



# Fondi Pensione Oggi

Problemi e soluzioni per chi lavora in Italia

*17 novembre 2016*

Alberto Miazzi

Enrico Miazzi

Tecla Biasin





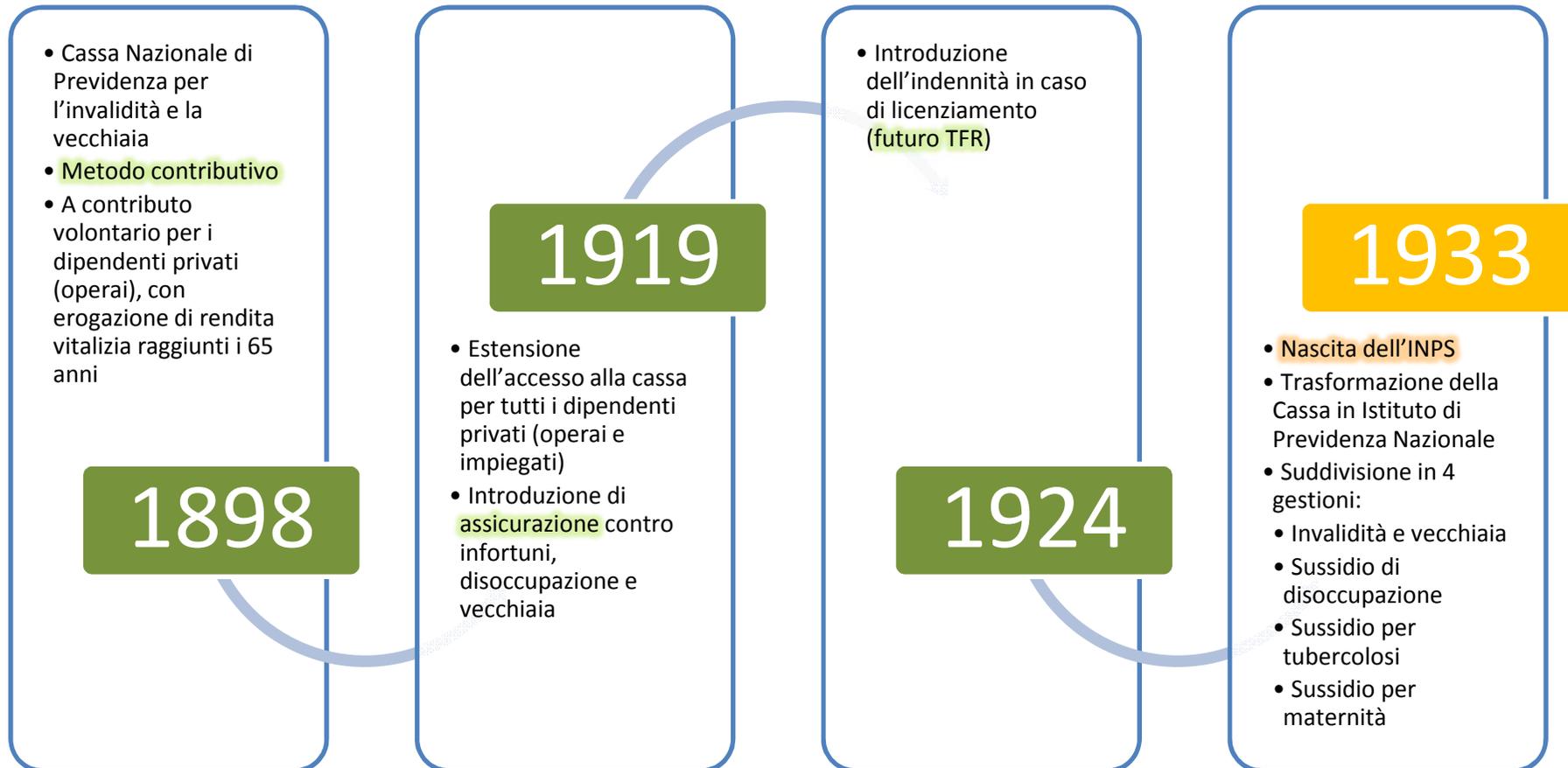
## Analisi del sistema previdenziale italiano

- Evoluzione del sistema previdenziale italiano
- Pensione pubblica vs pensione privata
- Come valutare e scegliere un fondo pensione

# Storia del sistema previdenziale italiano



Le origini della previdenza in Italia risalgono agli inizi del '900

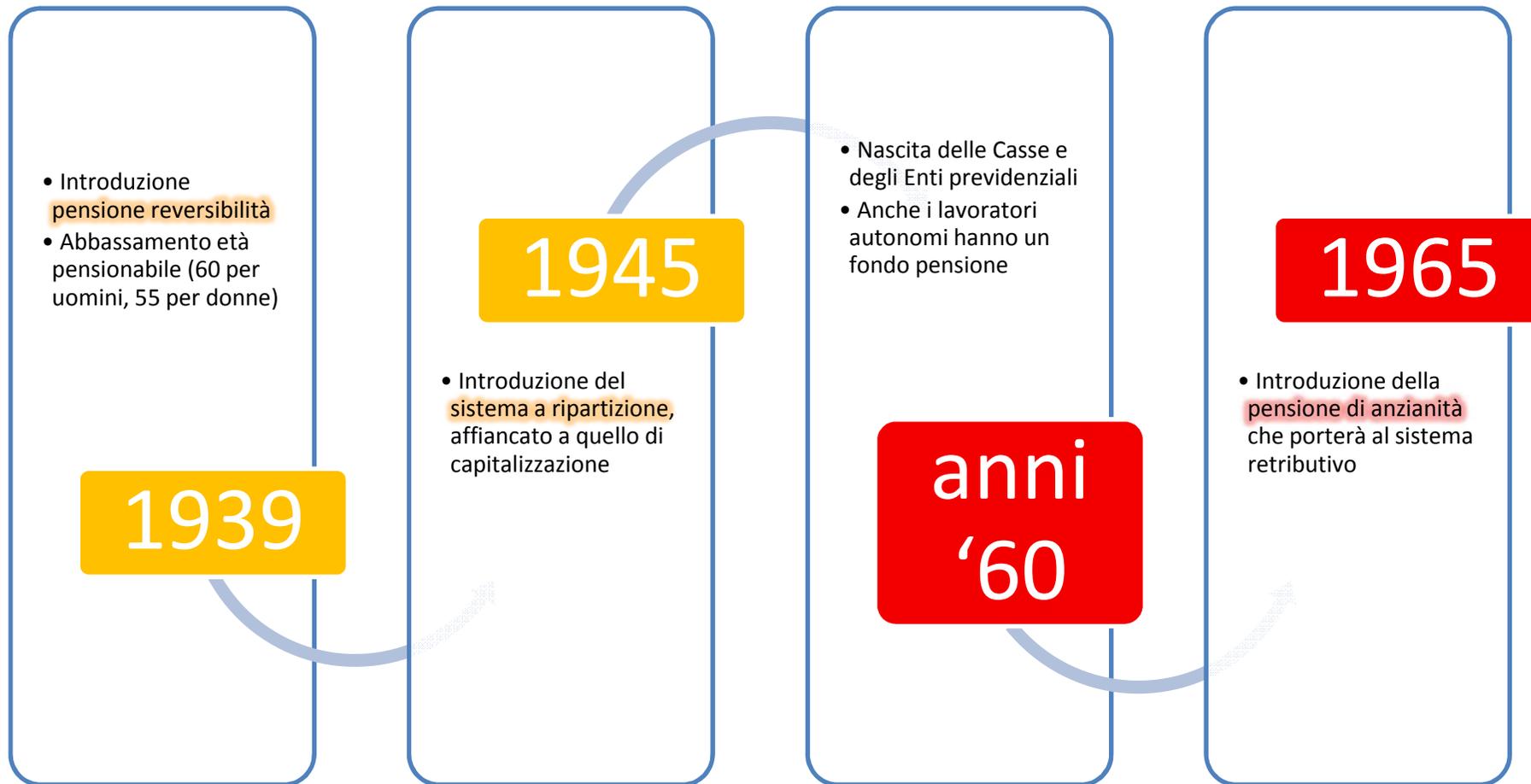


Fonte: [www.covip.it](http://www.covip.it) Guida introduttiva alla previdenza complementare

# Storia del sistema previdenziale italiano



Ad un ampliamento del sistema pensionistico si sono via via affiancati meccanismi particolarmente favorevoli per gli aderenti (e sfavorevoli per il fondo)



# Storia del sistema previdenziale italiano



Gli anni '80 hanno segnato un punto di rottura fra le regole del sistema e la propria sostenibilità nel tempo

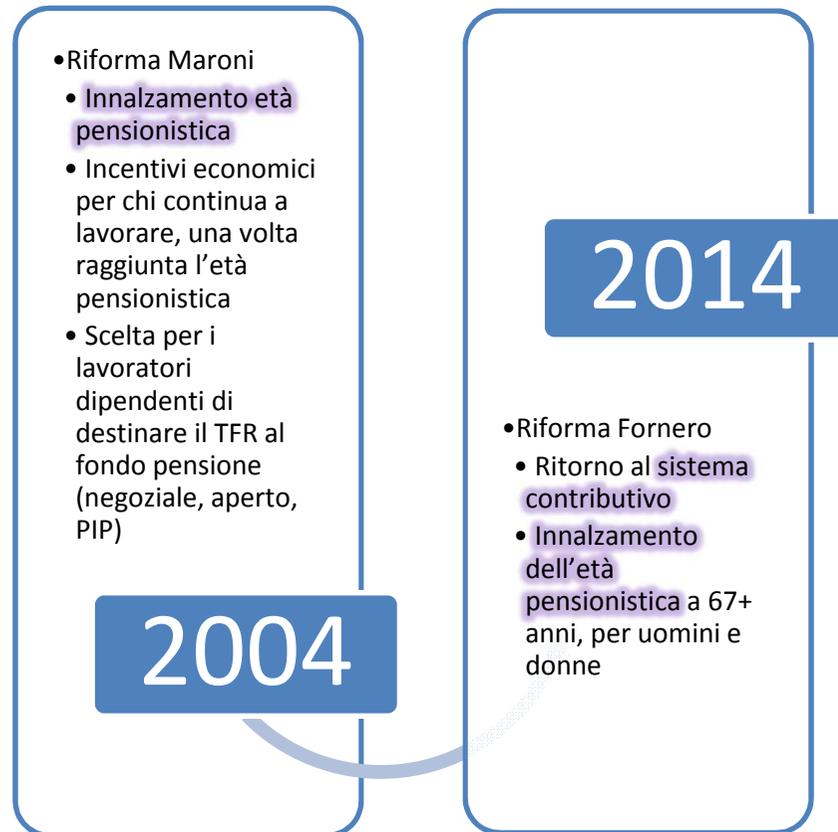


Fonte: [www.covip.it](http://www.covip.it) Guida introduttiva alla previdenza complementare

# Storia del sistema previdenziale italiano

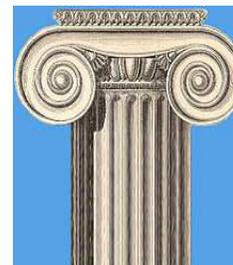


Dal '90 in poi una serie di riforme ha portato notevoli tagli alle pensioni pubbliche, aumentando la rilevanza di quelle complementari



## Sistema pensionistico italiano oggi

### Pilastro I



Pensione obbligatoria (INPS)

### Pilastro II



Pensione complementare di categoria

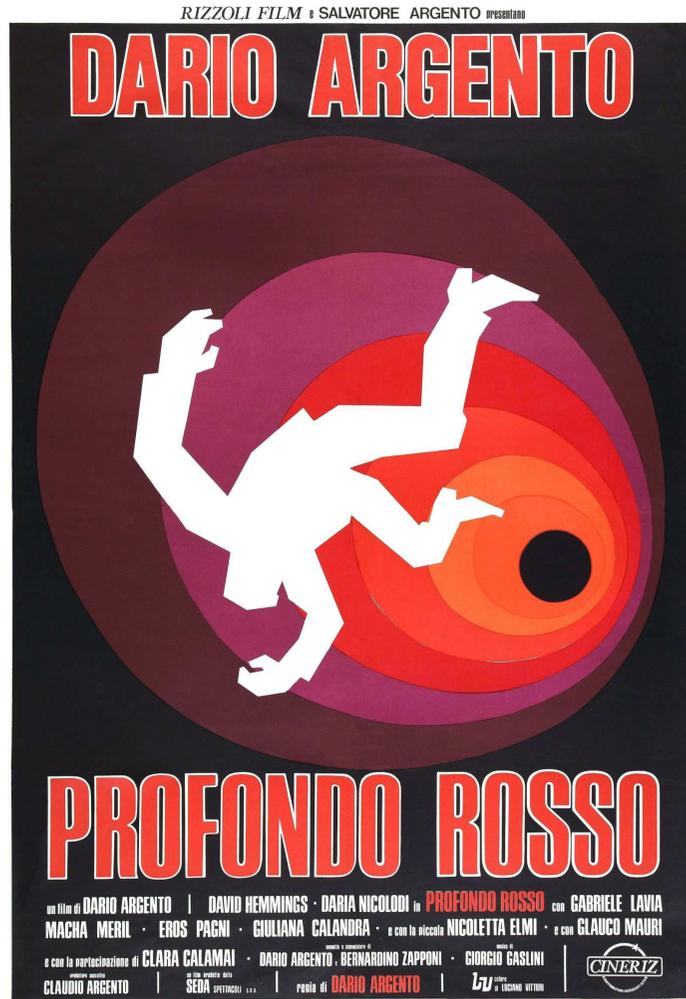
### Pilastro III



Pensione complementare individuale

Fonte: [www.covip.it](http://www.covip.it) Guida introduttiva alla previdenza complementare

## Pilastro I: sistema previdenziale pubblico



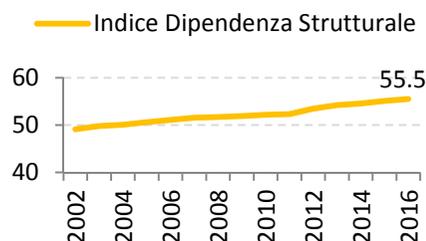
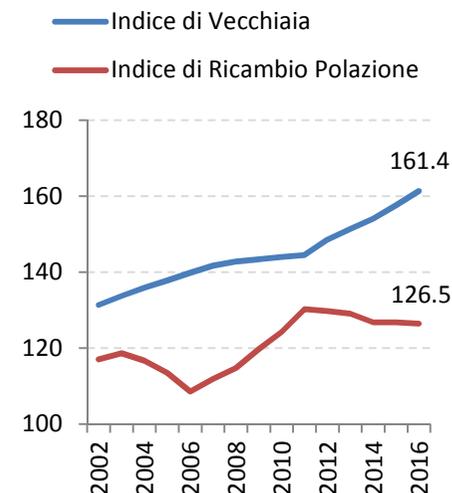
Problemi principali del sistema previdenziale pubblico:

- I versamenti di chi lavora vanno direttamente a chi è già in pensione
- Squilibrio demografico (pochi giovani, troppi pensionati!)
- Conti in (profondo) rosso: da anni esiste una situazione di *deficit* cronico, destinata ad accentuarsi
- Solo recentemente sono state istituite riforme per iniziare a sanare la situazione attuale

# INPS: principali indicatori per il calcolo della pensione

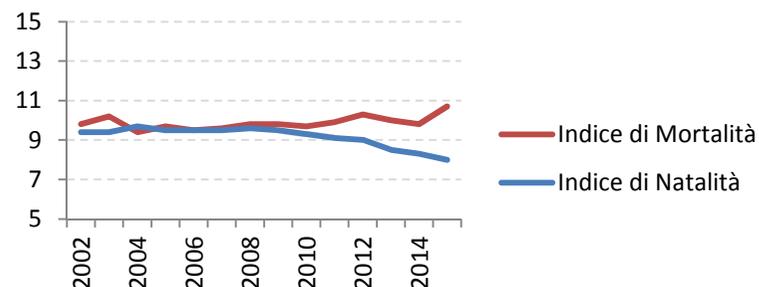


- Indice di **vecchiaia**: rapporto tra over 65 e under 14 (attualmente 161,4 anziani ogni 100 giovani)
- Indice di **ricambio della popolazione** attiva: rapporto fra quanti stanno entrando in pensione e quanti stanno iniziando a lavorare (attualmente ogni 126,5 persone che vanno in pensione sono sostituite da 100 persone che iniziano a lavorare)



- Indice di **dipendenza strutturale**: carico della popolazione non attiva su quella attiva che lavora (in costante aumento)

- Indici di **mortalità e natalità** (allungamento aspettativa di vita e calo delle nascite)

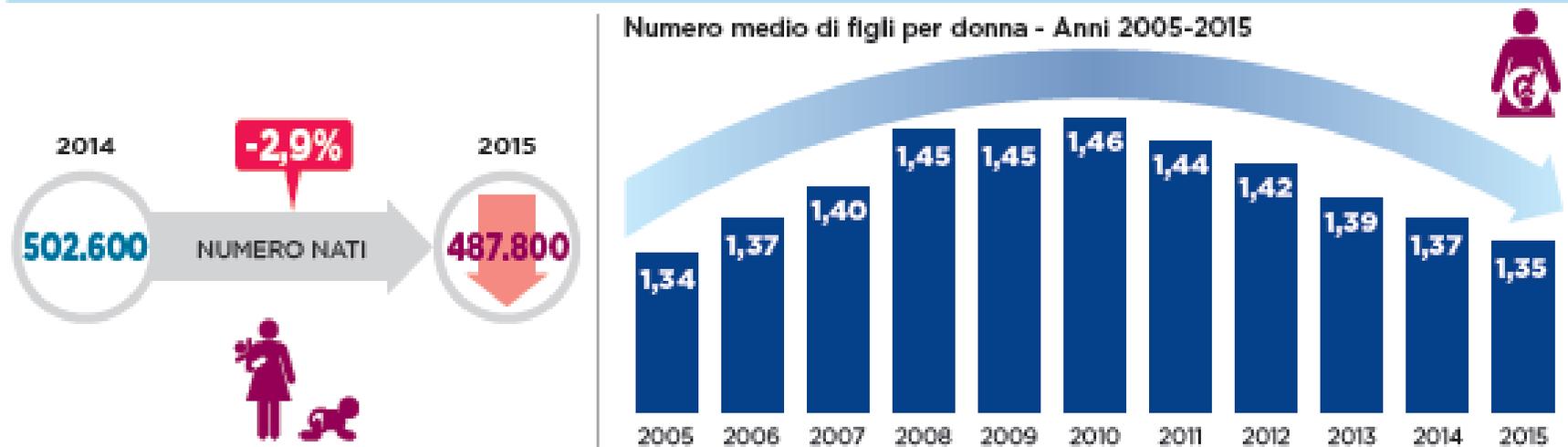


Fonte: ISTAT (elaborazione dati: [www.tuttitalia.it](http://www.tuttitalia.it))

# La natalità in Italia



## NATALITÀ E FECONDITÀ



Fonte: ISTAT 2016

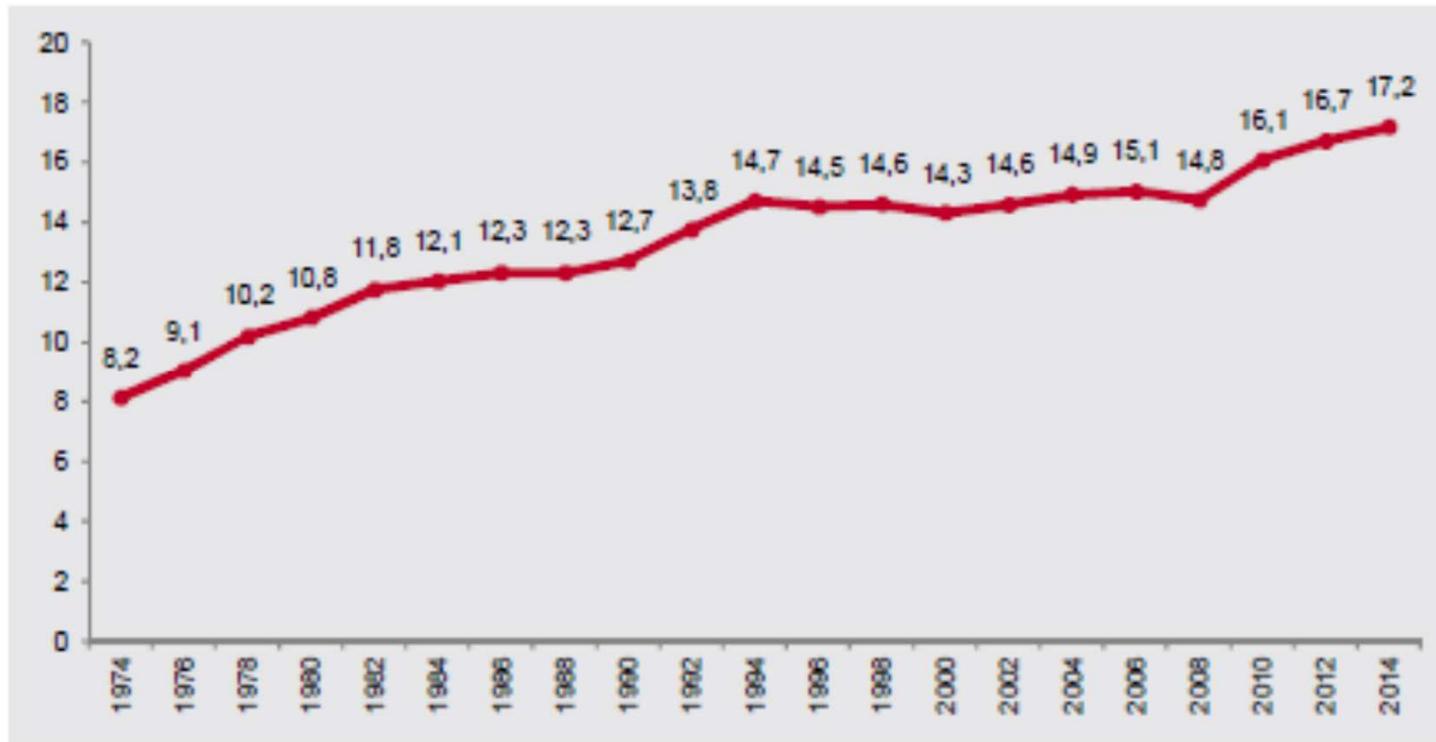
Salotti Finanziari

## Spesa pensionistica in Italia: un quadro di sintesi



In seguito alle recenti riforme, il numero di pensioni e pensionati sta iniziando a diminuire ma l'aumento della spesa pensionistica continua a crescere

**Incidenza della spesa pensionistica sul PIL (Prodotto Interno Lordo)**  
Anni 1974 -2014 (valori percentuali)



Fonte: Istat - Rapporto Annuale 2016 –cap 5.5 pag 244 e ss

# INPS : Situazione finanziaria



## Bilancio di Previsione INPS 2016

### Risultati di BILANCIO - Quadro di SINTESI

	PREVENTIVO 2012	PREVENTIVO 2013 *	PREVENTIVO 2014	PREVENTIVO 2015	PREVENTIVO 2016
<b>Gestione FINANZIARIA di CASSA</b>					
<i>Riscossioni</i>	196.149	275.038	273.976	277.623	284.378
<i>Pagamenti</i>	287.914	385.516	391.698	392.848	401.788
Differenziale di Cassa	91.765	110.478	117.722	115.225	117.411
Trasferimenti dallo Stato	84.024	92.428	95.121	96.187	102.518
Anticipazioni dello Stato/Tesoreria	1.485	18.274	20.869	26.067	20.334
Aumento (-)/Diminuzione (+) Disponibilita' Liquide	6.256	-224	1.732	-7.029	-5.441

→ di cui...

Dati in Milioni di Euro	2012	2013	2014	2015	2016
Entrate Contributive	154.502	213.762	211.073	213.564	218.653
Prestazioni Istituzionali	226.486	303.077	304.724	307.239	308.887
<b>Sbilancio</b>	<b>-71.984</b>	<b>-89.315</b>	<b>-93.651</b>	<b>-93.675</b>	<b>-90.234</b>

90 miliardi di buco!

Fonte: INPS ( <https://www.inps.it/portale/default.aspx?SID=0;6793;11262;11260;&lastMenu=11260&iMenu=1&p9=9>)

# INPS: la busta arancione («uomo avvisato...»)



7 Milioni di lavoratori riceveranno nei prossimi mesi la busta arancione...



...disponibile anche *on-line*

<https://serviziweb2.inps.it/PassiWeb/jsp/login.jsp?uri=https%3A%2F%2Fserviziweb2.inps.it%2FSimulaPensioneWEB%2Fhome&S=S>

Autenticazione **UTENTE** 

Autenticazione con PIN   Autenticazione con CNS   Autenticazione con SPID

L'area a cui stai accedendo è riservata ad utenti registrati.  
Per l'accesso ai servizi autenticati è necessario il possesso di un codice PIN rilasciato dall'INPS oppure di una Carta Nazionale dei Servizi (CNS) o una identità SPID.

[Richiedi e gestisci il tuo PIN Istruzioni per l'Accesso](#)

Hai smarrito il tuo PIN?

Codice Fiscale

PIN



# INPS: la busta arancione - cosa contiene



	Pensione di vecchiaia	Pensione anticipata
Data di pensionamento	01/11/45	01/07/42
Previsione pensione mensile lorda	€ 3.326	€ 2.690
Stima ultima retribuzione lorda	€ 4.555	€ 4.356
Tasso di sostituzione lordo	73,0%	61,8%
Tasso di sostituzione netto	82,6%	69,9%

Come andrebbe letta



Ultimo Reddito (A)	4.555	4.326
Contrib INPS	432	411
IRPEF	1.283	1.218
<b>Reddito netto (A)</b>	<b>2.840</b>	<b>2.697</b>
tasso sostituzione lordo (B)	73,0%	61,8%
Pensione lorda (AxB)	3.326	2.673
IRPEF	980	788
<b>Pensione Netta (C)</b>	<b>2.346</b>	<b>1.886</b>
tasso sostituzione netto (C/A)	82,6%	69,9%

## Busta arancione, occhio a... 'data di pensionamento'



### Pensione per Vecchiaia – Età

Categoria	Requisiti pensione 2016, 2017	2018	Dal 2019	Adeguamento attualmente in salita (circa 3 mesi ogni anno)
Donne, dipendenti	65 anni, 7 mesi	66 anni, 7 mesi	66 anni, 7 mesi + adeguamento speranza vita	
Uomini, dipendenti	66 anni, 7 mesi	66 anni, 7 mesi	66 anni, 7 mesi + adeguamento speranza vita	
Donne, lavoratori autonomi	66 anni, 1 mese	66 anni, 7 mesi	66 anni, 7 mesi + adeguamento speranza vita	
Uomini, lavoratori autonomi	66 anni, 7 mesi	66 anni, 7 mesi	66 anni, 7 mesi + adeguamento speranza vita	

### Pensione Anticipata – Anni di contribuzione

Categoria	Requisiti pensione 2016, 2017, 2018	Dal 2019	Penalizzazione per pensionamenti < 62 anni
Donne	41 anni, 10 mesi	41 anni, 10 mesi + nuovo adeguamento	
Uomini	42 anni, 10 mesi	42 anni, 10 mesi + nuovo adeguamento	

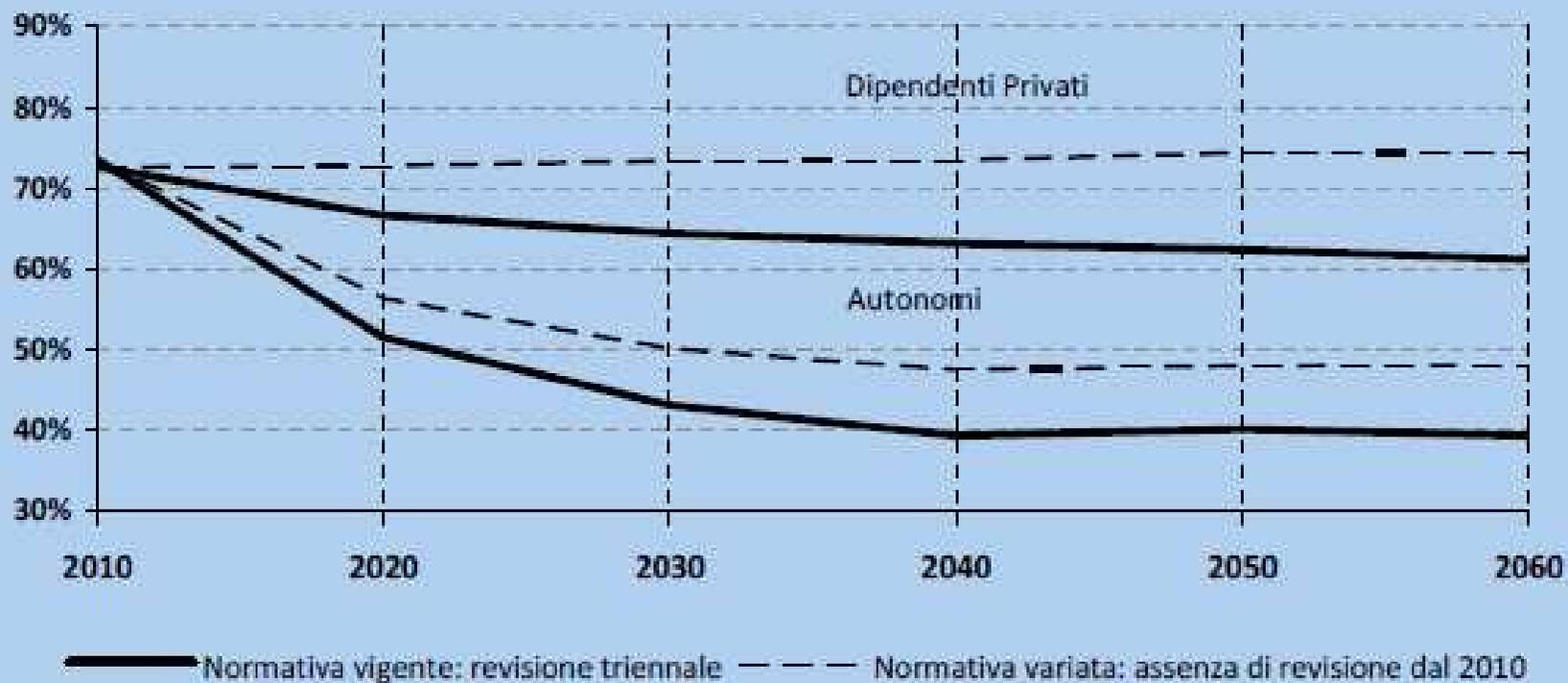
Fonte: Fideuram Spa

## Busta arancione, occhio a... 'tasso di sostituzione'



Tassi di sostituzione destinati a diminuire in seguito alle riforme recenti

Fig. A: effetto della revisione dei coefficienti di trasformazione sui tassi di sostituzione



Fonte: MEF – 'Le tendenze di medio-lungo periodo del sistema pensionistico e socio-sanitario – aggiornamento 2013'





### C'è qualcuno interessato all'

**Ipotesi di possibilità a partire dal 1 Maggio 2017 di anticipare il pensionamento a 63 anni, con vent'anni di contributi, con un prestito da restituire in 20 anni**



Anticipo Età pensionabile per:

- Nati tra il 1951 e il 1953, nel 2017
- Nati nel 1954, nel 2018
- Nati nel 1955, nel 2019

**Un lavoratore che nel maggio 2017 abbia almeno 63 anni compiuti potrà scegliere di anticipare l'uscita dal lavoro . Per farlo sottoscriverà un prestito con la Banca che gli anticiperà una somma pari alla sua rata pensionistica per gli anni e i mesi mancanti dell'età minima prevista. E' prevista una detrazione del 50% degli interessi.**

**A questo bisogna aggiungere il **costo di una polizza** necessaria per garantire che in caso di premorienza l'onere non ricada sugli eredi.**

**Raggiunta l'età pensionabile 'ordinaria', si stima che il costo dell'APE si aggirerà intorno al 15% rispetto alla pensione che si sarebbe ottenuto senza anticipi.**

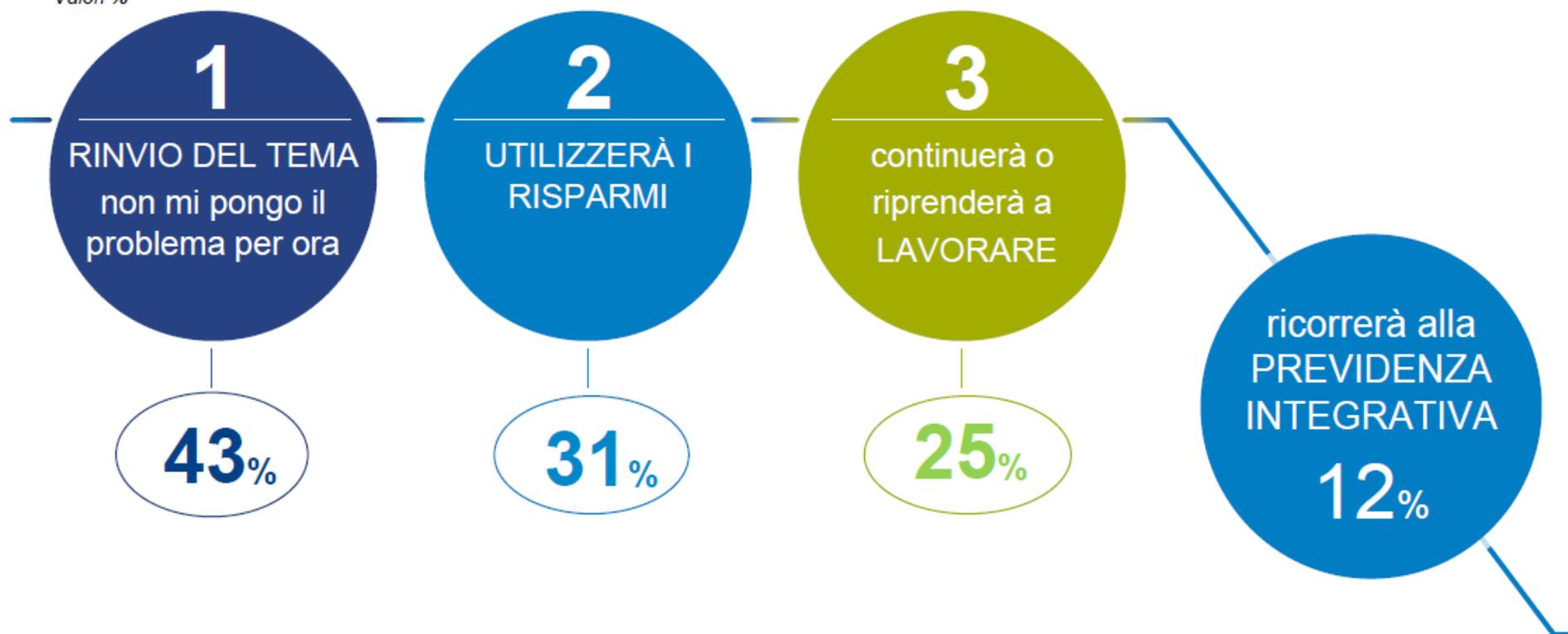
## Approccio alla previdenza integrativa



Nell'approccio alla previdenza, esistono strategie per il futuro, forse però diverse da quelle auspicabili ...



*(base: lavoratori dipendenti in azienda privata e lavoratori autonomi)*  
Valori %



Fonte: GfK & Prometeia | Osservatorio Risparmi Famiglie 2016 | Salone del Risparmio 7 aprile 2016



### Pilastro II

- **Negoziali:** istituiti da rappresentanti di lavoratori e datori di lavoro
  - diffusi in aziende di medie/grandi dimensioni
  - necessitano di accordo preventivo di adesione per categoria
  - accessibili solo dai dipendenti dell'azienda / soggetti di categoria

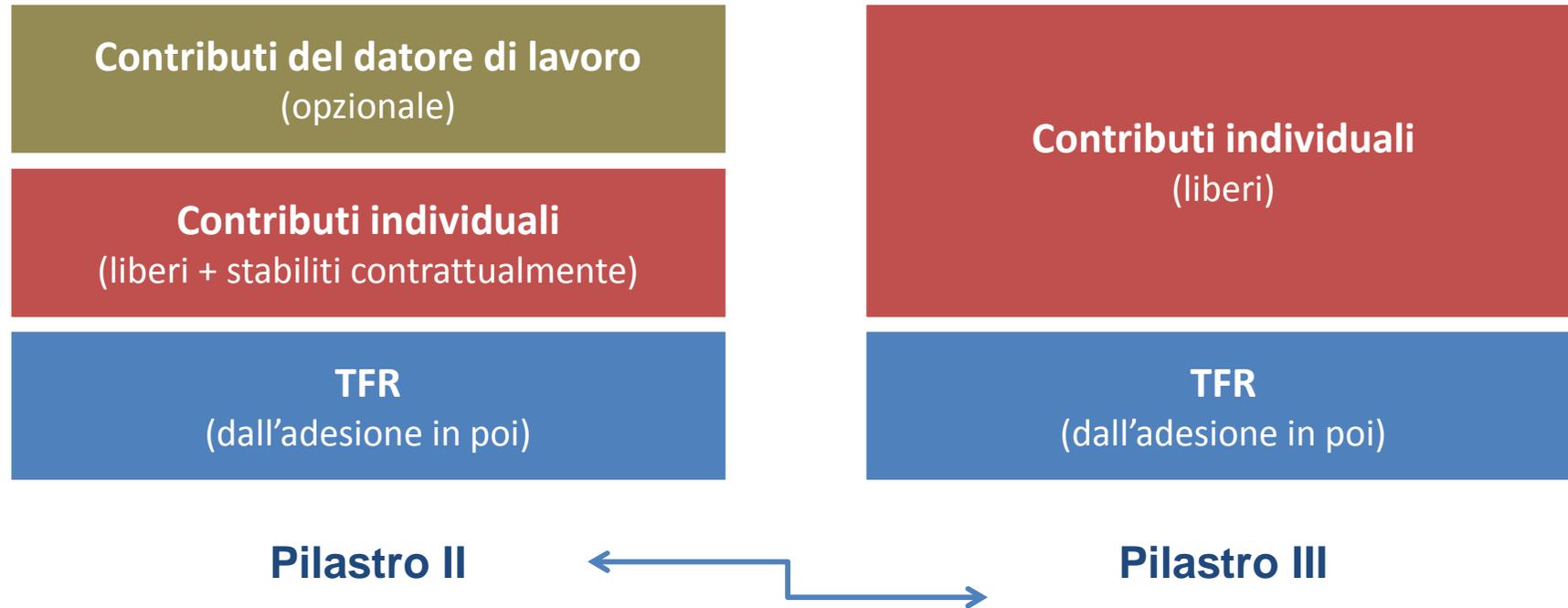
### Pilastro III

- **Aperti:** istituite da intermediari finanziari (es. banche, SIM, assicurazioni)
- **PIP** (Piani Individuali Pensionistici): istituite da imprese di assicurazione
- [Preesistenti: forme istituite prima del D.lgs 124/93]
  - accessibili da tutti, in forma individuale
  - non vi sono requisiti particolare di accesso (es. persona che non svolge attività lavorativa)

# Fondi Pensione complementari: Contribuzione



Possono confluire nella forma pensionistica complementare



Trascorsi due anni dall'adesione, il contraente può chiedere di trasferire la sua posizione presso un altro fondo pensione (attenzione al contributo del datore di lavoro!)

Fonte: [www.covip.it](http://www.covip.it) Guida Introduttiva alla previdenza complementare

Salotti Finanziari

## Fondi Pensione complementari: Liquidabilità



Motivazione	Periodo minimo permanenza	Importo max liquidabile	Tassazione	Imponibile
Spese sanitarie straordinarie	In qualsiasi momento	75%	Da 15% a 9% (in base ad anzianità contributiva)	Montante corrispondente a contributi dedotti
Acquisto/ristrutturazione prima casa	8 anni	75%	23%	Montante corrispondente a contributi dedotti
Esigenze personali	8 anni	30%	23%	Montante corrispondente a contributi dedotti
Riscatto (rendita e/o liquidazione del capitale)	Raggiunta età pensionabile	100%	da 15% a 9%, a scalare	Montante corrispondente a contributi dedotti
Altre cause (disoccupazione >4anni, cassa integrazione, invalidità, cessazione attività)	Dipende da fattispecie	Da 50% a 100%	15%	Montante corrispondente a contributi dedotti

## Perché fare una pensione complementare?



1. Integrare la pensione obbligatoria è diventato quasi un «obbligo»
2. Possibilità di scegliere diverse linee di investimento, in base a preferenze e profilo di rischio
3. Possibilità di conseguire rendimenti più interessanti rispetto la semplice rivalutazione del TFR
4. Creare un «salvadanaio» con i propri risparmi, indipendente dalle sorti dell'azienda e dell'INPS
5. Tutela e trasparenza nella gestione (Autorità di Vigilanza Covip)

### Vantaggi Fiscali

6. Deducibilità fino a 5.164,57 euro (escluso TFR), ogni anno
7. Rendimenti tassati al 20% (al posto del 26%) in fase di accumulo
8. Aliquota ridotta al momento del pagamento (dal 15% al 9% su rendita corrispondente ai contributi dedotti; no tassazione su contributi non dedotti)

Fonte: [www.covip.it](http://www.covip.it) Guida introduttiva alla previdenza complementare; [www.assogestioni.it](http://www.assogestioni.it);  
[www.giornatanazionaledeprevidenza.it](http://www.giornatanazionaledeprevidenza.it)

## Rivalutazione del TFR (Trattamento di Fine Rapporto) 1/2



La quota di TFR accantonata va rivalutata in base alla seguente formula:

$$1,50\% \text{ annuo} + 0,75\% \times \text{Variazione Indice dei prezzi al consumo} \\ \text{(accertato dall'Istat rispetto a dicembre dell'anno precedente)}$$

Dal 01/01/15, la rivalutazione è soggetta ad imposta sostitutiva del 17% (prima 11%).

In pratica, storicamente si sarebbero conseguiti i seguenti rendimenti (annualizzati):

Rendimento annualizzato	Rivalutazione TFR	Azionario Europeo	Azionario America	Azionario Emergenti	Azionario Globale
1 anno	0.57%	0.84%	16.05%	15.08%	11.66%
3 anni	1.16%	7.29%	18.43%	6.75%	13.18%
5 anni	1.93%	10.84%	20.54%	4.72%	14.46%
10 anni	2.52%	3.48%	9.00%	5.54%	6.35%
15 anni	2.72%	4.10%	5.09%	9.06%	4.86%
20 anni	2.80%	7.22%	9.02%	6.69%	7.28%
25 anni	3.34%	8.02%	9.79%	8.02%	7.79%

Fonti: Datastream; <http://www.istat.it/it/archivio/30440>

Elaborazione dati a cura di Alberto Miazzi. Dati in euro al 31/08/2016, al lordo delle tasse sulle plusvalenze.

## Rivalutazione del TFR (Trattamento di Fine Rapporto) 2/2



In termini nominali, si possono notare significative differenze nel montante accumulato in periodi medio-lunghi

Rendimento annualizzato	Rivalutazione TFR	Azionario Europeo	Azionario America	Azionario Emergenti	Azionario Globale
10 anni	2.52%	3.48%	9.00%	5.54%	6.35%
15 anni	2.72%	4.10%	5.09%	9.06%	4.86%
20 anni	2.80%	7.22%	9.02%	6.69%	7.28%
25 anni	3.34%	8.02%	9.79%	8.02%	7.79%

Investendo 150 euro al mese...

Valore Nominale	Rivalutazione TFR	Azionario Europeo	Azionario America	Azionario Emergenti	Azionario Globale
10 anni	€ 20,446	€ 21,492	€ 29,024	€ 23,979	€ 25,048
15 anni	€ 33,303	€ 37,210	€ 40,399	€ 57,080	€ 39,637
20 anni	€ 48,206	€ 80,216	€ 100,488	€ 75,241	€ 80,812
25 anni	€ 70,223	€ 143,217	€ 192,207	€ 143,229	€ 137,984

Potrebbe aiutare avere qualcosa in più, raggiunta l'età pensionabile...

Fonti: Datastream; <http://www.istat.it/it/archivio/30440>

Elaborazione dati a cura di Alberto Miazzi. Dati in euro al 31/08/2016, al lordo delle tasse sulle plusvalenze.

## Scegliere il Fondo Pensione



La scelta di un fondo pensione comporta i seguenti passaggi:

1. Se lavoratore dipendente, verificare se esiste un fondo pensione convenzionato con l'**azienda**, specialmente se sono previsti contributi aggiuntivi dal datore di lavoro
2. **Qualità** dell'intermediario finanziario (es. presenza sul mercato, ammontare gestito in fondi, assenza di richiami da parte di autorità di vigilanza, etc...)
3. Gamma di **linee di investimento** perseguibili e trasparenza di informazione sul profilo di rischio
4. **Costi** impliciti ed espliciti (ISC pubblicato da Covip come punto di partenza)
5. Presenza di **garanzie** e/o prestazioni aggiuntive (es. prestazione caso morte)

Fonte: [www.covip.it](http://www.covip.it) Guida introduttiva alla previdenza complementare

# Indicatore Sintetico dei Costi (ISC)



L'ISC è una stima dei costi pubblicata dalla Covip sulla base di un investitore tipo.

Misura quanto i costi complessivi diretti e indiretti applicati dalla forma pensionistica complementare incidono percentualmente ogni anno sulla posizione individuale.

**Forme pensionistiche complementari.  
Indicatore sintetico dei costi.**  
(dati di fine 2013; valori percentuali)

	Indicatore sintetico dei costi (ISC)			
	2 anni	5 anni	10 anni	35 anni
<b>Fondi pensione negoziali</b>	0,9	0,5	0,4	0,2
<b>Minimo</b>	0,4	0,2	0,1	0,1
<b>Massimo</b>	2,6	1,2	0,7	0,5
<b>Fondi pensione aperti</b>	2,1	1,4	1,2	1,1
<b>Minimo</b>	0,6	0,6	0,6	0,6
<b>Massimo</b>	4,5	2,8	2,2	1,7
<b>PIP</b>	3,5	2,3	1,8	1,5
<b>Minimo</b>	0,9	0,9	0,9	0,7
<b>Massimo</b>	5,4	3,8	3,0	2,5

Fonte: COVIP, Relazione per l'anno 2013.

## Ipotesi ISC

- Iscritto maschio di 30 anni
- Versa euro 2.500 ogni anno in un'unica soluzione
- Rendimento lordo investimento 4%

## Limiti dell'ISC

- Per fondi a basso (alto) profilo di rendimento/rischio il costo viene sottostimato (sovrastimato)
- Non tiene conto della diversificazione ottenibile attraverso una contribuzione a frequenza non annuale (es. mensile o trimestrale)

Fonte: [www.covip.it](http://www.covip.it) Guida introduttiva alla previdenza complementare; Indicatore Sintetico dei Costi

Quindi...



Il momento migliore per  
piantare un albero è  
vent'anni fa. Il secondo  
momento migliore è adesso.

(Confucio)



**Grazie per la partecipazione!**

**Alberto Miazzi, CFA**

[www.albertomiazzi.it](http://www.albertomiazzi.it)

amiazzi@fideuram.it

Fideuram Spa, Divisione Private Banking

Uffici:      Piove di Sacco    049.970.8921  
                 Padova                    049.867.0850