

Report di Comparis sulle casse pensioni e la gestione patrimoniale dei fondi di previdenza

Leo Hug, esperto in previdenza presso comparis.ch

Donja Bernet, assistente Newsroom comparis.ch

Settembre 2022

comparis.ch

I costi di gestione patrimoniale delle casse pensioni aumentano

Nel 2021 i costi amministrativi delle casse pensioni sono scesi da 220 a 213 franchi per persona assicurata. I costi medi di gestione patrimoniale, invece, sono aumentati dallo 0,41 allo 0,43%. All'ottima performance registrata dal 2019 al 2021, pari a una media del 7,7%, è seguito un calo dell'8,3% nella prima metà del 2022. «Nel nostro confronto tra le casse pensioni, le fondazioni vicine alla Confederazione si distinguono per la scarsa performance», spiega Leo Hug, esperto Comparis in previdenza.

Comparis ha messo a confronto i costi di amministrazione e gestione patrimoniale di 76 fondazioni di previdenza che gestiscono complessivamente un patrimonio di 495 miliardi di franchi. Il confronto copre circa il 43% di tutti i fondi del secondo pilastro ed evidenzia differenze significative tra le casse pensioni.

1. La Fondazione collettiva VSM per il personale medico è la più costosa

Nel 2021 le spese medie di gestione delle casse pensioni analizzate sono state di 213 franchi a persona. Si tratta di un calo del 3,2% rispetto all'anno precedente (220 franchi).

I costi di gestione più elevati sono stati addebitati dalla Fondazione collettiva VSM per il personale medico e ammontavano a 712 franchi, di cui la metà è stata destinata al marketing e alla pubblicità. Questo istituto di previdenza viene scelto soprattutto da medici liberi professionisti. L'anno scorso Alvosio è risultata la cassa pensioni più costosa, con 900 franchi per assicurato, a causa della ristrutturazione interna. È riuscita a ridurre i costi a 594 franchi nel 2021, ma è ancora la seconda fondazione CP più costosa nel confronto di Comparis.

Tabella 1 → Pagina 6

Spese amministrative

L'istituto previdenziale con le spese amministrative per assicurato più basse per il 2021 è stata ancora una volta la Cassa pensioni di Lucerna con 62 franchi. Le fondazioni previdenziali delle grandi istituzioni pubbliche, ma anche le casse pensioni dei grandi supermercati Migros e Coop, si contraddistinguono per i bassi costi amministrativi per persona assicurata. Grazie all'elevato numero di affiliati, traggono vantaggio dagli effetti di scala e riescono così ad abbattere i costi amministrativi. Inoltre i costi di marketing delle fondazioni di previdenza pubbliche e interne alle aziende sono bassi.

2. Aumento dei costi di gestione patrimoniale

La seconda voce di spesa di una cassa pensioni sono i costi per la gestione patrimoniale. I costi di gestione patrimoniale (costi GP) degli istituti analizzati sono aumentati dallo 0,41% allo 0,43% del patrimonio gestito. A nostro avviso, con l'aumento dei costi GP di 0,02 punti percentuali, le banche e i consulenti d'investimento hanno guadagnato circa 240 milioni di franchi in più dalle casse pensioni. Complessivamente, nel settore della gestione patrimoniale confluiscono ogni anno fondi del secondo pilastro per circa 5 miliardi di franchi.

Le casse pensioni legate a una banca sono spesso più convenienti

Analogamente all'anno precedente, anche nel 2021 la cassa pensioni di Berna è stata la più conveniente, con dei costi GP pari allo 0,05%. Le casse pensioni legate a una banca, ad esempio una banca cantonale, beneficiano spesso di minori costi di gestione patrimoniale perché godono di condizioni particolari e tassi di gestione patrimoniale «interni» più convenienti. Tra le fondazioni con una gestione patrimoniale estremamente conveniente e legate a una banca troviamo le casse pensioni della Banca Cantonale di Zurigo (0,12%). La gestione patrimoniale delle casse pensioni di Berna, Grigioni e Zugo è probabilmente affidata alla rispettiva banca cantonale.

« Complessivamente, nel settore della gestione patrimoniale confluiscono ogni anno fondi del secondo pilastro per circa 5 miliardi di franchi. » Leo Hug

Tabella 2 → Pagina 6
Costi di gestione patrimoniale

La cassa pensioni più costosa è stata quella della Città di Zurigo, con costi GP pari all'1,26% annuo – un aumento rispetto allo 0,98% dell'anno precedente. L'aumento dei costi è dovuto principalmente a investimenti in azioni non quotate, hedge fund e private equity.

3. La cassa pensioni SHP e la Fondazione Integral hanno ottenuto i risultati migliori

Le elevate commissioni di gestione della cassa pensioni della Città di Zurigo possono essere giustificate dalla performance superiore alla media del patrimonio investito. Ci sono però istituti che hanno ottenuto risultati superiori alla media con costi inferiori: la cassa pensioni SHP, che si rivolge al personale ospedaliero, domiciliare e di cura, è più conveniente e ha registrato una buona performance, con dei costi GP di appena lo 0,34%. Tra le casse pensioni con bassi costi GP troviamo anche la Fondazione Integral, attiva nei Grigioni, con dei costi pari allo 0,17%. La Fondazione Integral ha una percentuale molto ridotta di pensionati e investe maggiormente in azioni rispetto alla media.

Un costo elevato non è sempre sinonimo di una migliore performance

Gli elevati costi GP non sono quindi sinonimo di performance superiore alla media. Lo dimostra la cassa pensioni Bühler AG: nonostante gli elevati costi pari all'1,2%, tra il 1999 e il 2021 ha registrato una performance inferiore alla media pari al 6,2%. Bühler non ha pubblicato la performance semestrale 2022.

CoOpera preferisce non investire in borsa

Tabella 3 → Pagina 7
Performance nella gestione patrimoniale:
Performance in percentuale
(media 2019, 2020, 2021) / costi GP in
percentuale del patrimonio gestito 2021

Un caso particolare nel presente confronto è la Fondazione collettiva CoOpera, che ha registrato una performance media di appena l'1,8% dal 2019 al 2021. Finora CoOpera non ha investito in azioni quotate. Tuttavia, se il grado di copertura dovesse scendere al di sotto del 100%, è prevista una prassi d'investimento diversa.

4. I costi GP elevati tendono a essere compensati nei periodi difficili

Grafico 1 → Pagina 7

Performance nella gestione patrimoniale:
Performance media su 3 anni e costi GP
(in percentuale)

Tra le 76 casse pensioni confrontate da Comparis nel periodo tra il 2019 e la fine del 2021, sembra esserci solo una debole correlazione tra i costi GP e la performance. La linea di tendenza è quasi orizzontale. Ma c'è un ma: alcune casse pensioni con performance nettamente superiori alla media hanno probabilmente beneficiato di tassi di gestione patrimoniale «interni» convenienti grazie alla loro vicinanza a una banca (CP di Zugo, CP ZKB). Senza questi casi speciali, la linea di tendenza dei costi e delle prestazioni sarebbe più ripida.

Primo semestre 2022: performance mediamente in calo dell'8,2%

Gli anni dal 2019 al 2021 sono stati relativamente semplici per gli investitori. La performance media annua è stata del 7,7%. Diverso invece il primo semestre 2022, che è stato molto impegnativo: delle 76 fondazioni di previdenza prese in considerazione nel confronto di Comparis, la metà ha annunciato la propria performance semestrale prima di inizio agosto. Queste 38 fondazioni gestiscono oltre il 30% degli investimenti delle casse pensioni svizzere.

« I costi di gestione patrimoniale più elevati tendono quindi a essere compensati nei periodi più difficili. » Leo Hug

Per ottenere un quadro realistico delle effettive qualità è opportuno osservare sia le fasi di investimento buone che quelle difficili. Comparis ha quindi confrontato la performance delle 38 fondazioni con la performance semestrale pubblicata tra il 2019 e la fine di giugno 2022.

Grafico 2 → Pagina 8

Performance nella gestione patrimoniale:
Performance media su 3,5 anni e costi GP
(in percentuale)

Ciò che colpisce è che la linea di tendenza della correlazione tra costi GP e performance, tenendo conto del primo semestre del 2022, è significativamente più ripida rispetto al confronto tra 2019 e fine 2021. I costi di gestione patrimoniale più elevati tendono quindi a essere compensati nei periodi più difficili.

Le casse pensioni PTV e Alsa hanno registrato le migliori prestazioni negli ultimi 3,5 anni

La performance media semestrale 1/2022 delle 38 fondazioni di previdenza considerate ammonta al -8,3%. Per l'intero periodo dal 2019 alla metà del 2022, hanno conseguito una performance media del 4,2%.

L'istituto di previdenza che ha performato meglio negli ultimi 3,5 anni è stata la cassa pensioni delle associazioni tecniche PTV. Nonostante i bassi costi GP pari allo 0,26%, ha conseguito una performance media del 5,8%. Anche la cassa pensioni Alsa, con sede a Rapperswil, ha conseguito una performance eccellente del 5,7% (spese GP: 0,57%). Nonostante la percentuale molto bassa di pensionati, pari al 13%, Alsa ha un'esposizione alle azioni nella media. Tuttavia, possiede un patrimonio immobiliare relativamente grande.



Integral ottiene risultati superiori alla media nonostante i costi GP molto bassi

La cassa pensioni della Città di Zurigo, molto costosa nella gestione patrimoniale, ha comunque registrato una rendimento del 4,9% – un risultato superiore alla media degli ultimi 3,5 anni. La fondazione Integral, che mantiene i costi molto bassi, ha registrato una performance superiore alla media degli ultimi 3,5 anni (4,6%). A lungo termine, la strategia azionaria della fondazione Integral sembra quindi dare i suoi frutti.

« È sorprendente la performance relativamente scarsa delle casse pensioni delle istituzioni federali e parastatali. » Leo Hug

Stando a Comparis, la performance relativamente scarsa delle casse pensioni delle istituzioni federali e parastatali è sorprendente rispetto al catastrofico primo semestre del 2022. La cassa pensioni FFS ha ottenuto la performance peggiore, con un magro 1,4%. Analogamente a quelle della Posta o della Confederazione, ha una quota di pensionati molto elevata, pari al 45%, e non può permettersi un'elevata esposizione ad azioni.

Prestazioni al top possibili anche con un'alta percentuale di pensionati

Tabella 4 → Pagina 8

Performance nella gestione patrimoniale:
Performance in percentuale (media 2019, 2020, 2021 e primo semestre 2022) /
costi GP in percentuale del patrimonio gestito 2021

La quota di pensionati della cassa pensioni SRG SSR è invece solo del 30%. A nostro avviso, la performance pluriennale della cassa pensioni SRG SSR (2,9%) non convince. Potrebbe valere la pena di rivedere la strategia d'investimento. A titolo di confronto, la cassa pensioni Migros, con una quota di pensionati molto più elevata pari al 36%, ha conseguito un'eccellente performance del 5,7% tra il 2019 e la fine di giugno 2022. ✓

Metodologia

I dati messi a confronto provengono dalle relazioni annuali 2020 pubblicate da un totale di 76 casse pensioni. Per la performance del primo semestre 2022 sono stati considerati i 38 dati pubblicati prima di inizio di agosto.

Tabella 1

Spese amministrative

Spese amministrative per assicurato in franchi nel 2021

Casse pensioni più convenienti		Casse pensioni più costose	
Cassa pensioni di Lucerna	62	Fondazione collettiva VSM per il personale medico	712
Cassa pensioni dei Grigioni	77	Cassa pensioni Alvosio	594
Cassa pensioni di Argovia	91	Cassa pensioni Swiss Re	462
Cassa pensioni della Banca cantonale di Zurigo	93	Fondazione UGZ	448
Cassa pensioni Migros	94	SKMU Fondazione collettiva LPP delle PMI	444
Cassa pensioni dei dipendenti pubblici del cantone di Neuchâtel	96	Groupe Mutuel	437
Cassa pensioni FFS	96	Invor – istituto previdenziale per l'industria	415 *

* Anche i costi amministrativi per assicurato della cassa pensioni BonAssistus ammontano a 415 franchi

Tabella 2

Costi di gestione patrimoniale

In percentuale del patrimonio gestito nel 2021

I gestori patrimoniali più convenienti		I gestori patrimoniali più costosi	
Cassa pensioni di Berna (BPK)	0,05	Cassa pensioni della Città di Zurigo (PKZH)	1,26
Cassa pensioni della Banca Cantonale di Zurigo	0,12	Cassa pensioni Bühler AG Uzwil	1,20
BVK	0,14	Cassa pensioni comPlan	0,91
Swissport	0,16	Cassa pensioni del Gruppo Credit Suisse	0,88
Cassa pensioni del Canton Nidvaldo	0,17	Cassa pensioni BonAssistus	0,86
Fondazione di previdenza del personale Feldschlösschen	0,17	Copré	0,83
Fondazione Integral	0,17	PAT LPP Fondazione di previdenza medici e veterinari	0,73
Cassa pensioni Alvosio	0,18	Cassa pensioni Schindler	0,73
Cassa pensioni dei Grigioni	0,21 *	Agrisano Pencas	0,71
Cassa pensioni di Zugo	0,21 *	Società cooperativa di previdenza ProPublic	0,64

* I costi GP ammontavano allo 0,21% anche presso la cassa pensioni di Küsnacht e la cassa pensioni dei docenti di Berna (BLVK)



Tabella 3

Performance nella gestione patrimoniale

Performance in percentuale (media 2019, 2020, 2021) / costi GP in percentuale del patrimonio gestito 2021

Performance superiori alla media			Performance inferiori alla media		
	Performance su 3 anni	Costi GP		Performance su 3 anni	Costi GP
Cassa pensioni SHP	11,0	0,34	CoOpera fondazione collettiva PUK	1,8	0,41
Fondazione Integral	10,4	0,17	Fondazione di previdenza del personale Feldschlösschen	4,2	0,17
Cassa pensioni Alsa	9,9	0,57	Fondazione previdenziale Ascaro	5,2	0,32
Cassa pensioni di Zugo	9,6	0,21	Cassa pensioni delle società Siemens CH	5,3	0,23
Cassa pensioni della Banca Cantonale di Zurigo	9,4	0,12	Cassa pensioni Posta	5,5	0,42
Cassa pensioni della Città di Zurigo (PKZH)	9,3	1,26	Cassa pensioni FFS	5,7	0,43
CPE Fondazione di previdenza Energia	9,2	0,63	Cassa pensioni della Confederazione Publica	5,8	0,24
Cassa pensioni del Canton Appenzello Esterno	9,1	0,43	Groupe Mutuel	6,0	0,39
Cassa intercomunale delle pensioni	9,1	0,56	Cassa pensioni ABB	6,1	0,46
Cassa pensioni dello stato di Vaud (CPEV)	9,0	0,59	Cassa pensioni del Canton Svitto	6,1	0,37

Grafico 1

Performance nella gestione patrimoniale

Performance media su 3 anni e costi GP (in percentuale)

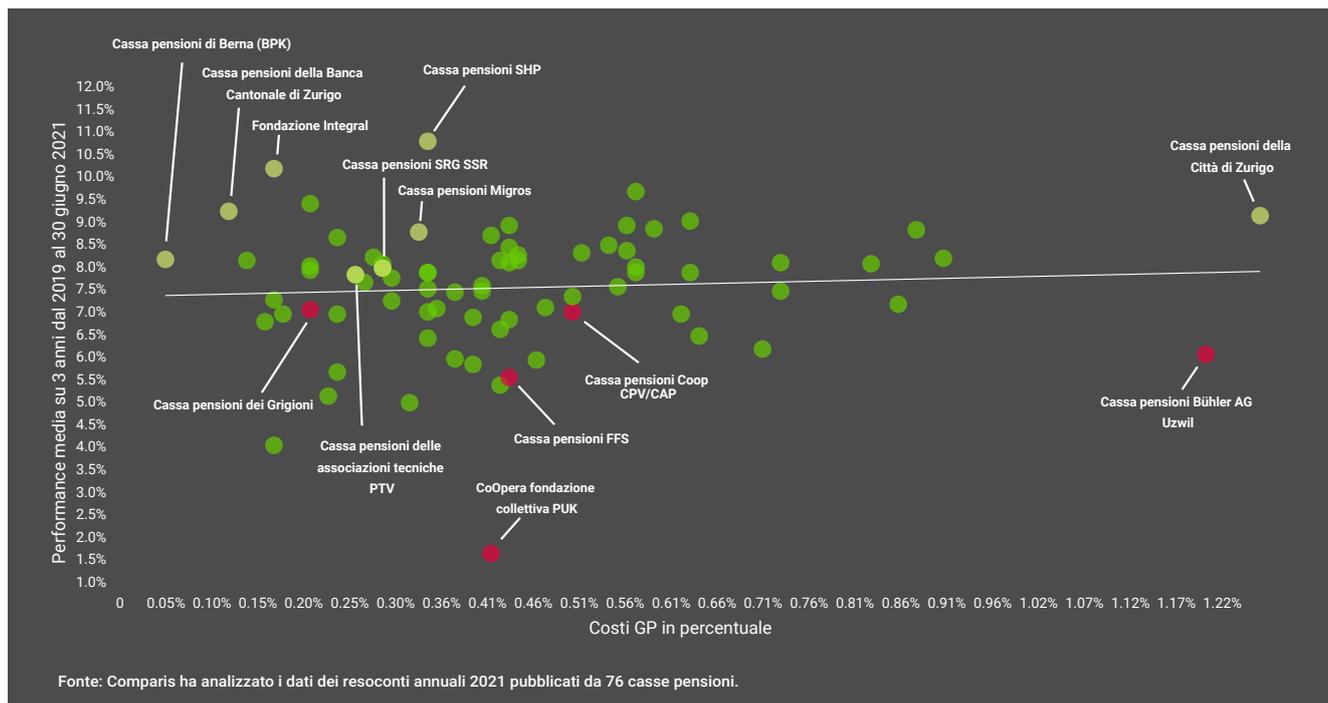


Grafico 2

Performance nella gestione patrimoniale

Performance media su 3,5 anni e costi GP (in percentuale)

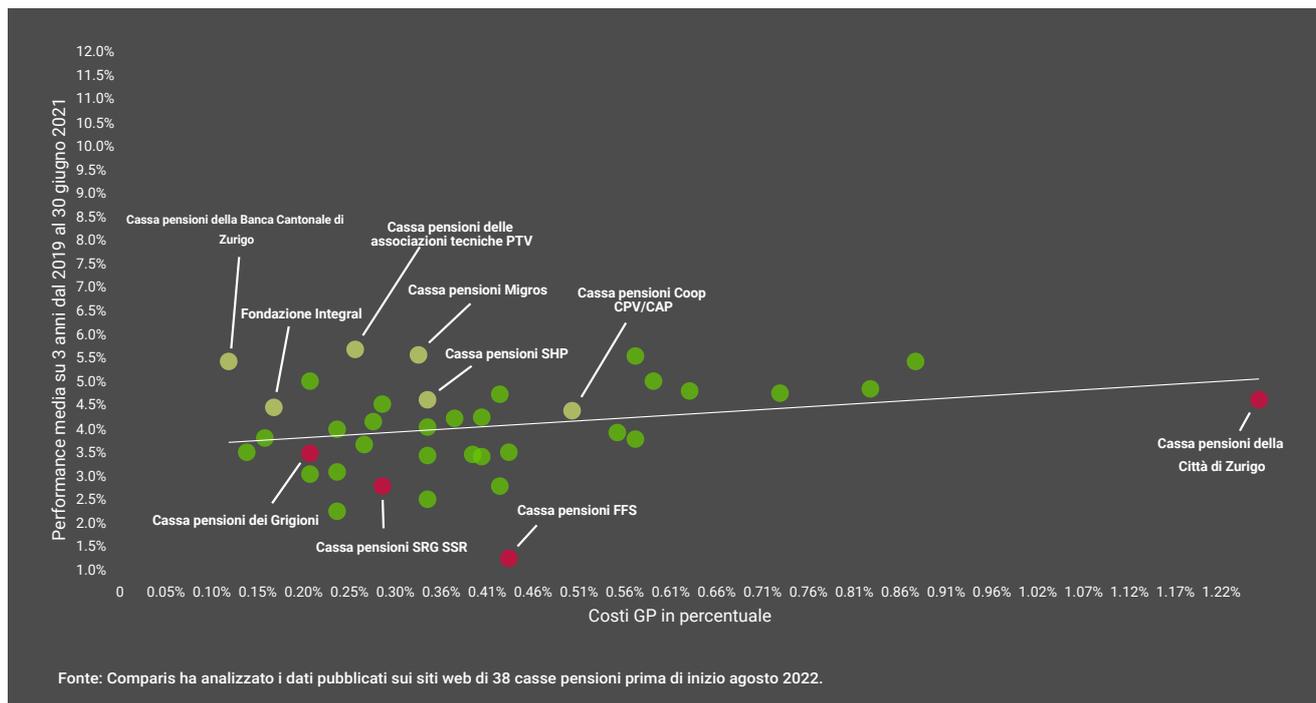


Tabella 4

Performance nella gestione patrimoniale

Performance in percentuale (media 2019, 2020, 2021 e primo semestre 2022) / costi GP in percentuale del patrimonio gestito 2021

Performance superiori alla media			Performance inferiori alla media		
	Performance su 3,5 anni	Costi GP		Performance su 3,5 anni	Costi GP
Cassa pensioni PTV	5,8	0,26	Cassa pensioni FFS	1,4	0,43
Cassa pensioni Migros	5,7	0,33	Cassa pensioni della Confederazione Publica	2,4	0,17
Cassa pensioni Alsa	5,7	0,57	Fondazione collettiva Transparenta	2,7	0,34
Cassa pensioni della Banca Cantonale di Zurigo	5,6	0,12	Cassa pensioni SRG SSR	2,9	0,29
Cassa pensioni di Credit Suisse	5,6	0,88	Cassa pensioni Posta	3,0	0,42
Cassa pensioni di Zugo	5,2	0,21	Cassa pensioni di Küsnacht	3,2	0,21



Ulteriori informazioni

Leo Hug

Esperto in previdenza presso comparis.ch

Telefono +41 (0)79 687 83 93

media@comparis.ch

comparis.ch

Chi è comparis.ch

Con oltre 80 milioni di visite all'anno, comparis.ch è uno dei siti web svizzeri più utilizzati. L'azienda confronta tariffe e prestazioni di casse malati, assicurazioni, banche, gestori di telefonia e presenta la più grande offerta online di auto e immobili in Svizzera. Grazie ad ampi confronti e valutazioni esaustive, Comparis porta trasparenza sul mercato, rafforzando così il potere decisionale dei consumatori. Fondata nel 1996 dall'economista Richard Eisler, l'impresa con sede a Zurigo oggi conta circa 200 dipendenti.

The logo for comparis.ch features the word 'comparis.ch' in a green, lowercase, sans-serif font. A green checkmark is positioned inside the letter 'o'.