso di tempo ragionevole per poter vedere se nel medio-lungo periodo la previdenza complementare è in grado di battere il Tfr. Così, Consultique ha messo a confronto i rendimenti dei diversi comparti dei fondi pensione, aperti e chiusi, con la rivalutazione del trattamento di fine rapporto. Tra i fondi chiusi il comparto garantito, su cui gravano costi elevati per assicurare la protezione del capitale, ha reso il 17,88%, mentre tra gli aperti, monetari e obbligazionari, per via dei tassi bassi, sono cresciuti rispettivamente del 9,02% e del 20,51%. Salendo sulla scala del rischio, però, il quadro migliora radicalmente: i bilanciati sono saliti del 60,27% tra i chiusi e del 52,64% tra gli aperti, mentre le linee azionarie rispettivamente dell'83,91% e del 93,79 per cento.

Infine va ricordato che la tassazione delle prestazioni finali è nettamente a favore della previdenza complementare perché si paga un'aliquota massima del 15% contro il 23% minimo che colpisce la liquidazione lasciata in azienda.

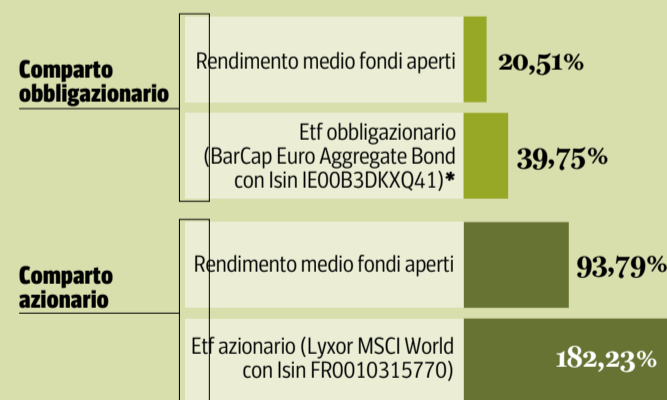
Ga. Petr.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

2 PAC CONTRO FONDI Etf più redditizi Il nodo delle tasse

Il confronto con un piano a rate

Dati a dieci anni



*rendimento calcolato dalla data di lancio dell'Etf 29/09/2009. Fonte: Consultique

Non c'è solo il fondo per costruirsi una previdenza complementare. La pensione di primo pilastro (quella pubblica) potrebbe anche essere integrata con un piano di accumulo (Pac) fatto in casa, magari investendo in uno o più Etf, alzando però il livello di rischio. Ma con che risultato? Per scoprirlo, Consultique ha messo a confronto i rendimenti medi al netto della fiscalità dei fondi pensione aperti, obbligazionari e azionari, con l'andamento di due «replicanti»: una copia il BarCap Euro Aggregate Bond (l'indice obbligazionario dell'area euro) e l'altro l'Msci World (l'indice azionario mondiale). Questa volta, il fondo pensione ne esce sconfitto. Negli ultimi 10 anni (da luglio 2009 a luglio 2019), l'indice obbligazionario è cresciuto del 39,75%, contro il 20,51% medio dei fondi pensione, mentre l'Msci World è salito del 182,23%, quasi 2 volte di più della linea azionaria della previdenza integrativa (+93,79%).

Numeri che, da un lato, non lasciano dubbi su quale sia la scelta migliore; ma, dall'altro lato, c'è da dire che questo duello non prende in considerazione alcuni vantaggi, materiali e non, tipici della previdenza integrativa. Innanzitutto, il fondo pensione nasce con un intento specifico: aiutare il lavoratore a colmare il gap tra rendita pensionistica e ultimo stipendio (il tasso di sostituzione stimato per un 35enne che inizia a lavorare oggi con uno stipendio lordo

Cometa vince il duello



Sandra Franchino

Il panorama

Le performance del periodo 2009-2019

Tfr	Rendimento a 10 anni	Fondi pensione aperti	Rendimento a 10 anni
Tfr netto	22,86%	Monetario	9,02%
		Obbligazionario	20,51%
		Bilanciato obbligazionario	27,04%
		Bilanciato	52,64%
		Bilanciato Azionario	69,79%
		Azionario	93,79%
		Media FPA	49,88%
Fondi pensione chiusi	Rendimento a 10 anni		
Garantito	17,88%		
Obbligazionario	40,23%		
Bilanciato	60,27%		
Azionario	83,91%		
Media FPC	46,94%		

Fonte: Consultique

vare fino al 90%. Si potrebbe pensare di utilizzare il Tfr come cuscinetto, lasciandolo in azienda e accontentandosi della sua rivalutazione certa (1,5% maggiorato del 75% dell'inflazione). Negli ultimi 10 anni, però, la previdenza complementare ha dimostrato di

saper fare meglio, offrendo rendimenti molto più alti, almeno con per comparti più rischiosi.

Mediamente, secondo i dati di Consultique, i fondi pensione chiusi hanno reso in due lustri il 46,94%, mentre quelli aperti il 49,88 per cento. La riva-

lutazione complessiva del Tfr, invece, è stata del 22,86 per cento. Insomma, la strada giusta sembrerebbe essere quella del fondo pensione. Cosa scegliere, poi, tra chiusi, aperti e Pip, dipende da diversi fattori. Uno potrebbe essere quello dei costi, che media-

mente sono più bassi per i fondi chiusi e più alti per i Pip. Oppure si potrebbe guardare al rendimento offerto in passato. In questo caso, secondo gli ultimi dati disponibili di Covip, fanalino di coda sono ancora i piani individuali pensionistici, con un rendimen-

to annualizzato dell'1,2% per i comparti obbligazionari e del 5,4% per le linee azionarie. Fondi chiusi e aperti, invece, se la giocano al fotofinish, con rendimenti praticamente allineati. Va ricordato, però, che anche questi fondi non offrono nessuna garanzia sulla ripetibilità dei rendimenti passati.

Le cose da sapere

Infine, scegliere la via del fondo pensione, rispetto per esempio a un piano di accumulo fatto in casa, offre diversi benefici. A partire dalla deducibilità (abbattimento dell'imponibile fiscale) dei contributi versati, fino a un massimo di 5.164,57 euro l'anno. Per chi punta al rischio, poi, e quindi sulle azioni, la tassa sui capital gain sarà del 20% piuttosto che del 26%. E ancora, aderendo a un fondo chiuso e versando un contributo volontario minimo si avrà diritto anche al contributo del datore di lavoro, il cui ammontare è stabilito dallo Statuto del fondo: per il Cometa (fondi di categoria dei metalmeccanici), per esempio è del 2%, a fronte dell'1,20% come minimo volontario.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

3 IL TORNEO TRA FONDI Il fattore costi penalizza i Piani

La partita del Fisco

I guadagni realizzati sui mercati sono tassati a un'aliquota del **26%**, che scende al **12,5%** per gli investimenti in titoli di Stato italiani o in obbligazioni emesse dai Paesi che rientrano nella White List

I fondi pensione godono di una tassazione agevolata, con un'aliquota unica del **20%** sui capital gain. Inizialmente era dell'**11%**, ma poi è stata innalzata prima all'**11,5%** e successivamente all'attuale **20%**. I contributi sono deducibili fino a **5.164,57** euro l'anno

La rendita (o il capitale), al netto dei guadagni già soggetti a ritenuta fiscale, è invece tassata a un'aliquota del **15%**, che si riduce di uno **0,3%** per ogni anno di partecipazione al fondo successivo al 15esimo, con uno sconto massimo del **6%**. Dunque, chi rimane iscritto a una forma di previdenza integrativa per 35 anni pagherà il 9% invece del 15 per cento

Lo scontro in casa

Quanto hanno reso fondi pensione chiusi, aperti e piani individuali

Comparto	Rendimento Fpa	Rendimento Fpc	Rendimento Pip
Comparto obbligazionario	26%	25%	12%
	59%	61%	54%

Fonte: Covip relativo al periodo 31/12/2008 - 31/12/2018

Indicatore sintetico dei costi: a ciascuno il suo

	2 anni	5 anni	10 anni	35 anni
Fondi pensione negoziali	1,07%	0,57%	0,39%	0,26%
Minimo	0,47%	0,3%	0,18%	0,08%
Massimo	3,04%	1,35%	0,81%	0,48%
Fondi pensione aperti	2,37%	1,58%	1,37%	1,24%
Minimo	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%
Massimo	5,14%	3,42%	2,82%	2,38%
Pip «nuovi»	3,87%	2,67%	2,21%	1,83%
Minimo	1,04%	0,85%	0,58%	0,38%
Massimo	6,44%	4,82%	4,07%	3,44%

annuo di 30mila euro è del 60% circa). Proprio per questo ha delle regole finalizzate a conservare l'investimento per un lungo periodo di tempo. Per fare un esempio, la richiesta di un anticipo al fondo pensione può essere fatta solo dopo 8 anni di permanenza nel fondo stesso. Con il piano di accumulo fatto in casa, invece, il capitale potrà essere ritirato in qualsiasi momento. E, psicologicamente, in caso di perdita si potrebbe essere tentati di disinvestire tutto. Ma veniamo agli aspetti più materiali. Il primo è la possibilità di avere un contributo aggiuntivo dal datore di lavoro se si aderisce a un fondo di categoria (per il fondo Cometa, per esempio, corrisponde al 2%). Soldi in più — non considerati nella nostra elaborazione che considera solo i fondi aperti — e che nel lungo periodo fanno crescere il montante finale, a cui si aggiunge una tassazione agevolata (vedi grafico) sulla rendita o sull'eventuale ritiro del capitale a fine corsa (massimo 15% contro il 26%). Inoltre con il fondo pensione è possibile godere di un beneficio fiscale: la deducibilità dei contributi versati (abbattimento dell'imponibile fiscale) fino a un massimo di 5.164,57 euro l'anno. Parte delle somme investite rientrano in tasca come minor Irpef pagata.

Ga. Petr.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Se per integrare la pensione pubblica il lavoratore autonomo può scegliere solo tra fondi aperti e piani individuali pensionistici (Pip o Fip), per il dipendente, invece, l'offerta della previdenza complementare si amplia con un ulteriore strumento: il fondo chiuso, ovvero quello di categoria. Tutte e tre le soluzioni godono degli stessi benefici fiscali, una deducibilità dei contributi versati fino a un massimo di 5.164,57 euro l'anno. Quale scegliere allora? Una prima valutazione può essere fatta sulle spese sostenute. Qui ci viene incontro la Covip (la Commissione di vigilanza), che sul sito pubblica regolarmente l'indicatore sintetico di costo (Isc), su più orizzonti temporali, dei singoli strumenti e comparti. Il confronto pende nettamente a favore dei fondi pensione di categoria, che a cinque anni hanno un costo medio dello 0,61%: valore che si riduce sensibilmente a 10 anni (0,41%) e a 35 anni (0,27%).

I prodotti più costosi, invece, sono i piani individuali pensionistici, che a 5 anni mostrano un Isc medio del 2,67%, a 10 anni del 2,20% e a 35 anni dell'1,81 per cento. Nel mezzo si collocano i fondi pensione aperti, con costi medi rispettivamente dell'1,56%, 1,34% e 1,20 per cento.

Un altro elemento da prendere in considerazione, poi, è il rendimento, nella consapevolezza, però, che la performance passata non offre nessuna garanzia per il futuro.

Per vedere chi corre di più, sono stati analizzati sempre i dati Covip, su un orizzonte temporale di dieci anni, dal 2009 al 2018. E, anche in questo caso, i Pip ne escono sconfitti, con un rendimento medio annualizzato del 5,4% per il comparto azionario e dell'1,2% per la linea obbligazionaria (analizzando i singoli prodotti, invece, il migliore rendimento a 10 anni è proprio di un Pip di Bcc Vita, con un +10,24% annualizzato).

Tra fondi pensione chiusi e aperti, invece, è un duello al fotofinish. Nel comparto azionario, a primeggiare sono i primi, 61% contro 59%, mentre sulla linea obbligazionaria sono i fondi aperti a superare di appena una lunghezza quelli chiusi, 61% contro 59%.

Viste le performance così ravvicinate, nella scelta potrebbe essere determinante il contributo del datore di lavoro, previsto solo per i fondi chiusi, ammesso che si versi il minimo del contributo volontario previsto dallo statuto.

Ga. Petr.

© RIPRODUZIONE RISERVATA