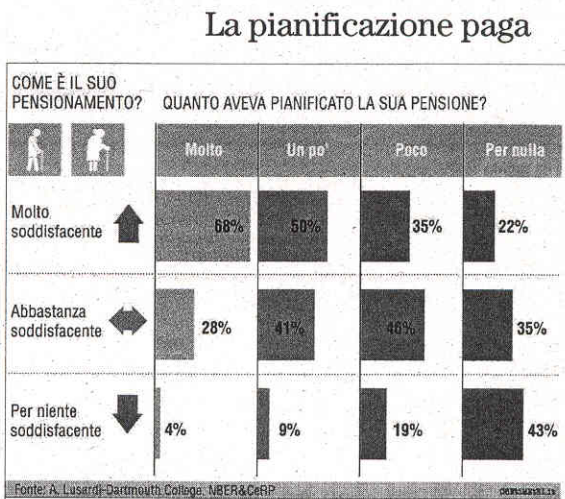


Proprio in questa fase di depressione dobbiamo ricordare che la crescita ci sarà: è solo questione di tempo

# Pensioni: la crisi dei mercati è la vera alleata

Le flessioni delle Borse non devono preoccuparci: è il momento di investire a lungo termine

Che il nostro per i pensionati Inps non sia più il paese di Bengodi lo sappiamo da tempo. E lo sarà sempre meno. Già oggi il 65 per cento della spesa sociale va in pensioni, contro una media europea del 45. Ogni 10 lavoratori c'erano, nel 1960, 3 pensionati; l'anno scorso ce n'erano 7 e fra 10 anni ce ne saranno 10. Un pensionato per ogni lavoratore: un pensionato che vivrà di rendita per vent'anni almeno (quasi 25 se è donna). E le prospettive sono rosee: una bambina di oggi su 4 vivrà per più di 90 anni. La spina è questa: se non comincerà subito a farsi una pensione, chi la manterrà? Di conseguenza ciascuno di noi deve pensare da sé al proprio futuro con una pensione integrativa, o un fondo pensione in cui trasferire la liquidazione, operazione che purtroppo in Italia è possibile solo da due anni. E che purtroppo non tutti hanno scelto di fare, nonostante la convenienza di un fondo pensione rispetto al Trattamento di fine rapporto sia evidente. Anche una recente ricerca condotta da Progetica (pubblicata il 9 febbraio da Corriere Economia) dimostra infatti che nel lungo termine, e un investimento previdenziale non può che essere di questo tipo, il Tfr ha sempre reso meno rispetto ai fondi. Per i fondi azionari questo è tanto più vero quanto più profonde e lunghe sono state le



I risultati del sondaggio rappresentato nel grafico dimostrano che chi tra gli intervistati aveva pianificato la sua pensione in maniera rigorosa giudica il suo pensionamento molto soddisfacente (68%). Al contrario, chi non aveva pianificato per nulla il momento dell'uscita del mondo del lavoro (43%) non è per niente soddisfatto della sua condizione di pensionato

crisi che hanno consentito di acquisire quote a prezzi molto bassi.

Diciamo "purtroppo" perché uno dei due grandi alleati di un fondo pensione è il tempo, per ben tre motivi. Il primo: più presto si comincia, meglio si vivrà da pensionati. Secondo: è paradossalmente più importante la lunghezza del periodo di accumulo che la

cifra che regolarmente viene investita. Terzo: l'investimento più redditizio è quello azionario, quello cioè che nel lunghissimo periodo (per esempio 30 anni che è il periodo "standard" per un accantonamento previdenziale) garantisce guadagni elevati.

Un altro punto fondamentale è la presenza nel proprio piano del lifecycle, ciclo di vita,

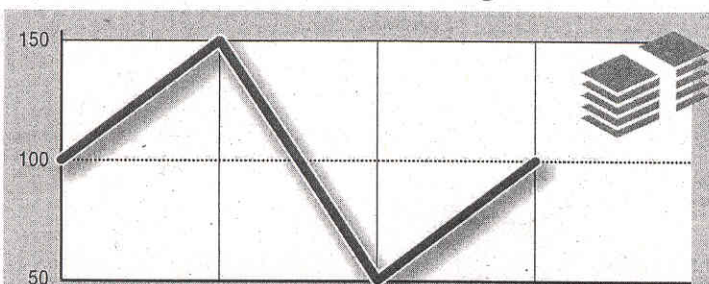
un meccanismo che a mano a mano che si avvicina la scadenza del piano pensionistico, quindi negli ultimi anni, provvede gradualmente a consolidare il patrimonio trasformandolo da azionario in forme meno volatili per far sì che non soffra se alla scadenza i mercati fossero in un periodo di ribasso. La ricerca di Progetica ha confrontato il Tfr e i fondi pensione di un piano trentennale, con i mercati che si comportano come nella media storica, la differenza tra il rendimento del Tfr e l'investimento azionario supera l'85 per cento a favore di quest'ultimo. In caso di mercati in rialzo si sfiora il 220 per cento. Con i mercati che perdono la differenza è comunque del 13, sempre a favore dell'azionario, ma non è mai capitato che i mercati scendano o ristagnino per vent'anni consecutivi. Se dunque non possiamo riportare indietro le lancette dell'orologio per cominciare ieri a investire nei fondi pensione, possiamo però recuperare non lasciandoci sfuggire la crisi finanziaria che stiamo attraversando. Non è un paradosso vederla come la migliore alleata della nostra pensione. Se lasciate da parte per un momento i pregiudizi, converrete che oggi, grazie ai prezzi bassissimi del mercato, si possono comprare più quote con la stessa cifra che era necessaria per comprarne meno, per esempio, un anno fa. Poiché crisi così marcate (fortunatamente ma anche purtroppo) non scoppiano tanto spesso, e più il mercato scende più in alto rimbalzerà, perdere questo treno per molti futuri pensionati significa inevitabilmente rinunciare in prospettiva a una fetta di benessere. Ciò è tanto più vero con i prodotti previdenziali Mediolanum, che prevedono anche il "ciclo di vita".

D'altra parte stiamo parlando di investimenti a lunghissimo termine, trent'anni. Di conseguenza non ci si deve spaventare o preoccupare dell'andamento del proprio investimento giorno per giorno, e neppure anno per anno. Se ci siamo dati 30 anni per raggiungere un obiettivo, dobbiamo saper aspettare. Ogni impresa importante è fatta di passi avanti e passi indietro, tre avanti e due indietro. Ciò che conta è che inevitabilmente i passi avanti saranno sempre più numerosi e lunghi di quelli indietro: è sempre successo così e sempre succederà.

## Come cogliere ogni occasione offerta dal mercato

Con il PAC si impegna sempre la stessa cifra a scadenze regolari, così si riduce il costo medio d'acquisto

### Il dollar cost average



Il grafico mostra l'andamento di un ipotetico indice azionario che, da un valore iniziale di 100, sale a 150, poi scende a 50 per risalire ancora a 100. Il valore medio è quindi pari a 100. Su questa ipotesi sviluppiamo un esempio di investimento con PAC.

PAC		
Valore quote	Somme investite	Quote acquistate
• 100	100	1
• 150	100	0,66
• 50	100	2
• 100	100	1
	<b>400</b>	<b>4,66</b>

Valore medio quote: 100      Costo di acquisto medio: 85,8 (400: 4,66)

Il Dollar Cost Average è una teoria la cui applicazione consente di mantenere i prezzi al di sotto della media matematica nel caso di acquisti periodici con investimento costante. È la teorizzazione dei benefici derivanti dall'applicazione di un PAC

Uno dei modi più semplici per costruirsi un capitale sia di risparmio sia per un utilizzo previdenziale, è quello di accantonare nel tempo il denaro attraverso un piano di accumulo. Il che vuol dire mettere da parte ogni mese la stessa cifra che verrà impiegata nell'acquisto di quote di fondi. Tecnicamente questo sistema si chiama Pac, piano di accumulo capitale, e consente, investendo costantemente una parte dei propri risparmi, di far sì che il prezzo medio di acquisto risulti alla fine più basso della media dei prezzi delle singole quote acquistate. La teoria che spiega questo meccanismo si chiama Dollar Cost Average, a parole è difficile ma per consentirvi di comprenderla al meglio vi facciamo un esempio.

Supponiamo che il prezzo di acquisto di un titolo parta da 100 euro salendo poi a 150 euro il mese successivo per scendere, in seguito, a 50 euro per poi tornare a 100 euro. Il prezzo iniziale e quello finale non variano. Eppure se si investe ogni mese la stessa cifra di 100 euro, il prezzo medio di acquisto risulterà inferiore a 86 euro, più basso della media matematica dei prezzi. Infatti nel primo periodo si acquista una quota (al prezzo di 100 euro), nel secondo 0,66 quote (150 euro per quota) nel terzo due quote e nel quarto una. Totale 4,66 quote a fronte di un esborso di 400 euro. Questo significa "risparmiare" investendo nelle opportunità offerte dai mercati, oggi più importanti che mai. Ecco il "segreto" dei Pac e spiegata la teoria del Dollar Cost Average.

**Selezione e reclutamento**  
tel. 840 700 700  
[www.familybanker.it](http://www.familybanker.it)

**ENTRA IN BANCA MEDIOLANUM**  
BASTA UNA TELEFONATA  
840 704 444  
[www.bancamediolanum.it](http://www.bancamediolanum.it)

**Notizie Mediolanum**  
a cura di **Roberto Scippa**  
[roberto.scippa@mediolanum.it](mailto:roberto.scippa@mediolanum.it)

Questa è una pagina di informazione aziendale il cui contenuto non rappresenta una forma di consulenza né un suggerimento per investimenti