



Il ruolo dei fondi pensione nella
costruzione del benessere finanziario

Prof. Claudio Porzio e Prof.ssa Maria Grazia Starita






Premessa: Che cos'è la Global Money Week

“GMW is an annual global awareness-raising campaign on the importance of ensuring that **young people**, from an early age, are financially aware, and are gradually acquiring the knowledge, skills, attitudes and behaviours necessary to make sound financial decisions and ultimately achieve financial well-being and financial resilience.”

(GMW website)



II Global Retirement Index

Rank	Country	 Health Index	 Finances in Retirement Index	 Quality of Life Index	 Material Wellbeing Index	 Global Retirement Index
1	Norway	91%	69%	87%	79%	81%
2	Switzerland	90%	74%	86%	69%	80%
3	Iceland	88%	68%	86%	77%	79%
4	Ireland	89%	70%	80%	67%	76%
5	Australia	88%	72%	77%	66%	75%
6	New Zealand	85%	71%	81%	64%	75%
7	Luxembourg	91%	59%	81%	72%	75%
8	Netherlands	89%	56%	80%	78%	75%
9	Denmark	86%	54%	88%	76%	74%
10	Czech Republic	76%	64%	68%	84%	73%

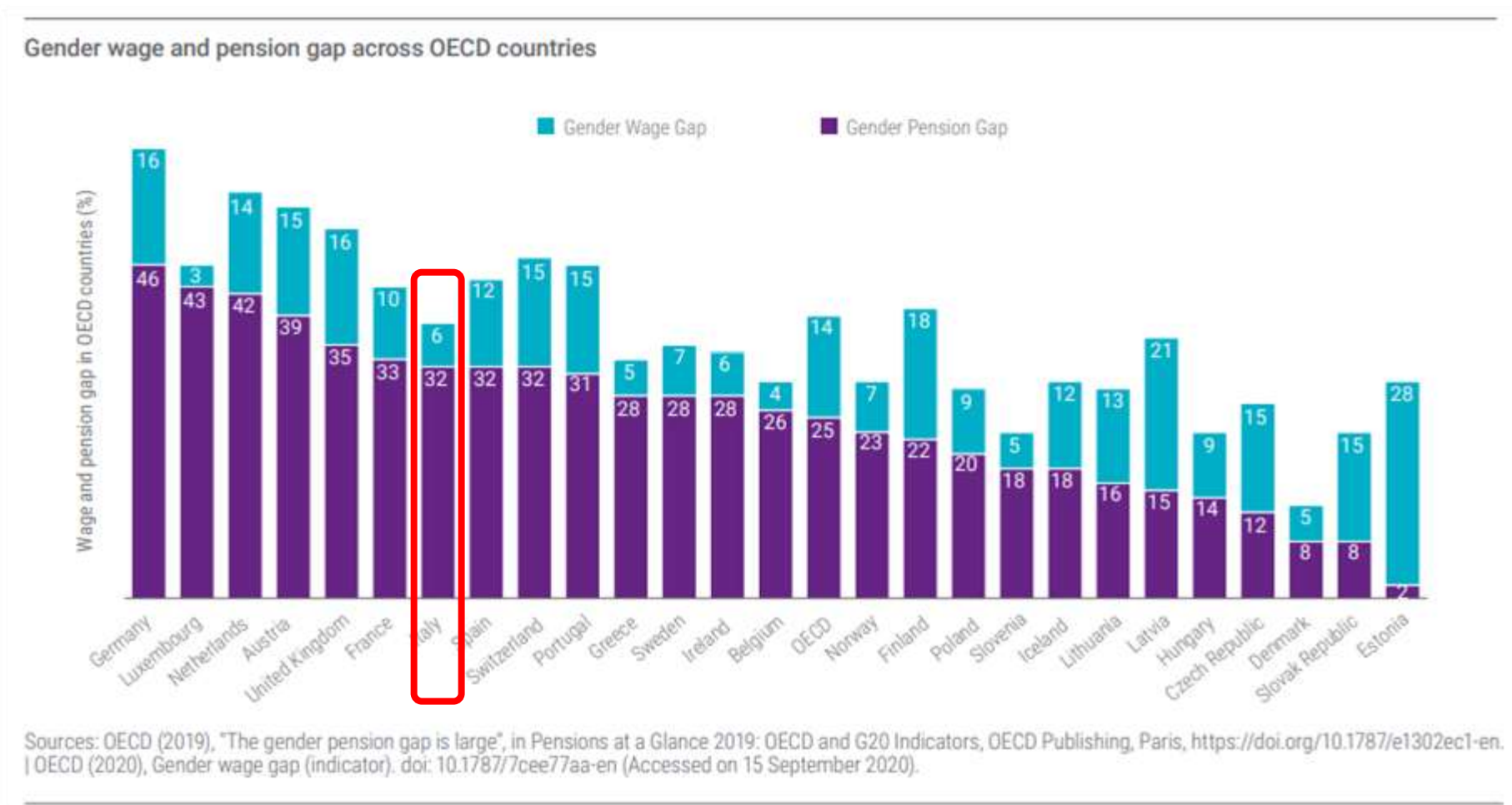
Color Scale

- 81% and above
- 71%-80%
- 61%-70%
- 51%-60%
- 41%-50%
- 40% and below

Fonte: Naxitis (2022), 2022 Global Retirement Index

L'Italia è al 31° posto!

Perché la conoscenza finanziaria è importante (soprattutto per le ragazze)...



Il problema delle scorciatoie mentali (cosiddette euristiche)



Fonte: Naxitis (2022), 2022 Global Retirement Index

Quindi,...

Bisogna cominciare a risparmiare subito e investire correttamente!

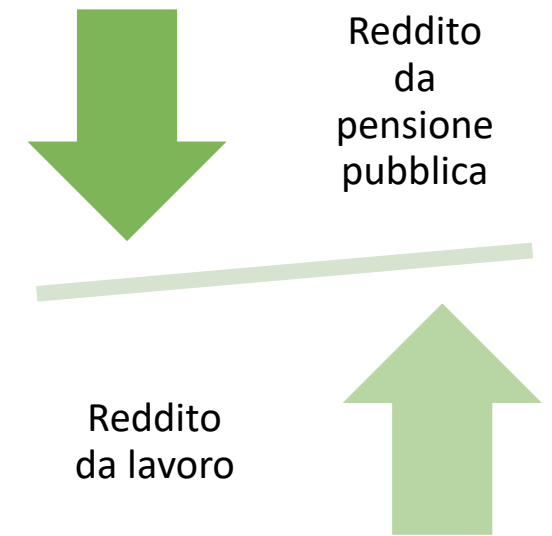
Vediamo come...

- Il tasso di sostituzione
- I fondi pensione
- Il benessere finanziario

Il rischio di longevità

Il **rischio di longevità** è il rischio di vivere più a lungo di quanto ci si possa aspettare e non avere le risorse finanziarie sufficienti per far fronte alle necessità della vita quotidiana

- *Da dove partire?*
- Dalla **pensione pubblica** per calcolare il gap pensionistico che dovrebbe essere colmato dalla forma previdenziale
- *Ma come?*
- Usando un **simulatore**
- Ad esempio,...



Il screenshot mostra l'interfaccia di un simulatore di pensione. In alto a sinistra c'è il logo "30 DUE" e in alto a destra "Lab2+". Il titolo principale è "I calcolatori del Sole" e "Calcola la tua pensione". Sotto il titolo, ci sono i loghi di "epheso" e "Mafop". Il testo sottostante invita l'utente a inserire i dati per elaborare una stima della data del pensionamento, dell'ammontare della pensione di base e di quella complementare in caso di adesione a un fondo pensione. In basso, ci sono due pulsanti: "Pensione pubblica" e "Pensione complementare".

Un esempio di stima del tasso di sostituzione

Dati personali

Questo strumento calcola, sulla base della legislazione vigente, la decorrenza e l'ammontare della tua pensione pubblica, per determinare la reale differenza di risorse tra l'ultimo anno di lavoro ed il primo anno di pensione.

TUTTI I CAMPI SONO OBBLIGATORI

La mia data di nascita è il [?]

Sono [?]. Percepisco una retribuzione

annua di euro. [?]

[?] anni e mesi. [?]

PROFESSIONE [?]

[?]

**Ipotesi: previsione
di carriera stabile**

La stima del tasso di sostituzione

Risultati attesi

Finestra di uscita

ott 2067 - feb 2075

Inizio pensione

ott 2067

Anzianità contributiva complessiva

45 anni e 7 mesi

Età pensionamento

67 anni e 9 mesi



TIPO DI CALCOLO

Retributivo **Contributivo** Misto

La tua pensione ?

Valori netti, in euro

Reddito prima della pensione

15.973



Differenza tra reddito e pensione

2.404

Un altro esempio

La mia data di nascita è il ⓘ

Sono . Percepisco una retribuzione

annua di euro. ⓘ

anni e mesi. ⓘ

PROFESSIONE ⓘ

PREVISIONE DI CARRIERA ⓘ

Stabile/**Media**/Brillante



La stima del tasso di sostituzione

Risultati attesi

Finestra di uscita

gen 2060 - feb 2073

Inizio pensione

gen

2060

Anzianità contributiva complessiva

37 anni e 10 mesi

Età pensionamento

62 anni



TIPO DI CALCOLO

Retributivo

Contributivo

Misto

La tua pensione [?]

Valori netti, in euro

Reddito prima della pensione

27.906

Differenza tra reddito e pensione

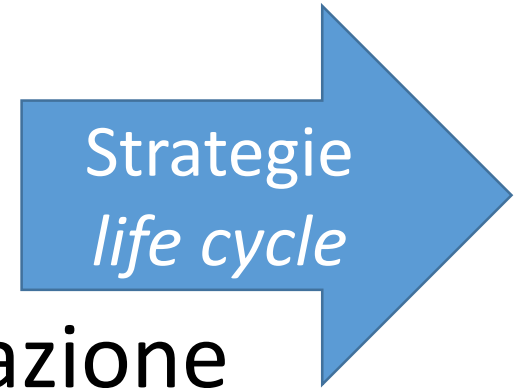
18.333



L'età: il fattore determinante

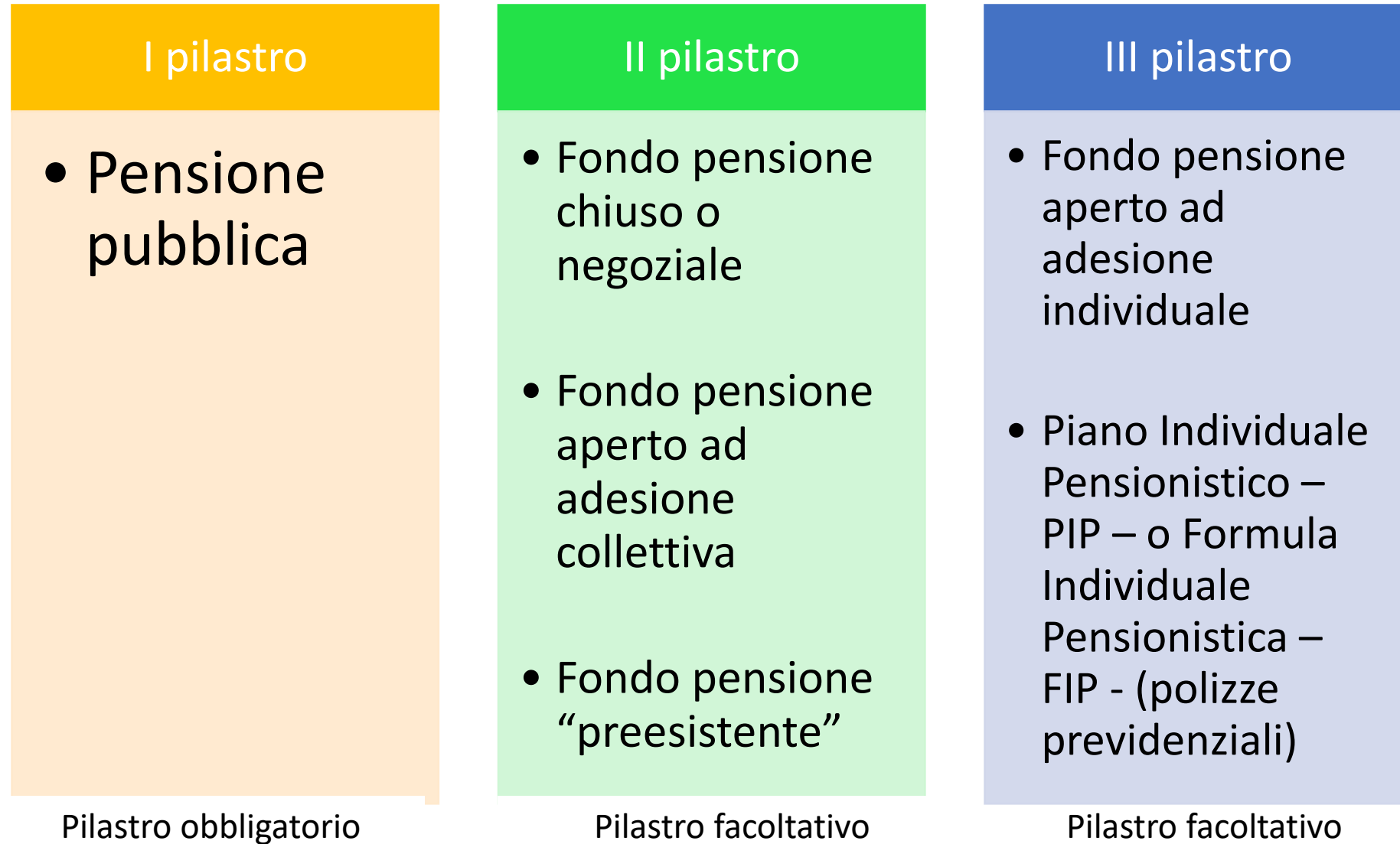
- Nella gestione dei rischi i **giovani studenti universitari** devono sfruttare l'unico fattore a loro vantaggio: il tempo!
- Il semplice trascorrere del tempo produce interessi!
- Se fin dall'inizio punto sull'investimento **più rischioso** (e più remunerativo) e l'investimento dovesse andare male ho il tempo di recuperare. Se, invece, l'investimento più rischioso va a buon fine, posso capitalizzare nel tempo i maggiori interessi rispetto all'investimento meno rischioso

Il risparmio previdenziale



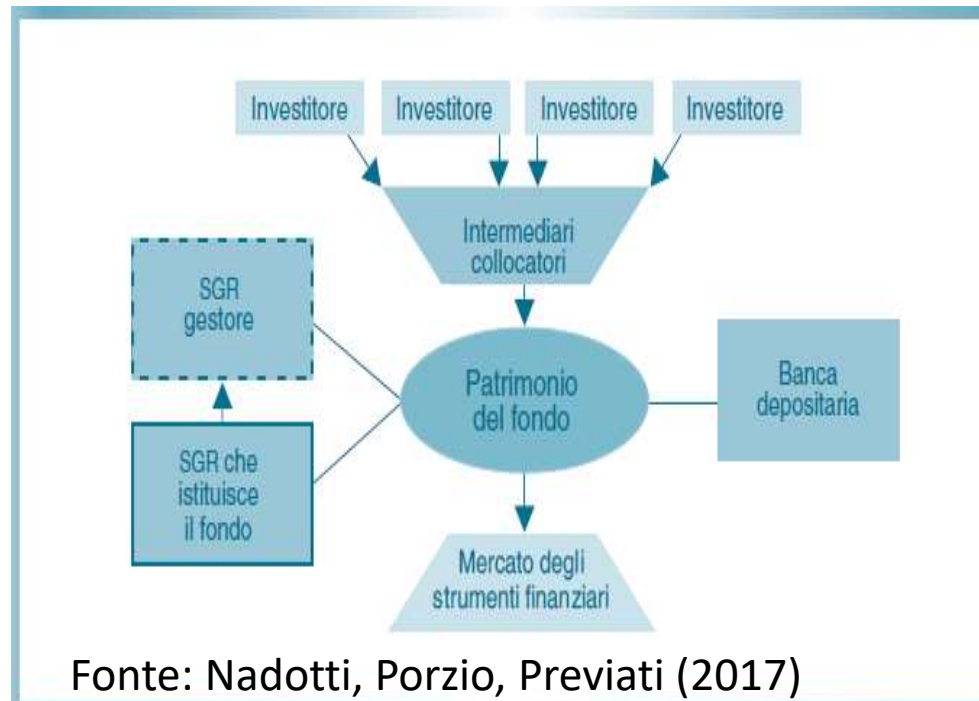
- La scelta della destinazione del risparmio previdenziale non deve prendere in considerazione solo la propensione al rischio dell'investitore-lavoratore, ma anche l'**età** dello stesso
- Il risparmio previdenziale, poi, gode di vantaggi fiscali importantissimi tra cui la **deducibilità** dei contributi versati dal reddito imponibile (anche a vantaggio dei figli!)

I fondi pensione nel sistema previdenziale



La struttura del fondo comune di investimento

Il patrimonio del fondo è diviso in **quote** il cui valore dipende dagli strumenti finanziari acquistati dall'SGR



Il funzionamento del Fondo dipende:

- SGR (il gestore)
- Banca depositaria
- Intermediari collocatori

Fondi Pensione Chiusi (FPC)

- Si tratta di qualunque fondo pensione istituito attraverso un accordo tra i lavoratori (e le loro associazioni sindacali), o da un datore di lavoro per i suoi lavoratori, o da un ente locale per i suoi lavoratori residenti; ne consegue che può aderirvi solo il lavoratore che rientra in una specifica categoria!
- Il FPC ha un'Assemblea dei delegati, un CdA e un Collegio dei Revisori
- Il FPC elegge i soggetti che dovranno gestire i contributi (SGR, SIM, banche, imprese di assicurazione) e poi le rendite (imprese di assicurazione)



La struttura del Fondo Pensione Chiuso (FPC)

- La struttura del FPC si ispira a quella del fondo comune di investimento e mutua alcune caratteristiche delle spa:

Il funzionamento del FPC, infatti, si basa su:

- Assemblea dei delegati (rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro)
- CdA del fondo pensione
- Collegio dei Revisori
- **SGR selezionate dal CdA**
- **Compagnie di assicurazione selezione dal CdA**
- Intermediari collocatori

I Fondi Pensione Aperti (FPA)

- E' il fondo pensione istituito da un intermediario finanziario (SGR, SIM, banche o imprese di assicurazione)
- E' l'intermediario stesso che cura la gestione dei contributi, prima, e delle rendite, dopo
- Chiunque può aderire



La struttura del Fondo Pensione Aperto (FPA)

- La struttura del FPA si ispira a quella del fondo comune di investimento:

Il funzionamento del FPA si basa su:

- **SGR/banca/SIM/Compagnia**
(che lo ha istituito)
- Compagnie di assicurazione
(predefinite nel regolamento del fondo pensione aperto)
- Intermediari collocatori

Le Polizze Previdenziali (PIP o FIP)

- E' una polizza assicurativa vita, detta più propriamente Piano Individuale Pensionistico (PIP) o Formula Individuale Pensionistica (FIP) che assume una veste previdenziale, ossia gode dei vantaggi fiscali previsti per i fondi pensione
- E' la compagnia di assicurazione che cura la gestione dei contributi, prima, e delle rendite, dopo
- Chiunque può aderire



La struttura del Piano Individuale Pensionistico (PIP)

- La struttura del PIP si ispira a quella della polizza vita (caso vita, vale a dire le polizze per la copertura del rischio di longevità)

Il funzionamento del PIP, infatti, si basa su:

- SGR (predefinite nel regolamento del PIP)
- **Compagnia di assicurazione** (che ha istituito il PIP)
- Intermediari collocatori

Analogie e differenze con i FCI

FONDI PENSIONE

- APERTI/CHIUSI: tale caratteristica è legata alla tipologia di aderenti
- Il lavoratore ha in mano delle quote
- L'aspettativa del lavoratore è che il valore delle quote aumenti

FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

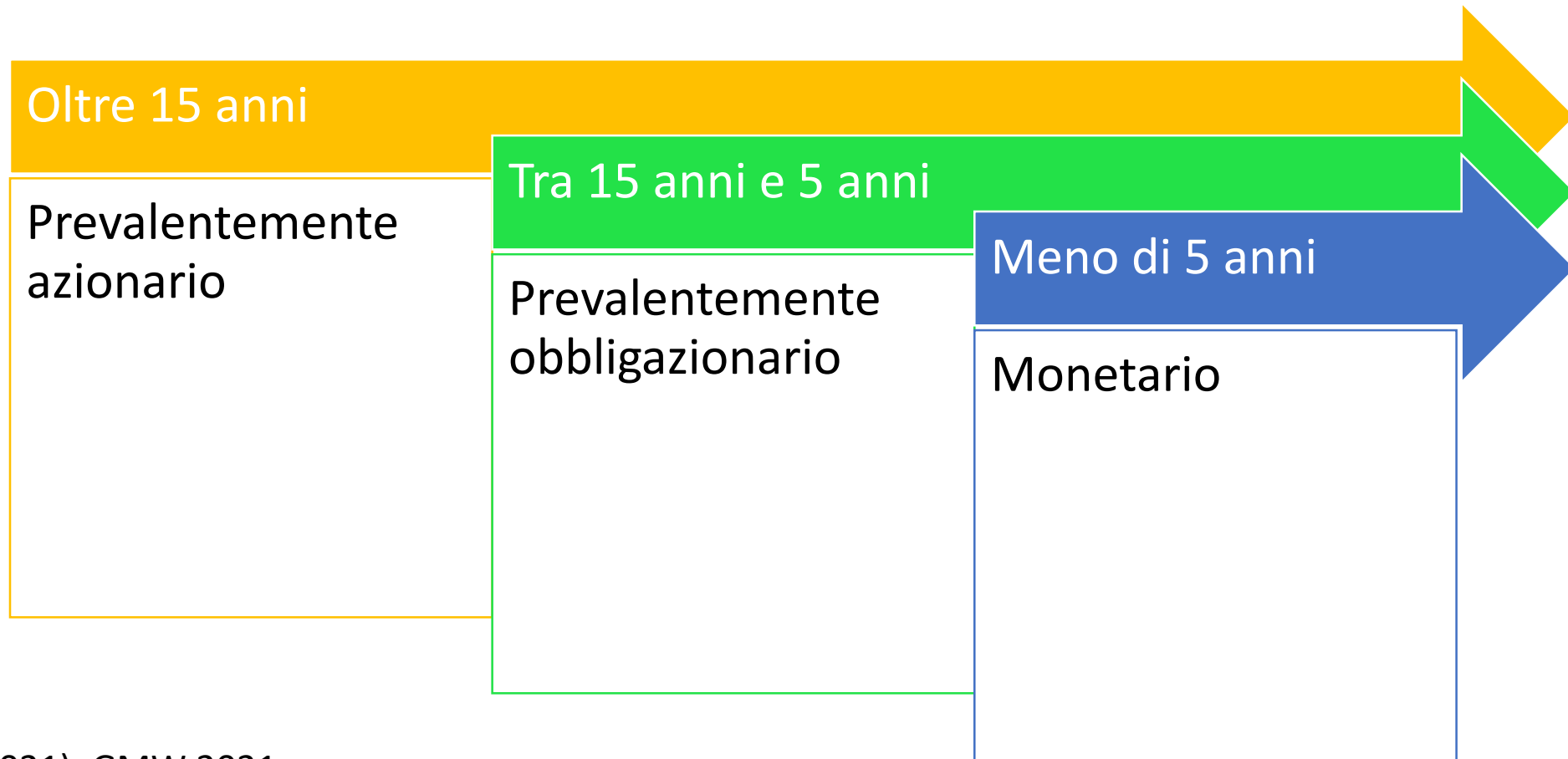
- APERTI/CHIUSI: tale caratteristica è legata alle categorie di investimento
- L'aderente ha in mano delle quote
- L'aspettativa dell'aderente è che il valore delle quote aumenti

L'adesione al fondo pensione attraverso la contribuzione genitoriale

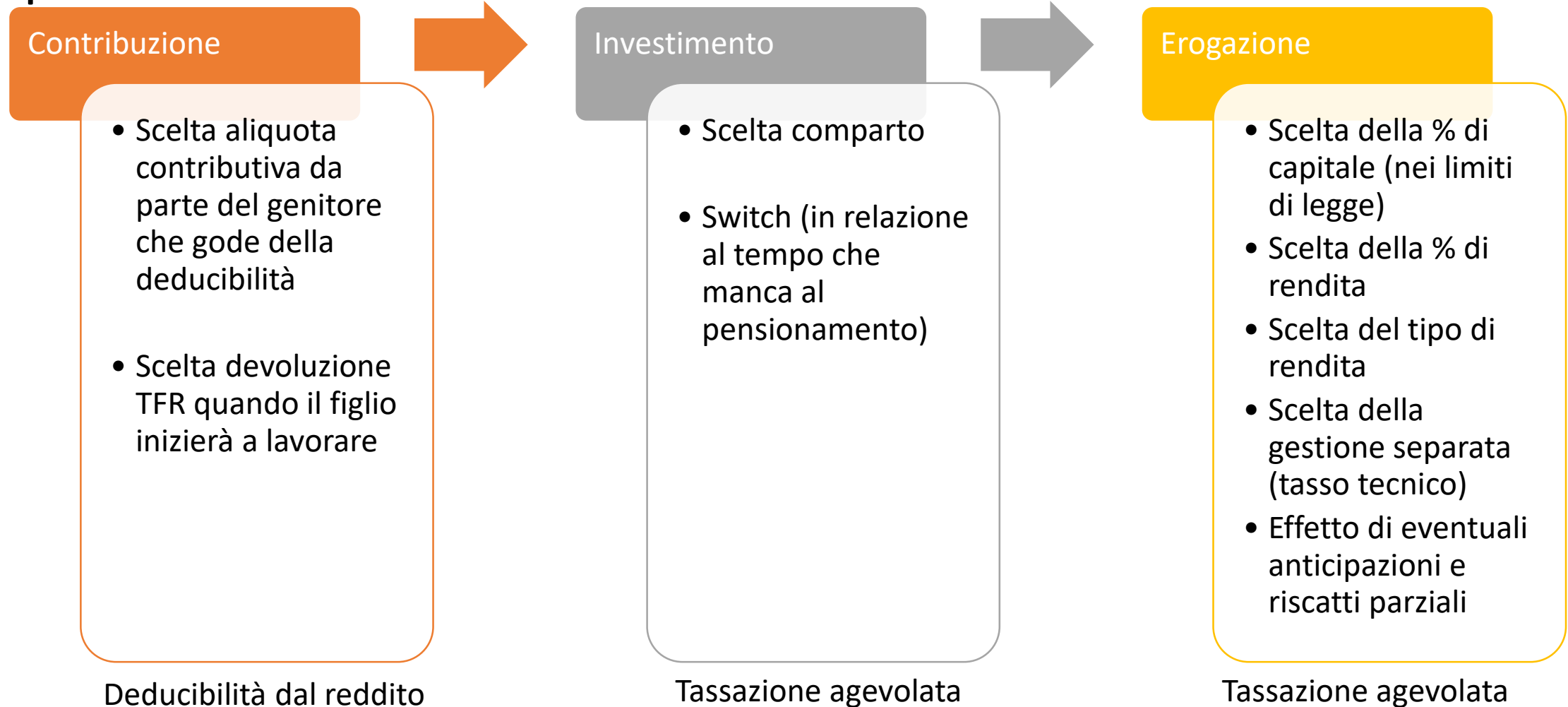
- E' possibile iscrivere il proprio figlio (persona fiscalmente a carico) ad una forma previdenziale
- Il genitore potrà godere del vantaggio fiscale rappresentato dalla **deducibilità dal reddito imponibile** dei contributi versati fino a 5.164,57€ (i vecchi 10 milioni di lire)
- In questo modo il figlio/la figlia vedrà aperta a suo favore una posizione previdenziale già prima di iniziare a lavorare che potrà continuare ad alimentare, ed, eventualmente, utilizzare parzialmente per continuare la sua formazione e per comprare la casa, e poi reintegrare

La strategia life-cycle

Il modo di investire dovrebbe cambiare in base agli anni che mancano al pensionamento:



La gestione del rapporto con il fondo pensione



I piani di accumulo

I piani di accumulo in fondi o in polizze presentano i seguenti vantaggi:

- la **diversificazione temporale** dell'investimento mediando le quotazioni di ingresso nello strumento prescelto di per sé già diversificato
- rappresentano uno **stimolo** a risparmiare
- sono concepiti in modo da essere coerenti con il **budget familiare** (sostenibilità del flusso di risparmio)
- in caso di **ribasso dei mercati** non c'è la possibilità di agire sull'onda dell'emotività

I piani di accumulo in FCI e in polizze

Piani di accumulo in fondi

- E' necessario collegare l'asset allocation alla **propensione al rischio** e all'**orizzonte temporale** dell'investimento dei figli
- Sarebbe opportuno partire con fondi azionari, magari globali per ridurre quanto più possibile il rischio, magari ad accumulo per sfruttare il tasso di interesse composto e il lungo orizzonte temporale, facendo attenzione ai costi di gestione

Piani di accumulo in polizze

- E' necessario scegliere questo tipo di investimento quando il genitore cerca anche una protezione dal **rischio di longevità** per il proprio figlio
- Quando si tratta di PAC che prevedono il collegamento con polizze **unit-linked** bisogna fare attenzione agli stessi elementi previsti per i PAC in fondi e soprattutto ai costi di gestione

Mettiti alla prova...

Apri un foglio Excel e salvalo

«Gestisci il tuo denaro. Semina il tuo futuro»



Occhio alle semplificazioni nelle ipotesi di calcolo



- **NO TASSAZIONE:** la fiscalità non è neutrale rispetto ai diversi strumenti finanziari (è favorevole per i fondi pensione a motivo dell'importanza che essi rivestono per il benessere degli individui e della collettività nel suo insieme)
- **NO COSTI DI GESTIONE:** l'onerosità della gestione è legata alla tipologia di strumenti gestiti (gestire le azioni costa di più di gestire le obbligazioni) e alla movimentazione di portafoglio
- **Per le AZIONI, individua il tasso di variazione del prezzo tralasciando i costi di gestione, il numero di azioni e i dividendi eventualmente distribuiti (considera attentamente il rendimento negativo!)**
- **Per i FCI, individua il tasso di variazione della quota tralasciando i costi di gestione e il numero delle quote (non a distribuzione)**
- **Per i FP, non occorrerà individuare il valore della quota ma solo il rendimento medio della categoria dai dati COVIP (anche se i rendimenti sono al netto dei costi di gestione)**

Step 1 – Ipotesi di base

- La tua età
- Il budget = 1.000 euro iniziali
- Orizzonte temporale = 5 anni

Step 2 – Le asset class

- Costruisci il tuo portafoglio, vale a dire la tua *asset allocation*, sapendo che, considerato il tuo budget e il tuo orizzonte temporale (5 anni), hai solo 3 classi di strumenti finanziari (*asset class*):
 1. Azioni (*Italian Large Cap*)
 2. Fondi comuni di investimento di tipo aperto (azionari)
 3. Fondi pensione di tipo aperto (azionario) – fondo pensione aperto o Piano Individuale Pensionistico (perché, al momento, non conosci la tua categoria lavorativa!)

Scegli almeno uno strumento per ciascuna categoria!

Puoi tralasciare le correlazioni tra le asset class!

Step 2 – Borsa Italiana

- **Asset class: azioni**
- Fonte dei dati: Borsa italiana
- Scegli tra i 40 titoli che compongono l'FTSE MIB per via della loro liquidità:
- <https://www.borsaitaliana.it/borsa/azioni/ftse-mib/lista.html>

Step 2 – Calcolo del rendimento delle azioni

- Per calcolare il rendimento delle **azioni** prendi in considerazione il prezzo di riferimento di oggi (P_1) e il prezzo di 5 anni fa (P_0)
- Calcola il rendimento come segue nell'**ipotesi** che il rendimento degli ultimi 5 anni sia la migliore stima del rendimento nei prossimi 5 anni:

$$r_{az} = \frac{(P_1 - P_0)}{P_0}$$

Step 2 – Morningstar

- **Asset class: fondi comuni di investimento**
- Fonte dei dati: Morningstar
- <https://www.morningstar.it/it/>
- Fondi:
- <https://www.morningstar.it/it/funds/default.aspx>
- Seleziona fondi:
- <https://www.morningstar.it/it/screener/fund.aspx#?filtersSelectedValue=%7B%7D&page=1&sortField=legalName&sortOrder=asc>

Strumenti



Seleziona fondi

Utilizza questo strumento per selezionare i fondi che rispondono ai tuoi criteri di ricerca.



Step 2 - Le stelle Morningstar

Il rating Morningstar è capace di coniugare in un unico indicatore

- le performance storiche del fondo,
- le commissioni e
- il grado di rischio assunto dalla gestione.

L'attribuzione avviene su base mensile.

Le stelle sono assegnate all'interno di ciascuna categoria, nel seguente modo: 5 stelle al primo 10% dei fondi appartenenti alla stessa categoria, 4 stelle al successivo 22,5%, 3 stelle all'ulteriore 35%, 2 stelle al successivo 22,5%, 1 stella all'ultimo 10%.

(Fonte: Morningstar)

Step 2 – I filtri Morningstar

- Ad esempio:

The image shows a screenshot of the Morningstar filters interface. At the top is a search bar with the placeholder text "Inserisci Nome, ISIN o Ticker". Below the search bar are two columns of filter dropdown menus. The left column contains: "Società di gestione" (Tutti), "Morningstar Quantitative Rating™" (Tutti), "Morningstar Sustainability Rating™" (Tutti), and "Spese di gestione (%)" (Tutti). The right column contains: "Rating Morningstar™" (5 Stelle), "Morningstar Analyst Rating™" (Tutti), "Categoria Morningstar" (Azionari Area Euro Large Cap), and "Stile di gestione" (Tutti). The "Rating Morningstar™" and "Categoria Morningstar" dropdowns are highlighted with a blue border. Two red arrows point to the selected options: one from the top right pointing to "5 Stelle", and another from the bottom right pointing to "Azionari Area Euro Large Cap". At the bottom left is a "Reset filtri" button, and at the bottom right is an "Espandi" button.

Search: Inserisci Nome, ISIN o Ticker

Società di gestione
Tutti

Morningstar Quantitative Rating™
Tutti

Morningstar Sustainability Rating™
Tutti

Spese di gestione (%)
Tutti

Rating Morningstar™
5 Stelle

Morningstar Analyst Rating™
Tutti

Categoria Morningstar
Azionari Area Euro Large Cap

Stile di gestione
Tutti

Reset filtri

Espandi

Step 2 – L'individuazione del rendimento

Generale

Grafico Interattivo

Scheda PDF 

Rendimenti

Rating e Rischio

Portafoglio

Gestione

Commissioni

Sustainability

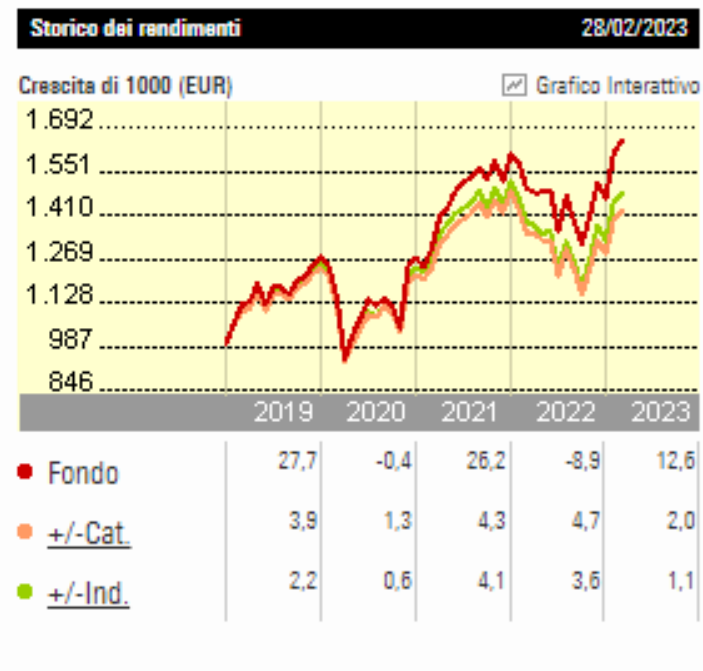
Documenti **NEW**

Agg.al Portafoglio 

Stampa 

Amundi Funds - Euroland Equity I2 EUR (C) | Registrati per vedere

i rating



Categoria: Azionari Area Euro Large Cap

Indice: MSCI EMU NR EUR

Sintesi

NAV	EUR 12,650
17/03/2023	
Var.Ultima Quotazione	-1,33%
Categoria Morningstar™	Azionari Area Euro Large Cap
Categoria Assogestioni	Azionari area euro
Isin	LU1883304872
Fund Size (Mil)	EUR 3462,63
17/03/2023	
Share Class Size (Mil)	EUR 898,23
17/03/2023	
Entrata (max)	-
Spese correnti	0,71%
30/06/2022	

Step 2 – L'individuazione del rendimento

Crescita di 1000 (EUR)

28/02/2023

● Fondo: Amundi Funds - Euroland Equity I2 EUR (C)

● Categoria: Azionari Area Euro Large Cap

● Indice: MSCI EMU NR EUR



Rendimenti % (EUR)

17/03/2023




	Rendimenti Totali	+/- Categoria	+/- Indice
1-Giorno	-1,33	-1,39	0,01
1-Settimana	-4,46	-1,12	-0,41
1-Mese	-5,39	-0,72	0,34
3-Mesi	7,39	1,81	1,19
6-Mesi	12,95	2,07	-0,11
YTD	7,29	1,82	1,05
1-Anno	5,86	5,03	2,78
3-Anni Ann.ti	22,10	5,10	3,73
5-Anni Ann.ti	6,51	3,16	2,06
10-Anni Ann.ti	7,85	1,99	1,03

Step 2 – La Covip

- **Asset class: fondi pensione**
- Fonte dei dati: Covip
- <https://www.covip.it/>
- Dalla home page clicca su:
- <https://www.covip.it/la-covip-e-la-sua-attivita/comunicazioni/altre-comunicazioni/tavole-grafici-relazione-annuale-2021>

Tavole e grafici Relazione annuale 2021 in formato elaborabile

Documenti allegati:

- 
-  [Relazione per l'anno 2021 - Tavole](#)
 -  [Dati singoli fondi a fine 2021](#)

Data Pubblicazione: 23/06/2022

Step 2 – La Relazione annuale Covip

- Recuperiamo i dati sul rendimento medio degli ultimi 5 anni per:
 - ✓ I fondi pensione chiusi,
 - ✓ I fondi pensione aperti,
 - ✓ I PIP «Nuovi»
- e consideriamolo per **ipotesi** una buona stima del rendimento dei prossimi 5 anni (Tav. 1.30)

RELAZIONE ANNUALE PER L'ANNO 2021

Tavole relative alle forme di previdenza complementare e agli enti previdenziali di base

1 - L'EVOLUZIONE DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE

Tav. 1.16	Forme pensionistiche complementari – Risorse destinate alle prestazioni per tipologia di forma pensionistica
Tav. 1.17	Forme pensionistiche complementari – Componenti della raccolta netta
Tav. 1.18	Forme pensionistiche complementari – Uscite della gestione previdenziale
Tav. 1.19	Fondi pensione e PIP “nuovi” – Flussi contributivi per condizione professionale
Tav. 1.20	Forme pensionistiche complementari – Contributo medio per regione
Tav. 1.21	Forme pensionistiche complementari – Composizione degli investimenti
Tav. 1.22	Forme pensionistiche complementari – Composizione degli investimenti per forma pensionistica
Tav. 1.23	Forme pensionistiche complementari – Composizione degli investimenti negli anni 2017-2021
Tav. 1.24	Forme pensionistiche complementari – Investimenti domestici
Tav. 1.25	Forme pensionistiche complementari – Investimenti domestici e non domestici nel periodo 2017-2021
Tav. 1.26	Fondi pensione e PIP “nuovi” – Indicatore sintetico dei costi
Tav. 1.27	Fondi pensione e PIP “nuovi” – Indicatore sintetico dei costi per tipologia di comparto di investimento
Tav. 1.28	Fondi pensione e PIP “nuovi” – Relazione fra ISC a 10 anni e dimensione dell’attivo
Tav. 1.29	Fondi pensione e PIP “nuovi” – Confronto ISC a 10 anni nel periodo 2008-2021
Tav. 1.30	Fondi pensione e PIP “nuovi” – Rendimenti netti medi annui composti
Tav. 1.31	Fondi pensione e PIP “nuovi” – Distribuzione (<i>box plot</i>) dei rendimenti netti

Step 2 – I rendimenti

- I rendimenti sono al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva per tutte le forme pensionistiche incluse nella tavola; anche per il TFR la rivalutazione è al netto dell'imposta sostitutiva. I rendimenti dei PIP sono stati nettizzati sulla base dell'aliquota fiscale tempo per tempo vigente, secondo la metodologia di calcolo standardizzata definita dalla COVIP (cfr. Glossario, voce "Rendimenti netti dei PIP").
- I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il meccanismo della garanzia.

Fondi pensione e PIP "nuovi" - Rendimenti netti medi annui composti (valori percentuali)					
	31.12.2020- 31.12.2021	31.12.2018- 31.12.2021	31.12.2016- 31.12.2021	31.12.2011- 31.12.2021	31.12.2001- 31.12.2021
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	20 anni
Fondi negoziati	4,9	5,1	3,0	4,1	3,2
<i>Garantiti</i>	0,3	1,1	0,6	2,1	-
<i>Obbligazionari puri</i>	-0,3	0,3	0,0	0,6	-
<i>Obbligazionari misti</i>	5,3	5,5	3,3	4,3	-
<i>Bilanciati</i>	5,3	5,7	3,4	4,7	-
<i>Azionari</i>	11,1	9,6	5,7	7,1	-
Fondi aperti	6,4	5,8	3,3	4,6	2,6
<i>Garantiti</i>	0,0	1,4	0,6	1,7	1,9
<i>Obbligazionari puri</i>	-1,5	1,5	0,6	2,0	2,2
<i>Obbligazionari misti</i>	0,9	2,1	1,0	2,7	2,4
<i>Bilanciati</i>	6,9	6,5	3,7	5,1	3,0
<i>Azionari</i>	14,8	11,1	6,4	7,4	3,2
PIP "nuovi"					
Gestioni separate	1,3	1,4	1,6	2,2	-
Unit linked	11,0	7,6	3,5	5,0	-
<i>Obbligazionari</i>	-0,8	0,7	0,0	0,9	-
<i>Bilanciati</i>	7,5	5,9	2,7	3,7	-
<i>Azionari</i>	18,8	11,7	5,5	7,2	-
<i>Per memoria:</i>					
Rivalutazione del TFR	3,6	2,1	2,0	1,9	2,3

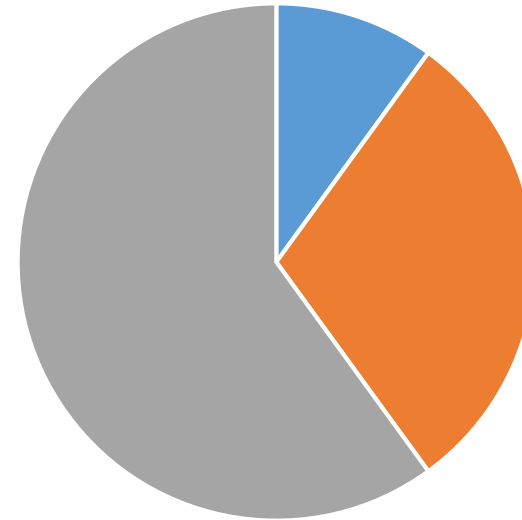
Step 3 – Distribuzione dei pesi tra le asset class

- Occorre decidere quanta parte del risparmio destinare a ciascuna delle *asset class* in relazione all'orizzonte temporale predefinito (5 anni)

Peso % delle azioni = (W_{az})

Peso % del FCI = (W_{fci})

Peso % del FP = (W_{fp})



Step 3 – Ipotesi sui rendimenti

- Prendi in considerazione il rendimento degli ultimi 5 anni per ciascuna *asset class* e consideralo per **ipotesi** come migliore stima dei prossimi 5 anni

$$r_{az} = (r_{az})$$

$$r_{FCI} = (r_{fci})$$

$$r_{FP} = (r_{fp})$$

Per il **FP** le informazioni sul rendimento degli ultimi 5 anni è presente nel database COVIP

Per le **azioni** e i **FCI** occorre calcolarlo come variazione percentuale del prezzo:

$$r_{az} = \frac{(P_1 - P_0)}{P_0}$$

Step 3 - Calcolo del rendimento medio ponderato e calcolo del montante sulla base dei rendimenti passati

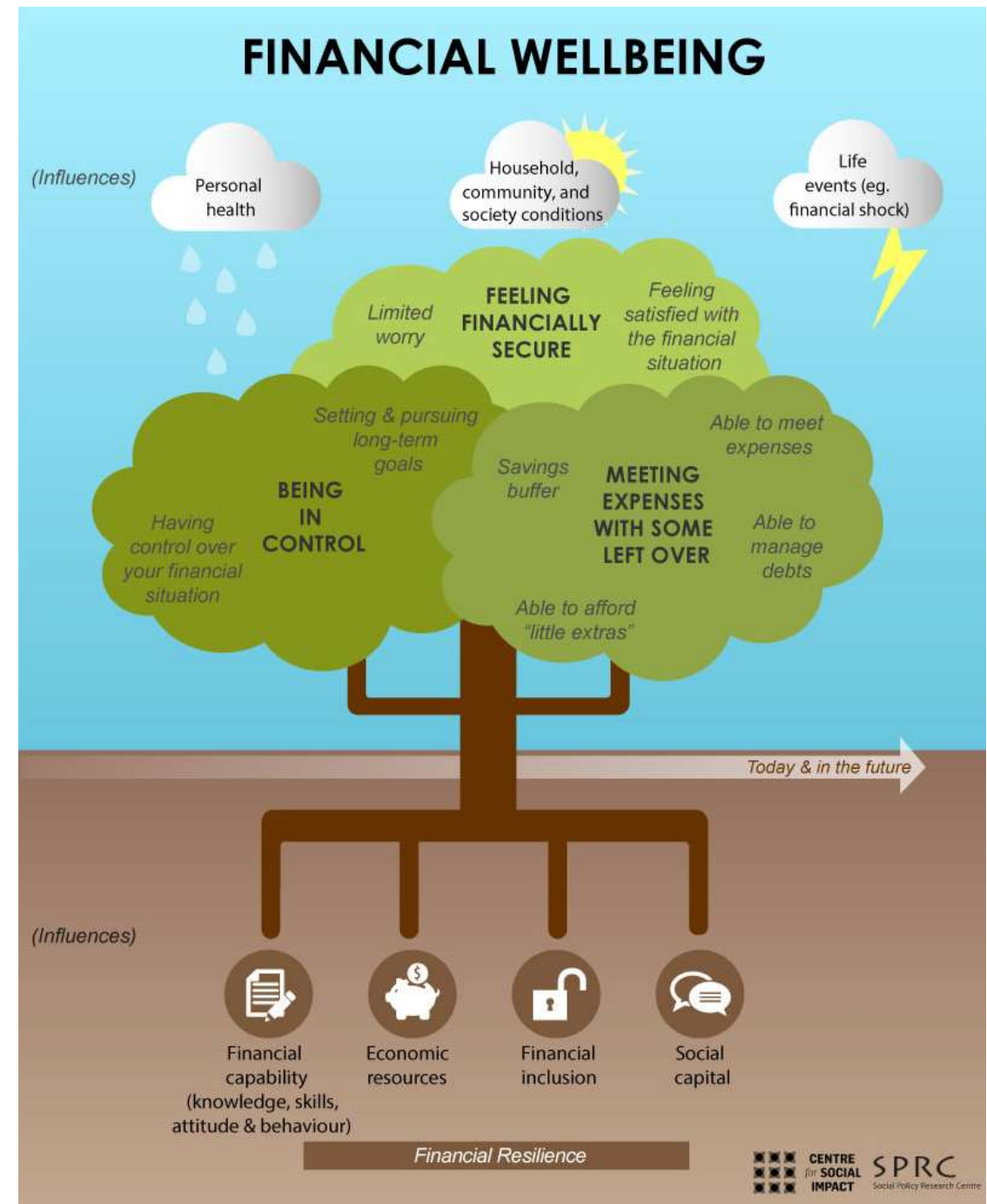
r medio

$$= (r_{az} * W_{az}) + (r_{fci} * W_{fci}) + (r_{fp} * W_{fp})$$

$$M = 1.000 * (1 + r_{medio})^5$$

Il benessere finanziario

- Il proprio livello di benessere finanziario non dipende solo dal reddito e dal patrimonio accumulato, ma anche dalla **percezione** del grado di soddisfazione associato alle proprie scelte di investimento, di indebitamento, di assicurazione e previdenza oltre che di gestione della liquidità
- Ad esempio,...



Una scala del benessere finanziario legato al tasso di rendimento lordo realizzato e alla presenza/assenza di fondi pensione

range di tasso su 5 anni	presenza/assenza di fondi pensione	livello di benessere finanziario
0%-3%	assenza	basso
4%-8%	presenza	medio
≥ 9%	presenza	alto

Conclusioni

Per gestire bene il mio denaro dovrei:

- Iniziare a risparmiare subito
- Investire subito anche piccole somme
- Scegliere in base alla mia propensione al rischio e alla mia età
- Scegliere accuratamente la fonte dei dati (deve essere **indipendente!**)
- Devo tener conto dei costi di gestione e delle tasse
- Devo controllare il mio portafoglio (almeno una volta l'anno!)
- Devo monitorare il mio benessere finanziario