

EPISODIO 335 - GRAFICI E TAKEAWAY PRINCIPALI

La riforma che cambia tutto per la pensione.

Questo documento raccoglie le immagini e i grafici citati nello script,
con il messaggio essenziale da portare a casa.

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

EPISODIO 335 - GRAFICI E TAKEAWAY PRINCIPALI

La riforma che cambia tutto per la pensione.

Questo documento raccoglie le immagini e i grafici citati nello script,
con il messaggio essenziale da portare a casa.

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

1. COS'È IL TFR E QUANTO VALE DAVVERO

The Bull - Episodio 335



Takeaway

Il TFR è circa il 6,91% della retribuzione lorda annua, quasi una mensilità intera che il datore di lavoro accantona ogni anno. Su 30.000 euro lordi fanno circa 2.100 euro l'anno. Capire quanto vale e come funziona è il primo passo prima di qualsiasi confronto con il fondo pensione: si tratta di soldi tuoi, e la scelta su dove tenerli ha un impatto enorme nel lungo periodo.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

2. COME SI RIVALUTA IL TFR OGNI ANNO

The Bull - Episodio 335



**RIVALUTAZIONE
ANNUA**

= 1,5% + 75%
DELL'INFLAZIONE

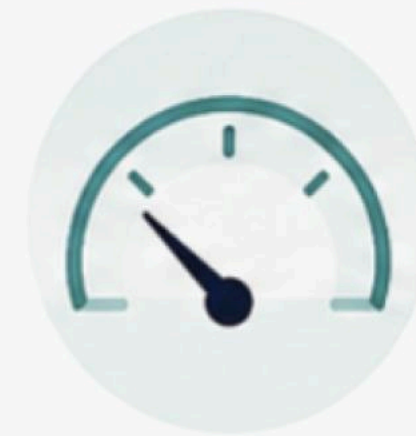


Takeaway

Il TFR cresce ogni anno di un tasso fisso dell'1,5% più il 75% dell'inflazione annua. Non è un rendimento di mercato, è una rivalutazione nominale garantita, ancorata al costo della vita. Nei periodi di bassa inflazione, la crescita reale è quasi nulla.

Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.



Inflazione bassa

2%

$$1,5\% + 75\% \text{ di } 2\% \\ = 1,5\% + 1,5\%$$



TFR $\approx$ 3,0%

Fonte: The Bull

Takeaway

Con inflazione al 2% il TFR rivaluta circa il 3%; al 4% circa il 4,5%; all'8% arriva al 7,5%, comunque meno dell'inflazione stessa. In tutti e tre gli scenari il rendimento reale è quasi nullo. Il confronto con i mercati si gioca sugli anni normali, non sull'inflazione alta.



Fonte: The Bull

Takeaway

Storicamente, il TFR in azienda ha reso intorno al 2,4–2,5% annuo, un rendimento che nella maggior parte degli anni protegge appena dall'inflazione. È il punto di partenza per capire il costo-opportunità di lasciare il TFR in azienda invece di investirlo.

5. TFR: PROTEGGE DALL'INFLAZIONE, MA NON BASTA

The Bull - Episodio 335

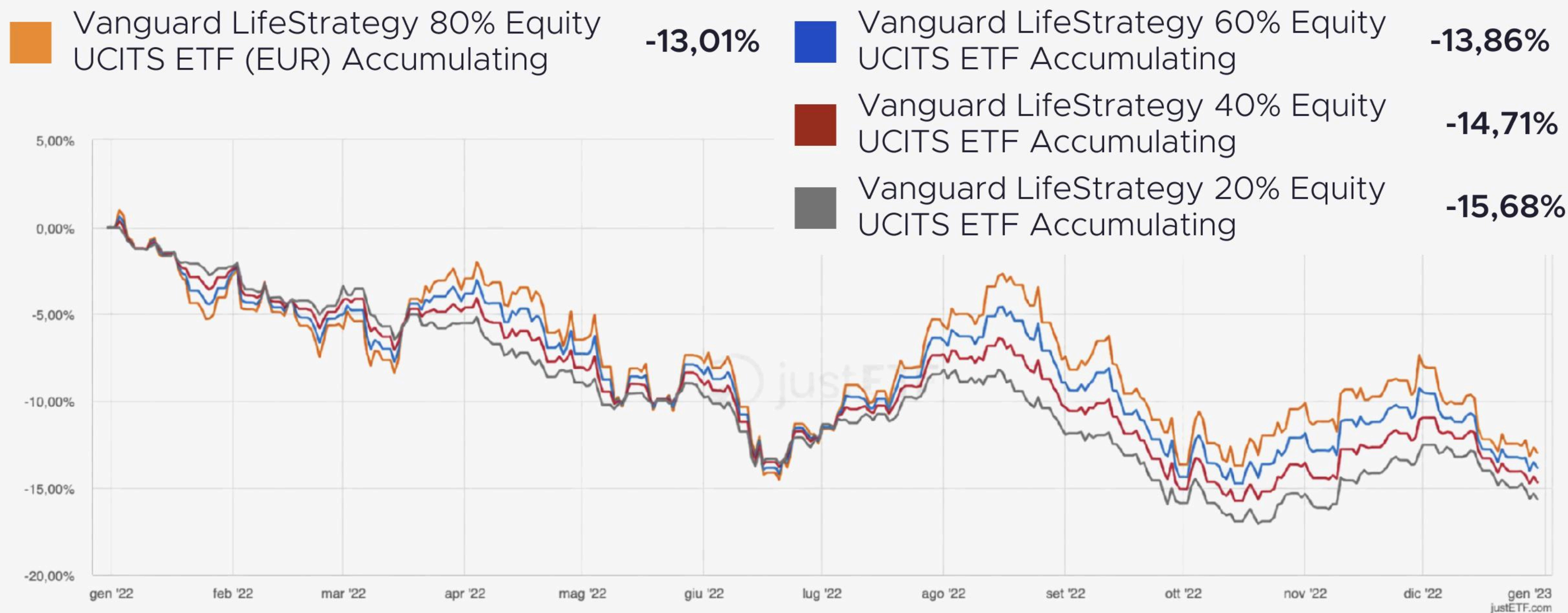


Fonte: The Bull

Takeaway

Il TFR offre una protezione parziale dall'inflazione, non un rendimento reale. Negli in cui i mercati crescono, il guadagno reale è quasi nullo. Per costruire ricchezza nel lungo periodo, un 2,4% non è sufficiente.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.



Takeaway

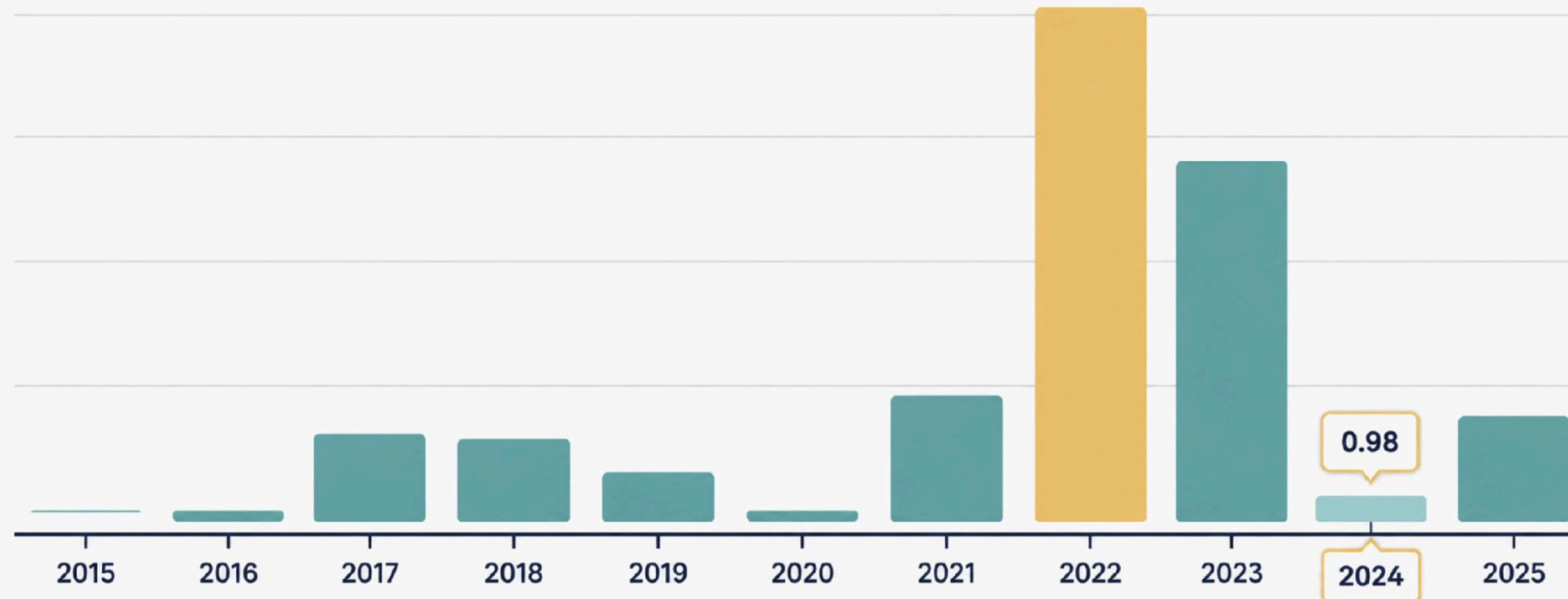
Nel 2022 tutti e quattro i Vanguard LifeStrategy hanno perso tra il 13% e quasi il 16%, inclusi i profili più prudenti, penalizzati dall'aumento dei tassi sui bond. In quel contesto il TFR, rivalutato al 7,5%, era l'unico strumento che limitava i danni. Ma il 2022 è l'eccezione, non la regola.

Fonte: JustETF

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

7. LA PERDITA REALE NEL 2022: QUASI -23% IN UN ANNO

The Bull - Episodio 335



Fonte: The Bull

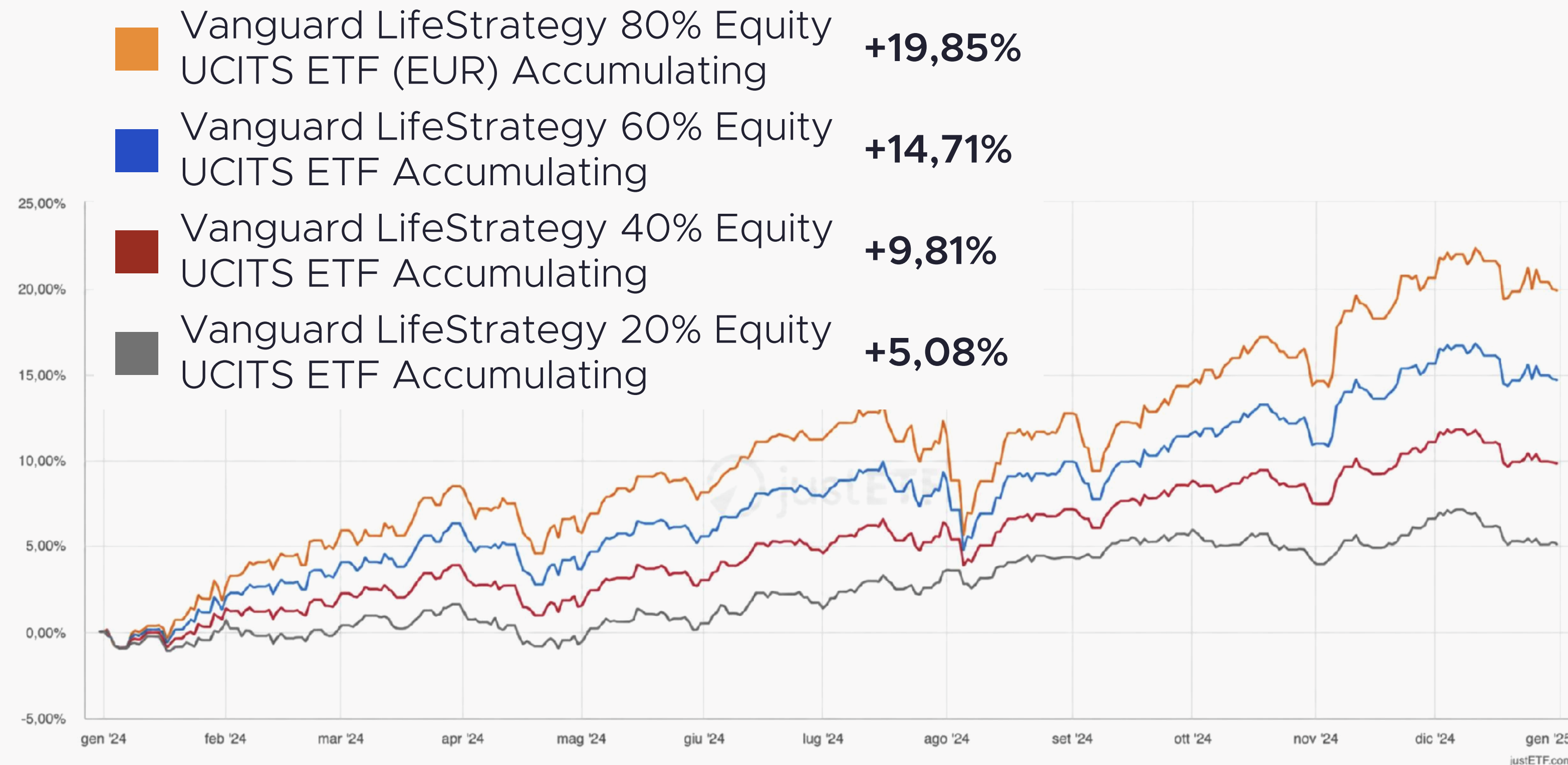
Takeaway

Con inflazione all'8% e portafoglio a -15%, la perdita reale combinata sfiorava il 23%, quasi un quarto dei risparmi in un solo anno. Il TFR, andando quasi in pari in termini reali, proteggeva in quel contesto. Ma costruire la propria strategia sull'eccezione è un errore costoso.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

8. IL PARADOSSO DEL TFR: VINCE QUANDO TUTTO IL RESTO PERDE

The Bull - Episodio 335

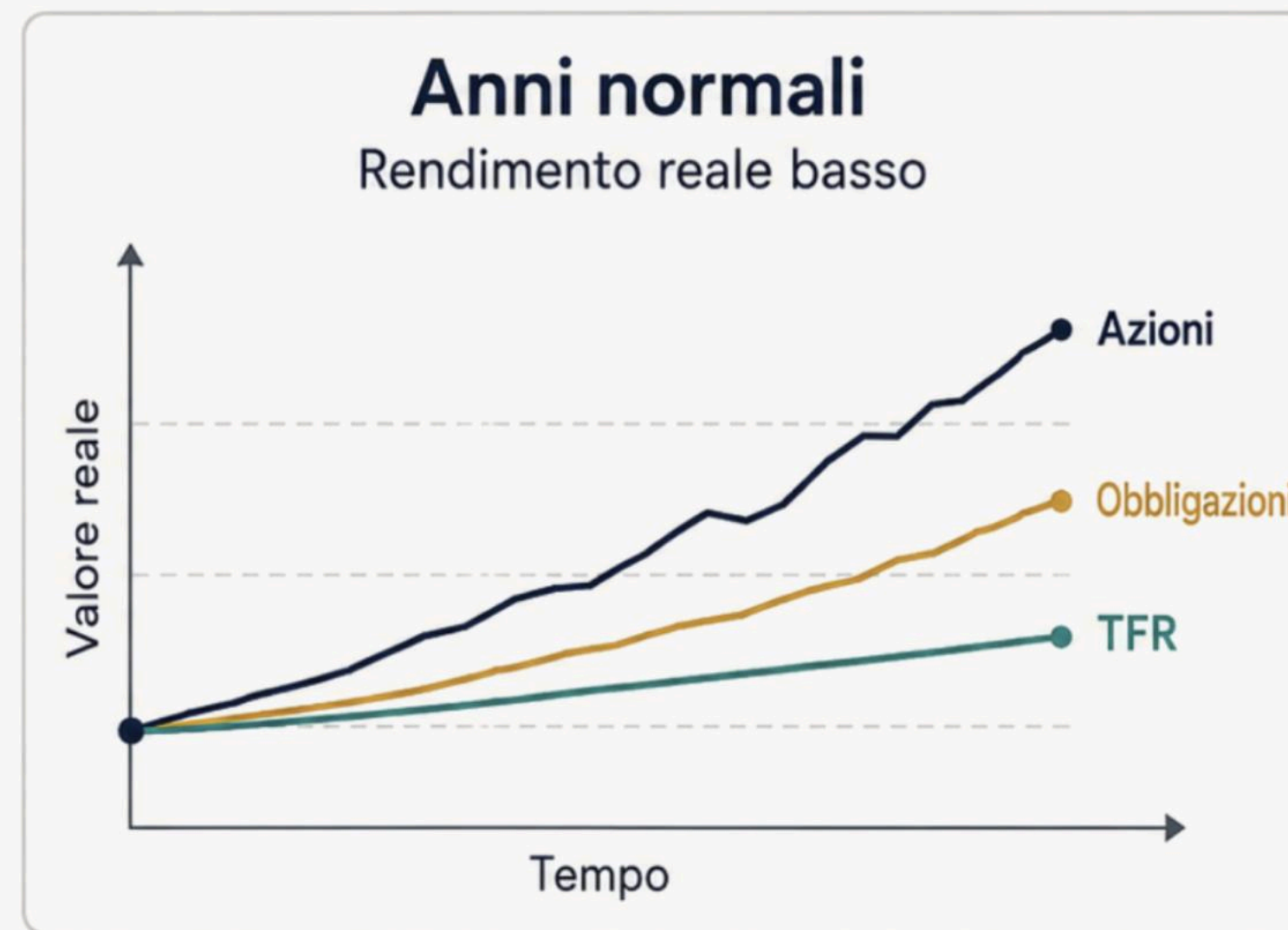


Fonte: JustETF

Takeaway

Il TFR brilla nei periodi di shock inflazionistico, gli stessi in cui i portafogli azionari soffrono di più. Negli anni normali, quelli in cui i mercati crescono, il suo rendimento reale è basso o nullo. Il problema è che la maggior parte della vita lavorativa si svolge negli anni normali.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.



Takeaway

In uno shock inflazionistico il TFR mantiene meglio il valore reale rispetto a azioni e obbligazioni; negli anni normali la situazione si ribalta nettamente a favore dei mercati. La domanda da farsi è: in quale dei due contesti si troverà la maggior parte del proprio orizzonte temporale? La risposta storica è quasi sempre «anni normali».

Fonte: The Bull

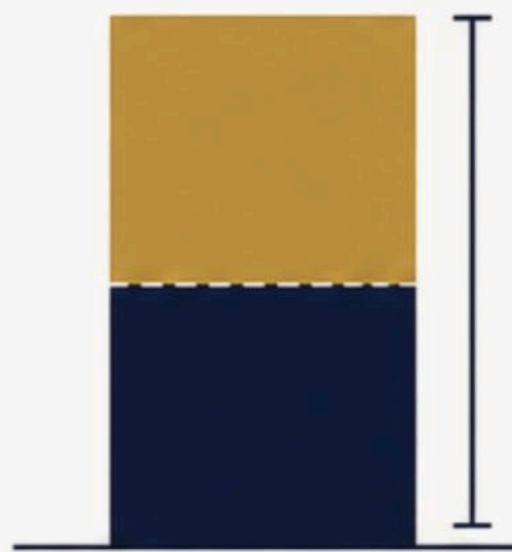
10. TASSAZIONE: FONDO PENSIONE AL 9%, TFR IN AZIENDA AL 25-30%

The Bull - Episodio 335

TFR in azienda

Tassazione separata

25-30%

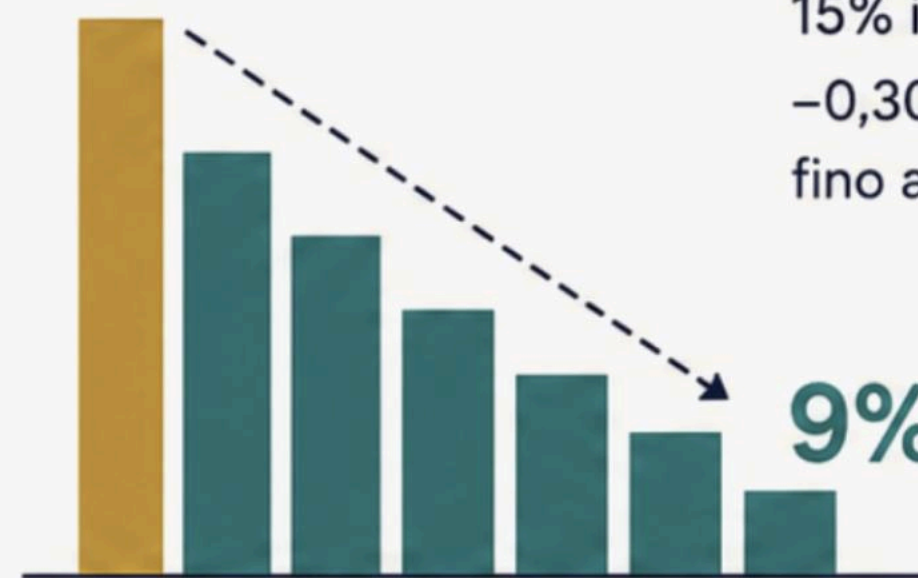


Aliquota tipica sul TFR liquidato

Fondo pensione

Aliquota agevolata

15%



15% iniziale
-0,30% per ogni anno oltre il 15°
fino a un minimo del 9%

Dopo una lunga permanenza

Takeaway

Il TFR ritirato dall'azienda è tassato al 25-30%. Nel fondo pensione si parte dal 15% e si scende fino al 9% dopo 35 anni di partecipazione. Su decine di migliaia di euro accumulati, è una differenza che vale anni di risparmio.

Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

11. LA DEDUCIBILITÀ FISCALE: 330 EURO CHE NON VEDRESTI MAI

The Bull - Episodio 335

1. Reddito lordo

40.000 €



Ultimo scaglione IRPEF: 33%

2. Contributi versati

1.000 €



Tra te e il datore di lavoro

3. Risparmio fiscale

330 €



Meno tasse da pagare

$$1.000 \text{ €} \times 33\% = 330 \text{ €}$$

Takeaway

Con reddito di 40.000 euro e aliquota marginale al 33%, versare 1.000 euro nel fondo pensione genera un risparmio fiscale immediato di 330 euro. Soldi che, con il TFR in azienda, sparirebbero nelle tasse. Vale per i contributi volontari e del datore di lavoro, non sul TFR trasferito.

Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.



SEGUICI SUI SOCIAL



Instagram
thebull_finance



TikTok
thebull_finance

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

Investire comporta dei rischi.

Lo scopo dei nostri contenuti è puramente informativo e non deve essere inteso in alcun modo come raccomandazione finanziaria.

12. TRE FAMIGLIE DI FONDI PENSIONE: NON SONO UGUALI

The Bull - Episodio 335

Takeaway

Fondi negoziali: costi bassissimi, allocazione azionaria spesso limitata al 60%. Fondi aperti: costi più alti, ma comparti fino al 90–100% azionario. PIP assicurativi: i più costosi e spesso i meno efficienti. La scelta dipende prima di tutto da costi e allocazione azionaria disponibile rispetto al proprio orizzonte temporale.

FONDI NEGOZIALI

Contratti di categoria



Previsti dal tuo CCNL



Categoria

FONDI APERTI

Banche e SGR



Può aderire chiunque



Accessibili a tutti

PIP

Piani Individuali Pensionistici



Prodotti assicurativi



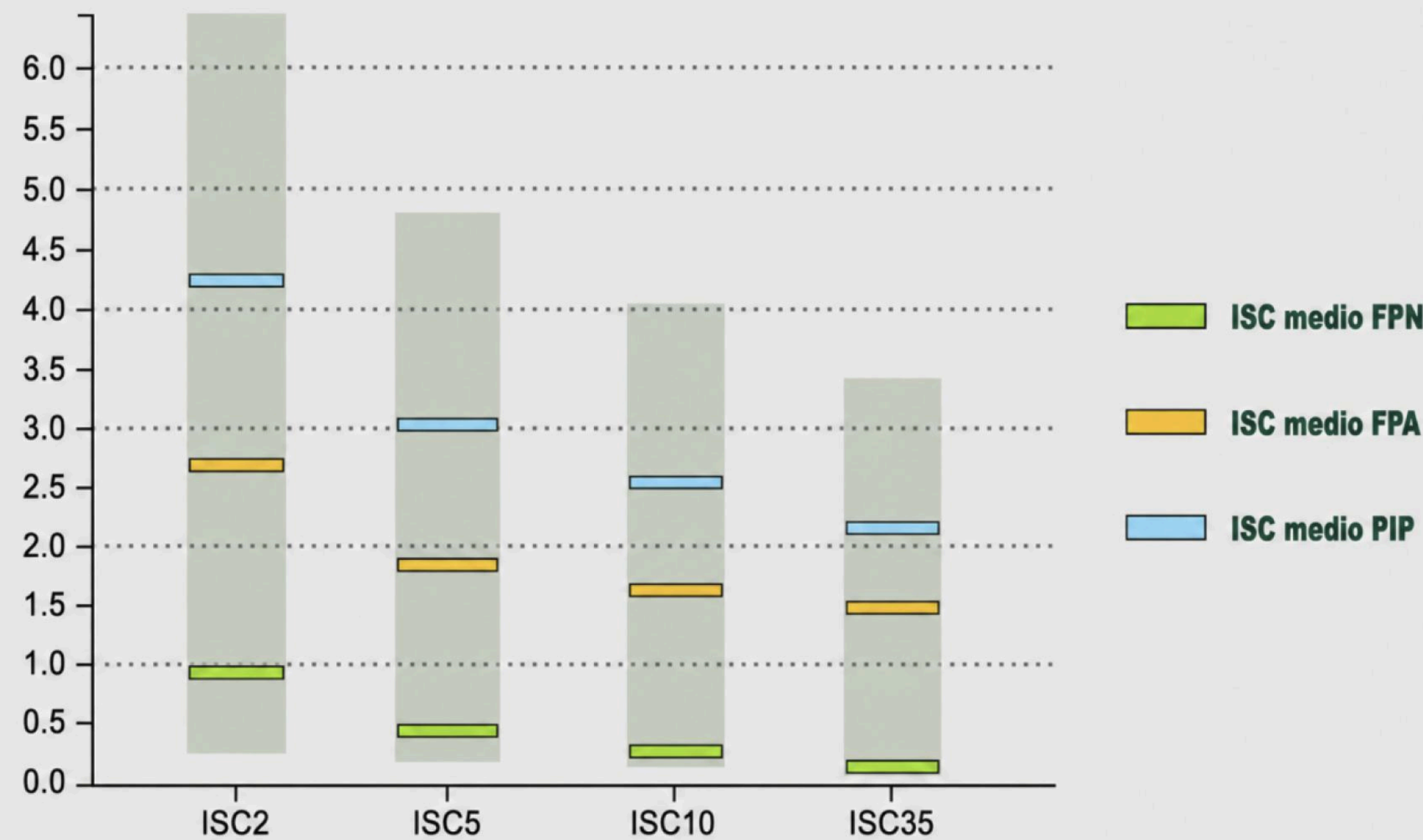
Compagnie assicurative

Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

13. I COSTI NEL LUNGO PERIODO: LA DIFFERENZA È ENORME

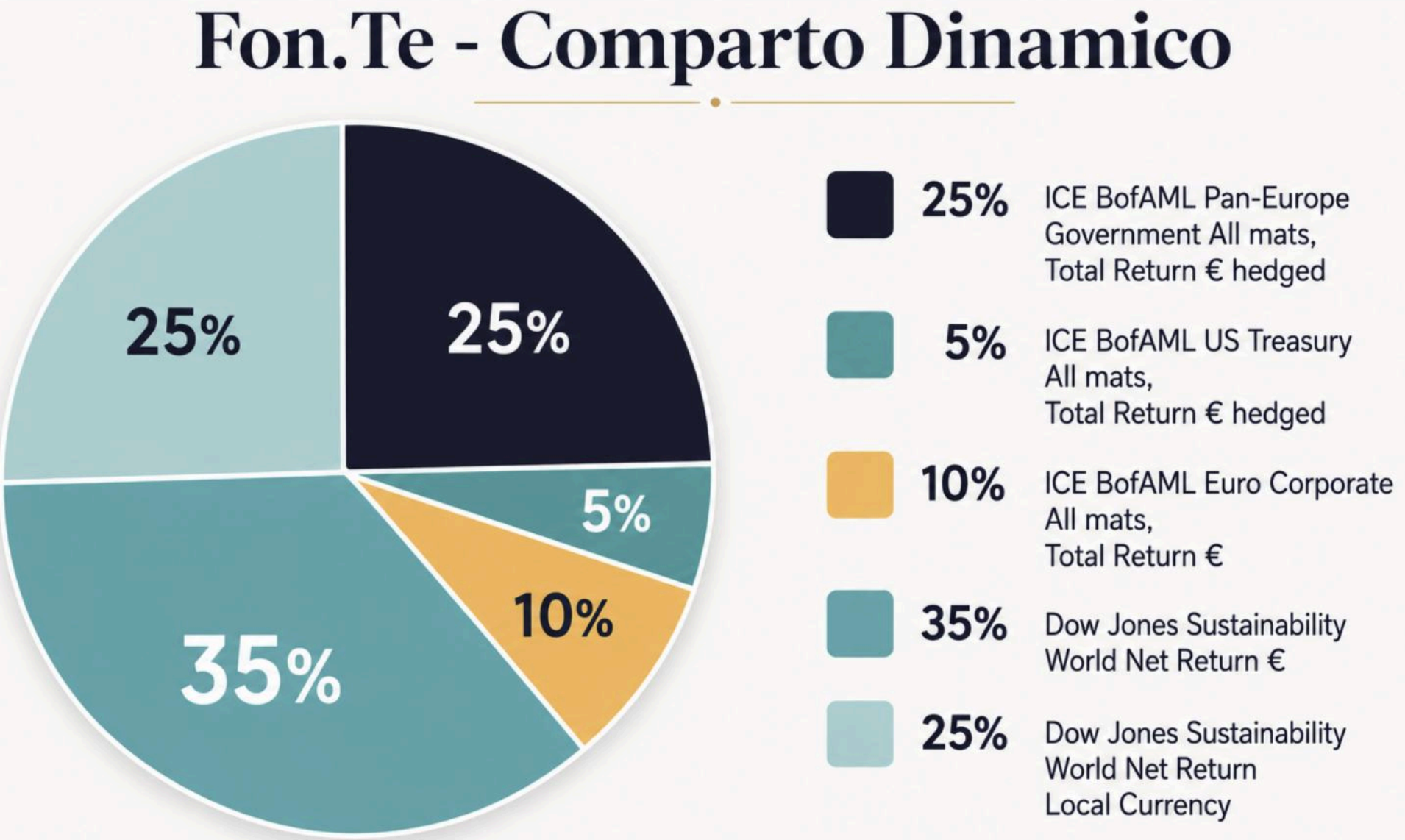
COMPARTI AZIONARI



Fonte: Covip

Takeaway

Su 35 anni: fondi negoziali 0,2–0,3% annuo, fondi aperti oltre 1,5%, PIP oltre 2%. Composta nel tempo, questa differenza si traduce in migliaia di euro di rendimento mancato. Il comparatore COVIP permette di confrontare tutti i fondi in pochi minuti, vale la pena usarlo prima di scegliere.

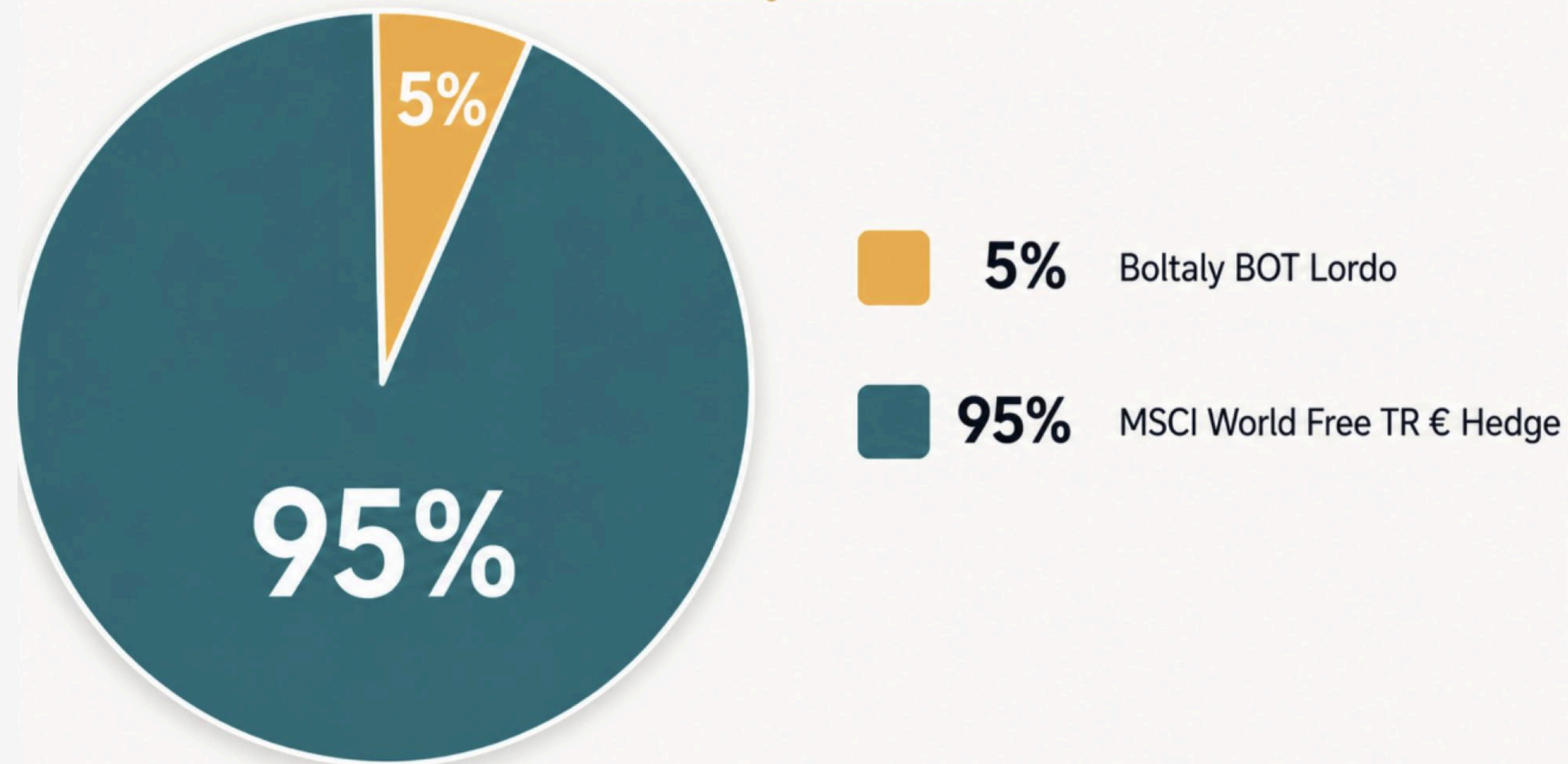


Fonte: Fon.Te

Takeaway

Il comparto più aggressivo di Fon.Te, fondo negoziale del terziario, destina il 60% a indici azionari, il resto è in obbligazioni e titoli di Stato. Per chi ha trent'anni davanti, un'esposizione azionaria del 60% è probabilmente insufficiente. È uno dei limiti strutturali dei fondi negoziali: costi bassi, ma allocazioni spesso troppo prudenti.

Allianz Insieme - Linea Azionaria



Fonte: Allianz

Takeaway

Alcuni fondi pensione aperti consentono comparti fino al 90–100% azionario, contro il 60% massimo dei negoziali. Il compromesso è un costo più alto, intorno allo 0,8–1% annuo. Per chi ha un orizzonte lungo e può tollerare la volatilità, l'allocazione azionaria superiore può compensare ampiamente il costo aggiuntivo.

16. IL PROFILO DI ALICE: I PARAMETRI DELLA SIMULAZIONE

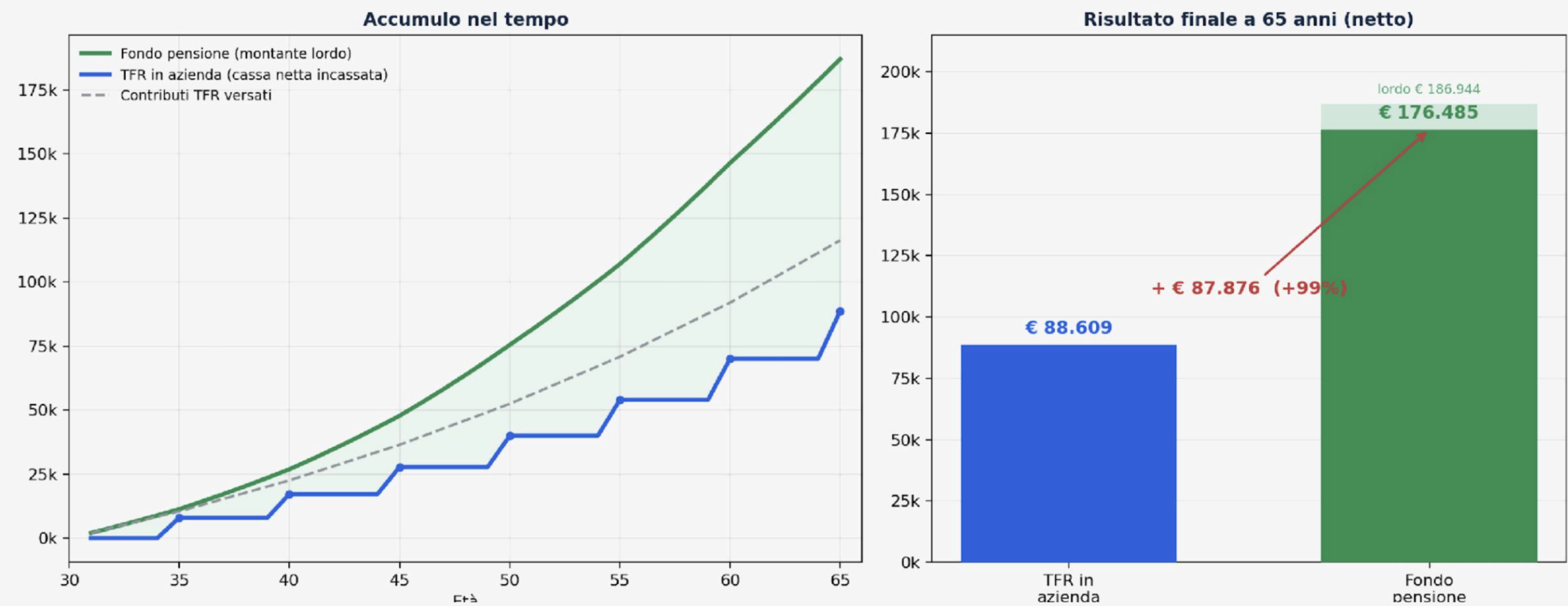


Takeaway

Alice: 30.000 euro lordi di reddito, 35 anni di carriera, circa 2.100 euro di TFR annuo. Cambia lavoro ogni cinque anni con un aumento del 15%, senza scatti intermedi. Un profilo semplificato ma realistico per confrontare TFR in azienda e fondo pensione a parità di condizioni.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

17. SENZA REINVESTIRE: IL FONDO VINCE QUASI DEL DOPPIO



Takeaway

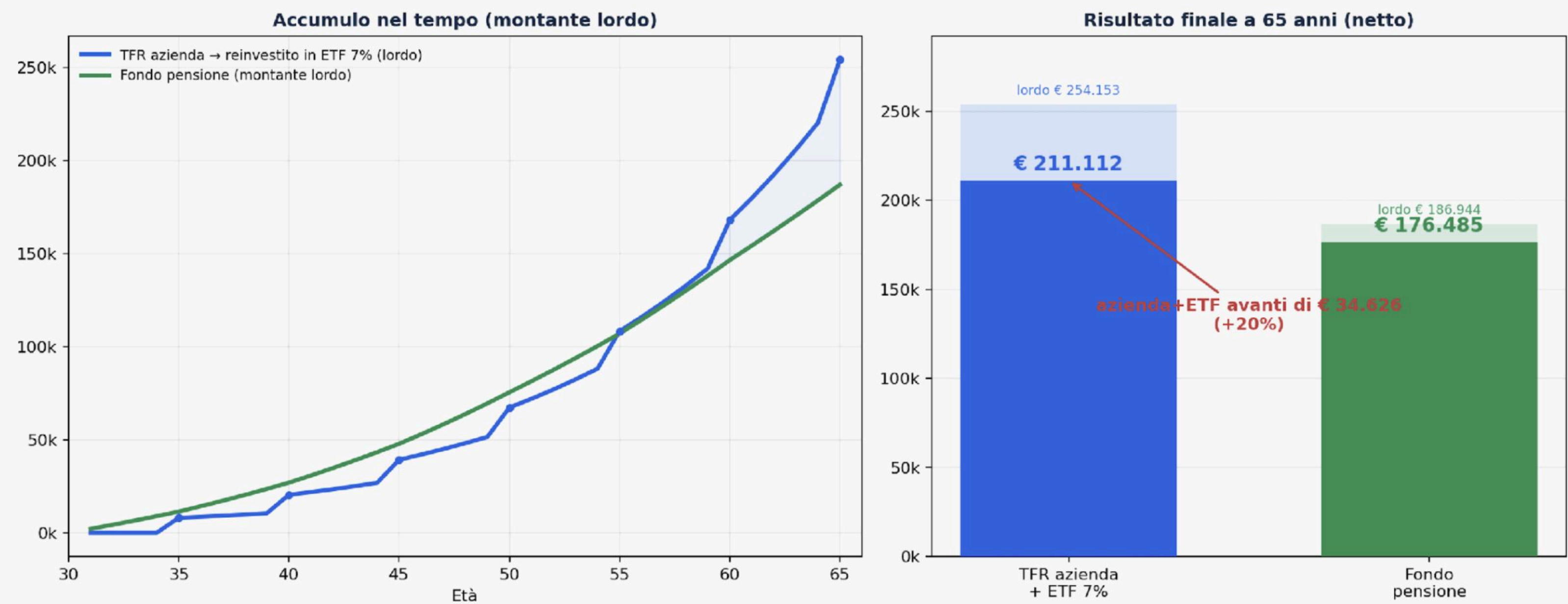
Se Alice non reinveste mai il TFR incassato ad ogni cambio di lavoro, il fondo pensione vince nettamente: 176.485 euro netti contro 88.609, quasi il doppio. Questo è lo scenario più realistico: la liquidazione tende a essere spesa. Il fondo vince anche perché vincola i soldi e protegge il lavoratore da se stesso.

Fonte: The Bull

18. CON REINVESTIMENTO IN ETF: IL TFR VINCE, MA SERVE DISCIPLINA ASSOLUTA

Takeaway

Se Alice reinveste ogni liquidazione in un ETF al 7% annuo senza mai toccarla, il TFR+ETF arriva a 211.112 euro netti contro i 176.485 del fondo, +20%. Ma questo richiede disciplina assoluta per 35 anni: incassare e reinvestire ogni volta, senza eccezioni. Per chi non è certo di riuscirci, il vantaggio teorico non si materializza mai.

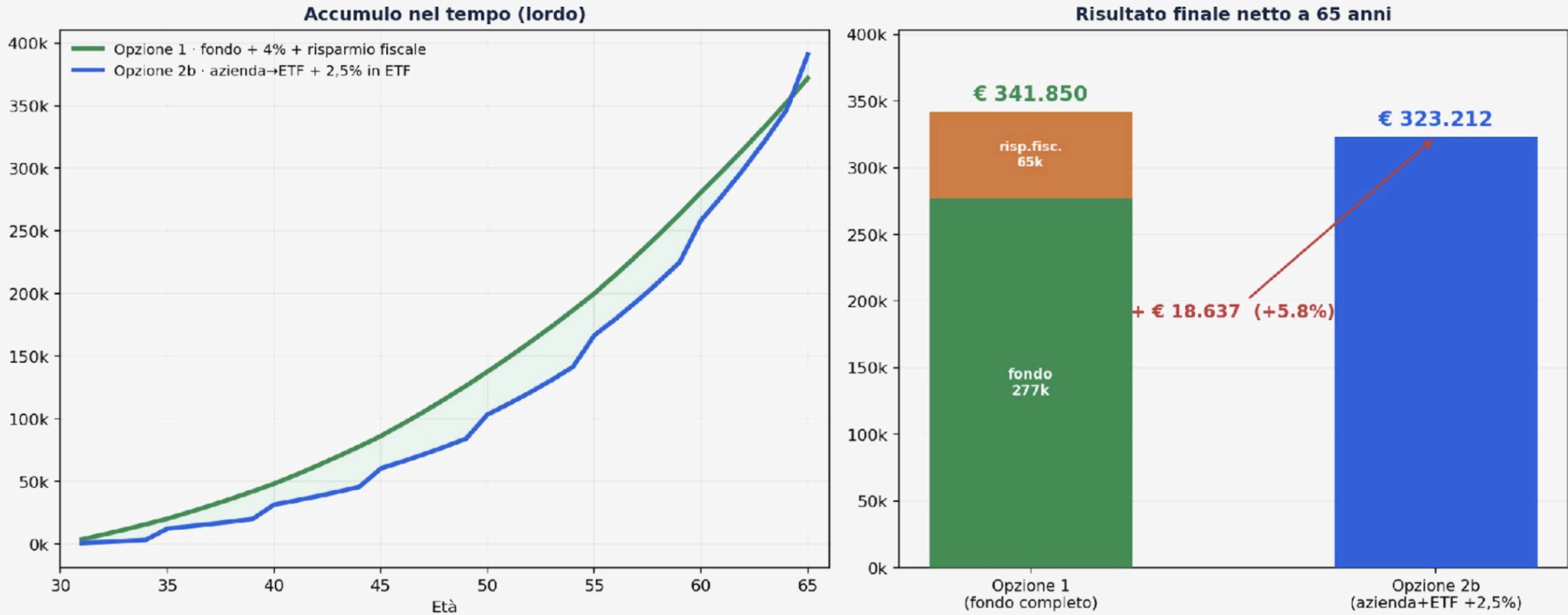


Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

Takeaway

Con contributo volontario del 2,5% e quello aziendale dell'1,5%, reinvestendo anche il risparmio fiscale in ETF, il fondo pensione completo arriva a 341.850 euro netti contro 323.212, con un vantaggio di circa 18.600 euro (+5,8%). Contributo aziendale, deducibilità e tassazione al 9% finale sono i tre fattori che spostano definitivamente l'ago.



Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.



SEGUICI SUI SOCIAL



Instagram
thebull_finance



TikTok
thebull_finance

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

Investire comporta dei rischi.

Lo scopo dei nostri contenuti è puramente informativo e non deve essere inteso in alcun modo come raccomandazione finanziaria.