Osservatorio Previdenza CGIL Nazionale

29/10/2026

Fondi negoziali, aperti e PIP: non esiste concorrenza tra strumenti diversi

Confronto dell'impatto dei costi mediante l'ISC

Orizzonti di 10 e 35 anni • RAL € 30.000 • scenari A e B

Costi, "libertà di scelta" e contributo contrattuale: una simulazione comparativa a 35 anni

Nel dibattito sulla previdenza complementare, la libertà di scelta viene spesso presentata come un valore neutro. Ma la libertà non è neutra quando gli strumenti tra i quali il lavoratore è chiamato a scegliere presentano costi molto diversi e quando queste differenze, accumulate per decenni, incidono sul montante destinato alla futura pensione.

Una scelta è realmente libera soltanto se è informata.

Per questo è necessario rendere visibile non solo la possibilità formale di aderire a forme pensionistiche diverse, ma anche l'effetto economico che costi differenti possono produrre nel tempo. Ogni euro assorbito dai costi è un euro che non rimane nella posizione individuale e non può generare rendimenti negli anni successivi.

In questa analisi abbiamo formulato diversi scenari.

Montanti, costi e rendimenti sono stati calcolati su due distinti orizzonti temporali: 10 e 35 anni.

Abbiamo inoltre ipotizzato due scenari: scenario A, senza contributo datoriale per tutte le forme pensionistiche; e scenario B, che aggiunge il contributo datoriale al fondo pensione negoziale.

Lo scenario A e lo scenario B vengono presentati con le diverse prospettive in termini di costi e montanti finali, paragonando i costi dei fondi pensione negoziali, dei fondi aperti e dei PIP.

1. Ipotesi della simulazione

Parametro	Valore assunto
RAL implicita	€ 30.000 annui
Rendimento convenzionale del piano senza costi	4,00% annuo
Versamenti	Costanti e considerati a fine anno
Fiscalità	Non considerata
Categoria di investimento	Comparti bilanciati, comprese le linee flessibili
Orizzonti	10 e 35 anni

Scenario A. Per tutte le forme pensionistiche il versamento annuo è pari al 7,91% della RAL: 6,91% di TFR più 1% di contributo del lavoratore. Su una RAL di € 30.000 il versamento è quindi pari a € 2.373 annui.

Scenario B. Per FPA e PIP il versamento resta pari a € 2.373. Solo per il FPN si aggiunge il contributo datoriale del 2% della RAL, pari a € 600 annui; il versamento complessivo al FPN diviene quindi pari al 9,91% della RAL, ossia € 2.973 annui.

2. ISC utilizzati

Forma	ISC 10 anni	ISC 35 anni
Fondo pensione negoziale (FPN)	0,38%	0,26%
Fondo pensione aperto (FPA)	1,44%	1,31%

PIP "nuovi"	2,14%	1,87%

I valori sono quelli medi dei comparti bilanciati della Tavola 1.49 COVIP. L'ISC deve essere utilizzato nella durata cui si riferisce: il valore a 10 anni per la simulazione decennale e quello a 35 anni per la simulazione trentacinquennale.

3. Metodo di calcolo

L'ISC non è una commissione annua e non viene sottratto dal rendimento effettivo della forma pensionistica. Per ciascun orizzonte T, l'ISC è definito come differenza tra il tasso interno di rendimento del piano standard senza costi (R_T) e il tasso interno di rendimento del corrispondente piano comprensivo dei costi (R_N,T):

$$ISC_T = R_T - R_{N,T}$$

Poiché il piano convenzionale assume R_T = 4%, il TIR implicito del piano comprensivo dei costi viene ricostruito, per il solo orizzonte considerato, come R_N,T = 4% − ISC_T. Il valore ottenuto non è presentato come rendimento netto atteso, ma è il tasso equivalente che consente di determinare il montante finale coerente con l'ISC medio.

Con versamenti costanti a fine anno, il montante equivalente è determinato mediante la formula della rendita posticipata:

$$M_T = C \times [((1 + R_{N,T})^T - 1) / R_{N,T}]$$

Il confronto con lo scenario senza costi è ottenuto applicando la stessa formula con il tasso del 4%. La differenza tra i due montanti esprime l'impatto economico implicito dei costi nel modello.

4.1 Risultati a 10 anni

Scenario A: contribuzione uguale per tutte le forme

Scenario	Versamento	ISC	TIR implicito	Montante	Riduzione vs senza costi
Senza costi	€ 2.373	0,00%	4,00%	€ 28.490	—
FPN medio	€ 2.373	0,38%	3,62%	€ 27.993	€ 497
FPA medio	€ 2.373	1,44%	2,56%	€ 26.659	€ 1.832
PIP medio	€ 2.373	2,14%	1,86%	€ 25.818	€ 2.672

Differenziali di montante: FPN–FPA € 1.335; FPN–PIP € 2.175; FPA–PIP € 841.

Scenario B: contributo datoriale del 2% aggiunto solo al FPN

Forma	Versamento	ISC	TIR implicito	Montante
FPN medio	€ 2.973	0,38%	3,62%	€ 35.071
FPA medio	€ 2.373	1,44%	2,56%	€ 26.659
PIP medio	€ 2.373	2,14%	1,86%	€ 25.818

Differenziali di montante: FPN–FPA € 8.413; FPN–PIP € 9.253. Il maggiore montante del FPN rispetto allo scenario A è pari a € 7.078.

4.2 Risultati a 35 anni

Scenario A: contribuzione uguale per tutte le forme

Scenario	Versamento	ISC	TIR implicito	Montante	Riduzione vs senza costi
Senza costi	€ 2.373	0,00%	4,00%	€ 174.777	—
FPN medio	€ 2.373	0,26%	3,74%	€ 165.925	€ 8.852
FPA medio	€ 2.373	1,31%	2,69%	€ 135.157	€ 39.619
PIP medio	€ 2.373	1,87%	2,13%	€ 121.553	€ 53.223

Differenziali di montante: FPN–FPA € 30.768; FPN–PIP € 44.372; FPA–PIP € 13.604.

Scenario B: contributo datoriale del 2% aggiunto solo al FPN

Forma	Versamento	ISC	TIR implicito	Montante
FPN medio	€ 2.973	0,26%	3,74%	€ 207.878
FPA medio	€ 2.373	1,31%	2,69%	€ 135.157
PIP medio	€ 2.373	1,87%	2,13%	€ 121.553

Differenziali di montante: FPN–FPA € 72.721; FPN–PIP € 86.325. Il maggiore montante del FPN rispetto allo scenario A è pari a € 41.953.

5. Limiti interpretativi

- La trasformazione dell'ISC in un TIR implicito serve a ricostruire un montante equivalente sull'orizzonte considerato; non rappresenta la dinamica annuale effettiva dei costi.
- Gli ISC medi sono calcolati dalla COVIP sul piano standard con contribuzione annua di € 2.500. Il loro impiego con versamenti di € 2.373 o € 2.973 costituisce una riparametrazione esemplificativa: in presenza di costi fissi, l'impatto effettivo può non essere perfettamente proporzionale.
- Il confronto non ricostruisce le singole voci commissionali di uno specifico prodotto e non costituisce una previsione di rendimento o di prestazione individuale.
- Lo scenario B combina due effetti distinti: la diversa onerosità implicita negli ISC e la maggiore contribuzione del FPN derivante dal contributo datoriale.

6. Analisi dei costi dei fondi pensione: sintesi

Orizzonte	Scenario	FPN	FPA	PIP	FPN vs PIP	FPN vs FPA
10 anni	A	€ 27.993	€ 26.659	€ 25.818	€ 2.175	€ 1.334
10 anni	B	€ 35.071	€ 26.659	€ 25.818	€ 9.253	€ 8.412
35 anni	A	€ 165.925	€ 135.157	€ 121.553	€ 44.372	€ 30.768
35 anni	B	€ 207.878	€ 135.157	€ 121.553	€ 86.325	€ 72.721

Fonte: COVIP, Relazione per l'anno 2025, Tavola 1.49. Elaborazioni su RAL costante di € 30.000, versamenti costanti a fine anno e rendimento convenzionale del piano senza costi pari al 4% annuo.