



Mefop

# **TFR vs Fondo pensione**

Il fondo pensione Astri conviene ancora?

# Inflazione galoppante

- Nel 2022 il tasso di inflazione è stato dell'11,3%
- Rivalutazione TFR: 9,97%
- I fondi pensione negoziali hanno perso il 9,80% e quelli aperti il 10,7%



# Il fondo pensione conviene ancora?



# Facciamo due conti

- Analisi storica
- What if...
  - adesione a un fondo pensione
  - mantenimento del Tfr in azienda
- Diverse ipotesi di retribuzione e di adesione al fondo pensione
- Ipotesi di uscita per pensionamento alla fine del 2022
- Tassazione della prestazione
- Ci concentriamo sui fondi negoziali, dato che l'andamento dei fondi aperti è simile

Anno	Astri Bilanciato	FPN	FPA	PIP ramo I	PIP ramo III	TFR
2007	3,94%	2,1%	-0,4%			3,1%
2008	-6,25%	-6,3%	-14,0%	3,1%	-21,9%	2,7%
2009	9,86%	8,5%	11,3%	3,1%	14,5%	2,0%
2010	4,64%	3,0%	4,2%	3,2%	4,7%	2,6%
2011	1,28%	0,1%	-2,4%	3,2%	-5,2%	3,5%
2012	11,37%	8,2%	9,1%	3,3%	7,9%	2,9%
2013	7,30%	5,4%	8,1%	3,2%	10,9%	1,7%
2014	9,39%	7,3%	7,5%	2,9%	6,8%	1,3%
2015	3,22%	2,7%	3,0%	2,5%	3,2%	1,2%
2016	3,86%	2,7%	2,2%	2,1%	3,6%	1,5%
2017	2,79%	2,6%	3,7%	1,9%	2,2%	1,7%
2018	-1,90%	-2,5%	-4,5%	1,7%	-6,5%	1,9%
2019	8,86%	7,2%	8,3%	1,6%	12,2%	1,5%
2020	4,71%	3,1%	2,9%	1,4%	-0,2%	1,2%
2021	5,32%	4,9%	6,4%	1,3%	11,0%	3,6%
2022	-11,36%	-9,8%	-10,7%	1,1%	-11,5%	8,3%

Fonte: Covip

# Differenziale di prestazione netta del fondo pensione rispetto alla liquidazione netta del Tfr (%)

Retribuzione	Anno adesione											
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
20.000 €	11,0	9,6	8,4	5,8	3,8	1,7	-1,1	-3,3	-5,1	-6,0	-6,8	-7,5
25.000 €	11,3	9,9	8,7	6,1	4,2	2,1	-0,8	-3,0	-4,8	-5,7	-6,5	-7,2
30.000 €	12,2	10,8	9,7	7,1	5,1	3,0	0,1	-2,1	-3,9	-4,8	-5,6	-6,3
35.000 €	13,9	12,5	11,3	8,7	6,7	4,6	1,7	-0,5	-2,3	-3,2	-4,0	-4,7
40.000 €	15,2	13,8	12,6	10,0	8,0	5,9	3,0	0,8	-1,1	-2,0	-2,8	-3,5
45.000 €	16,2	14,8	13,7	11,0	9,0	6,9	4,0	1,7	-0,1	-1,0	-1,9	-2,5
50.000 €	17,0	15,6	14,5	11,9	9,8	7,7	4,8	2,5	0,7	-0,2	-1,1	-1,7
55.000 €	18,6	17,2	16,1	13,4	11,4	9,3	6,3	4,0	2,2	1,3	0,5	-0,2
60.000 €	19,9	18,6	17,4	14,8	12,8	10,6	7,6	5,4	3,5	2,6	1,8	1,1
65.000 €	21,1	19,7	18,6	15,9	13,9	11,8	8,8	6,5	4,6	3,7	2,9	2,3
70.000 €	22,1	20,7	19,6	17,0	14,9	12,8	9,8	7,5	5,6	4,7	3,9	3,3
75.000 €	23,0	21,6	20,5	17,8	15,8	13,7	10,6	8,3	6,4	5,5	4,7	4,1
80.000 €	23,8	22,4	21,3	18,6	16,6	14,5	11,4	9,1	7,2	6,3	5,5	4,9
85.000 €	24,5	23,1	22,0	19,4	17,3	15,2	12,1	9,8	7,9	7,0	6,2	5,6
90.000 €	25,1	23,8	22,7	20,0	18,0	15,8	12,7	10,4	8,5	7,6	6,8	6,2
95.000 €	25,7	24,4	23,3	20,6	18,5	16,4	13,3	11,0	9,1	8,2	7,4	6,8
100.000 €	26,2	24,9	23,8	21,1	19,1	16,9	13,8	11,5	9,6	8,7	7,9	7,3

# ... con contribuzione del datore di lavoro del 3,5%

Retribuzione	Anno adesione											
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
20.000 €	67,2	65,1	63,3	59,4	56,4	53,3	49,0	45,7	43,0	41,6	40,4	39,4
25.000 €	67,6	65,6	63,8	59,9	56,9	53,8	49,5	46,2	43,5	42,1	40,8	39,8
30.000 €	69,1	67,0	65,2	61,3	58,3	55,2	50,8	47,6	44,8	43,4	42,2	41,2
35.000 €	71,6	69,5	67,7	63,8	60,8	57,6	53,3	50,0	47,2	45,8	44,6	43,6
40.000 €	73,5	71,4	69,7	65,7	62,7	59,5	55,1	51,8	49,0	47,7	46,4	45,4
45.000 €	75,0	73,0	71,2	67,3	64,2	61,0	56,6	53,3	50,5	49,1	47,9	46,9
50.000 €	76,3	74,2	72,5	68,5	65,5	62,3	57,8	54,5	51,7	50,3	49,0	48,1
55.000 €	78,6	76,6	74,9	70,9	67,8	64,6	60,1	56,8	53,9	52,6	51,3	50,4
60.000 €	80,6	78,6	76,9	72,9	69,9	66,6	62,1	58,7	55,9	54,5	53,3	52,4
65.000 €	82,4	80,4	78,7	74,7	71,6	68,4	63,8	60,4	57,6	56,2	55,0	54,1
70.000 €	83,9	81,9	80,2	76,2	73,1	69,9	65,3	61,9	59,0	57,7	56,5	55,6
75.000 €	85,3	83,3	81,6	77,5	74,5	71,2	66,7	63,2	60,3	59,0	57,8	56,9
80.000 €	86,5	84,4	82,8	78,7	75,7	72,4	67,8	64,4	61,5	60,1	58,9	58,1
85.000 €	87,5	85,5	83,9	79,8	76,8	73,5	68,9	65,4	62,5	61,2	60,0	59,1
90.000 €	88,5	86,5	84,8	80,8	77,7	74,5	69,8	66,3	63,5	62,1	60,9	60,1
95.000 €	89,3	87,4	85,7	81,6	78,6	75,3	70,7	67,2	64,3	63,0	61,8	60,9
100.000 €	90,1	88,1	86,5	82,4	79,4	76,1	71,5	68,0	65,1	63,7	62,5	61,7

# Il fondo pensione conviene ancora?

- Se si omettono gli aspetti fiscali il fondo pensione soffre il momento di crisi
- Ma la previdenza complementare non è solo rendimento finanziario
  - Vantaggi fiscali (più forti al crescere del reddito)
  - Partecipazione del datore di lavoro alla costruzione della posizione pensionistica
  - Forma di risparmio semplice per il lavoratore
- Fattore tempo
  - Il Tfr supera il fondo pensione solo per i lavoratori che hanno aderito di recente (e che hanno redditi più bassi), dato che pesa di più il periodo negativo
  - Previdenza complementare investimento di lungo periodo
  - La ripresa dei rendimenti è già in atto, così come il controllo dell'inflazione
- Tema importante: come tutelare i lavoratori più fragili nei momenti di alta inflazione e bassi rendimenti?