



# Corso di educazione finanziaria



elf  
EuroLabFutura



**CNOSFAP**



## Modulo 2 La gestione del denaro: investimenti e finanziamenti



## Lezione 6

# Gli investimenti a breve termine

# Se sappiamo che

Nel conto è presente un saldo significativo per qualche mese



# Possiamo cercare un investimento coerente

Per profittare di questa  
disponibilità





# Depositi a Termine

Differenza con i conti correnti?

Il vincolo

- Il denaro non può essere usato prima della scadenza

# Un esempio

Data            15/4/2023  
Saldo            100.000,00 euro

Deposito a termine fino a **15/4/2024**

La banca offre    1 %    all'anno



## Calcoliamo l'interesse atteso

€ 100.000

tasso di interesse = 1%

tempo = 1 anno

interesse in un anno =

$$I = 100.000 * 1/100 * 1 = 1000$$



In realtà una parte la banca la paga come imposta sugli utili allo stato. In Italia il 26%

$$\text{Imposta} = 1000 * 26\% = 260$$



$$\text{Interesse netto} = |1 - 26\%| = 1000 - 260 = 740$$

Posso chiedere la restituzione prima della scadenza?

no!

Interests

Deposit

Deposit



Chi può ricevere depositi?

I depositi sono riservati alle  
banche



Quanto interesse posso chiedere in banca?

---

- Dipende da moneta, tempo, affidabilità della banca e da cosa sta succedendo negli altri mercati

# Tempo....

---

- Generalmente più lungo è l'impegno, maggiore è il tasso di interesse che ci viene proposto



Tempo....

Periodo	Tasso di interesse
3 mesi	1
6 mesi	2
1 anno	3
2 anni	4



# affidabilità....

- Maggiore è il rischio che corriamo maggiore deve essere la remunerazione



Affidabilità...

# Cambia anche per tipo di divisa



La banca centrale  
decide

Quanto denaro

A quali condizioni

# E le banche

**Adattano i tassi**

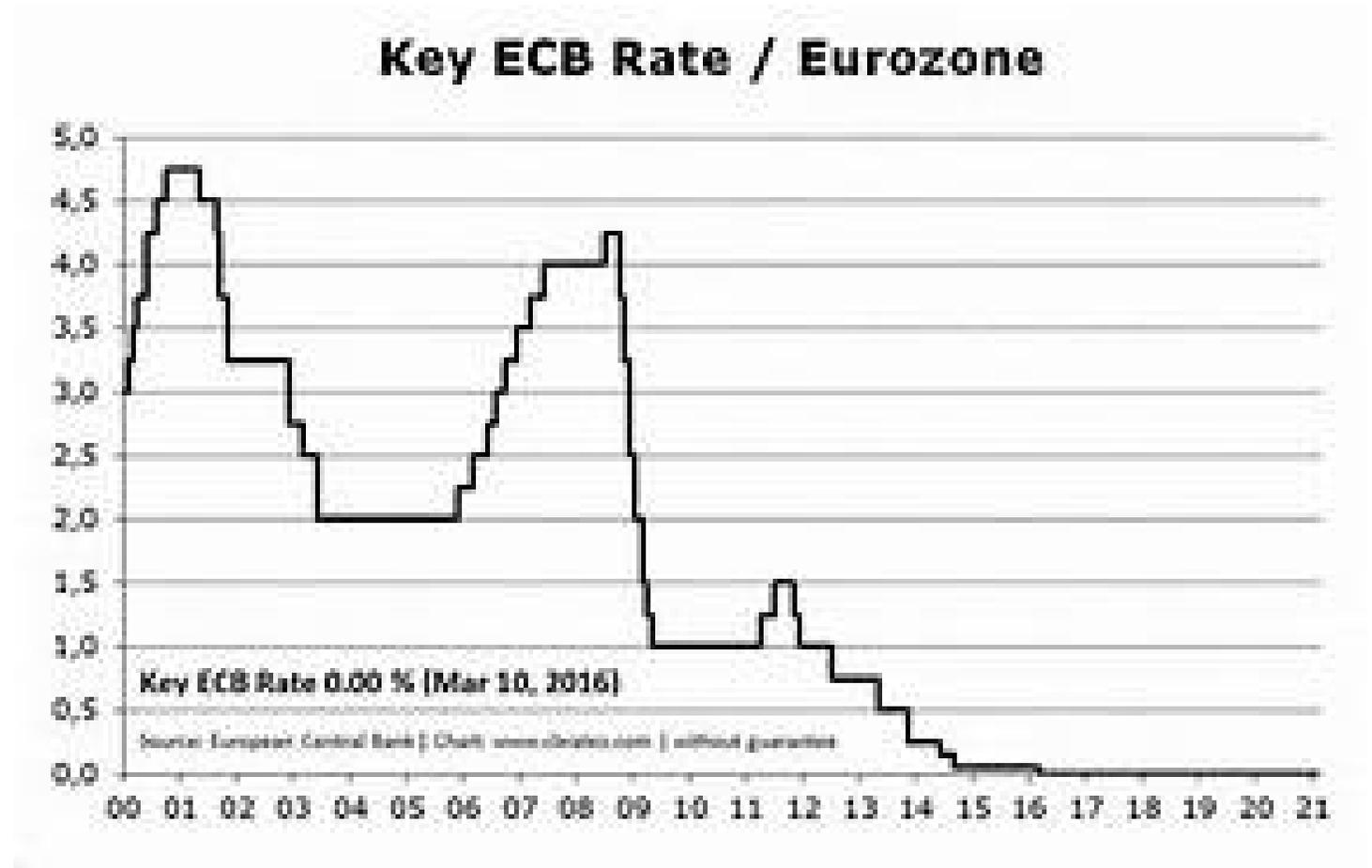
Depositi

Prestiti

# In Europa

---

- Dal 2015 tassi a zero per dare denaro alle banche
- Per depositi il tasso era negativo (0,50%)



Per questo

**Media degli interessi delle  
3 banche più grandi**  
in percent

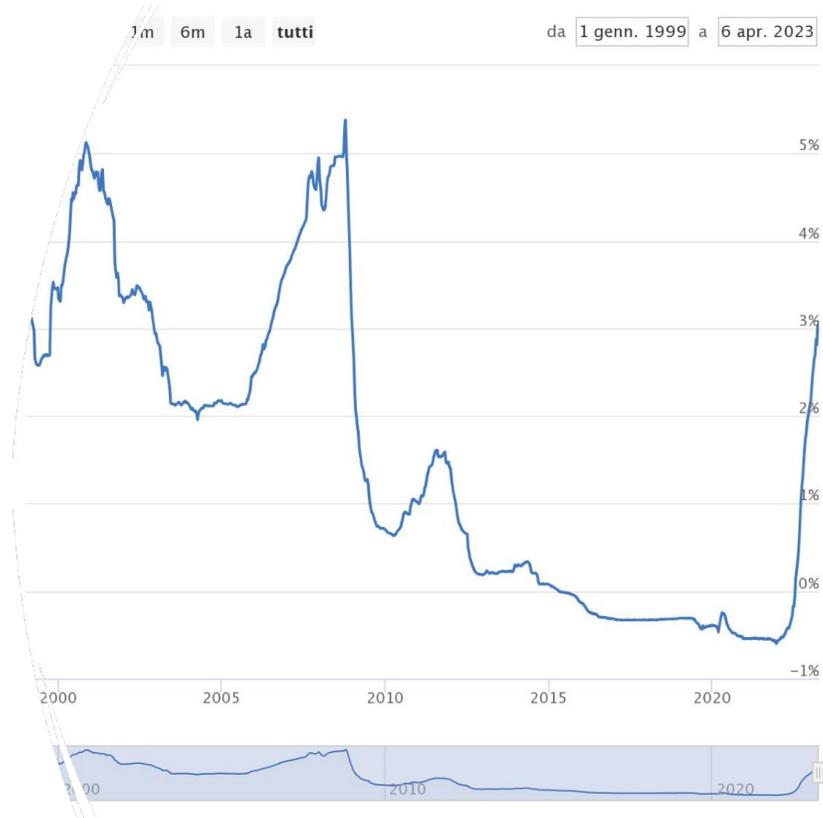
**Media degli interessi  
delle 3 offerte migliori**  
in percent

Germania	0.01	1.05
Paesi Bassi	0.02	0.60
Belgio	0.09	0.48
Austria	0.11	0.63
Spagna	0.10	1.09
Portogallo	0.04	0.97
Francia	0.27	0.88
Italia	0.17	1.35
Irlanda	0.10	0.07
Svezia	0.12	1.40
Polonia	0.73	2.32
Romania	0.03	0.77
Gran Bretagna	0.58	1.52
Norvegia	1.13	2.35
Danimarca	0.00	0.58

In Europa  
nel 2020



Ora?



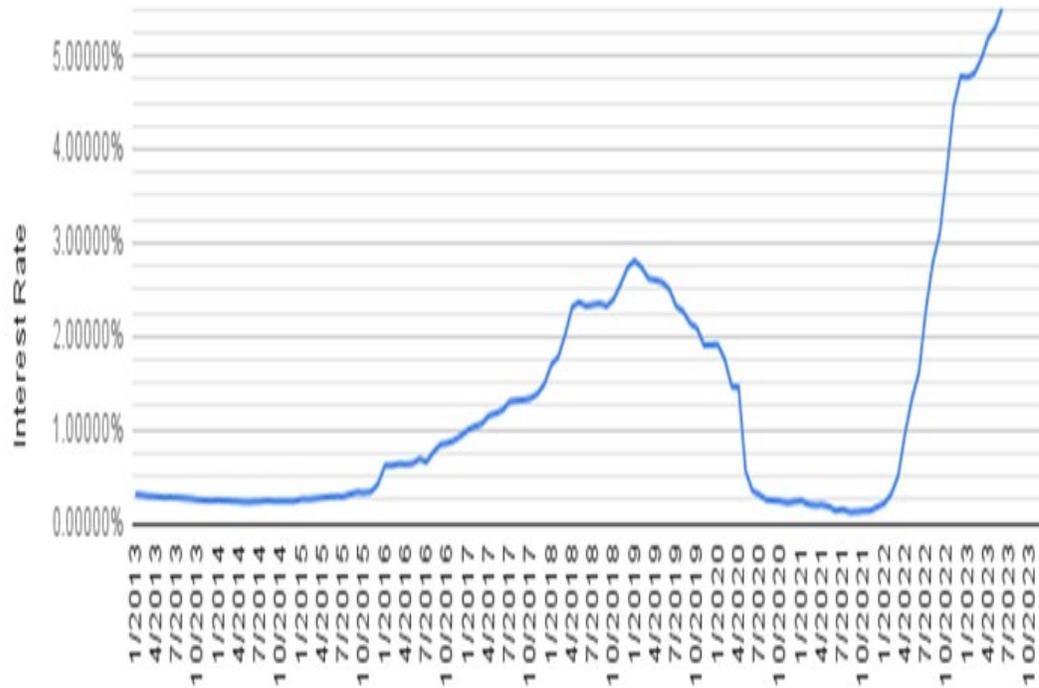
I tassi a tre  
mesi sono  
positivi



# In USA

Siamo tornati a tassi di interesse del 5% a tre mesi

## 3 Month LIBOR



© 2023 MoneyCafe.com

---

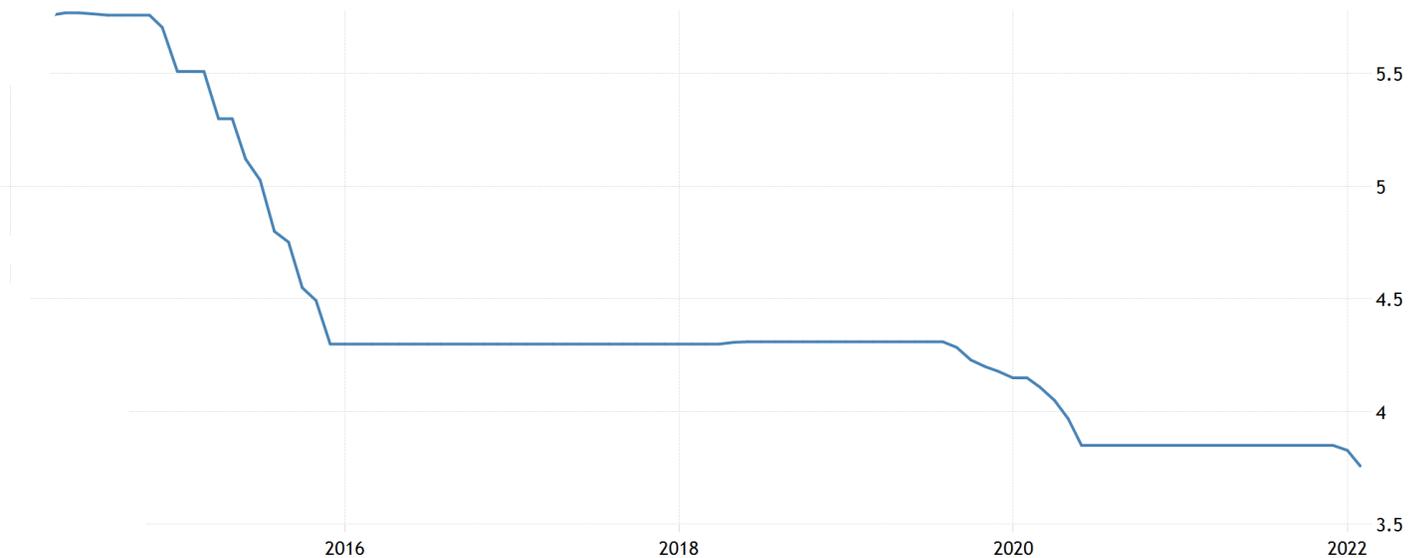
Interbank  
Rate

5.26

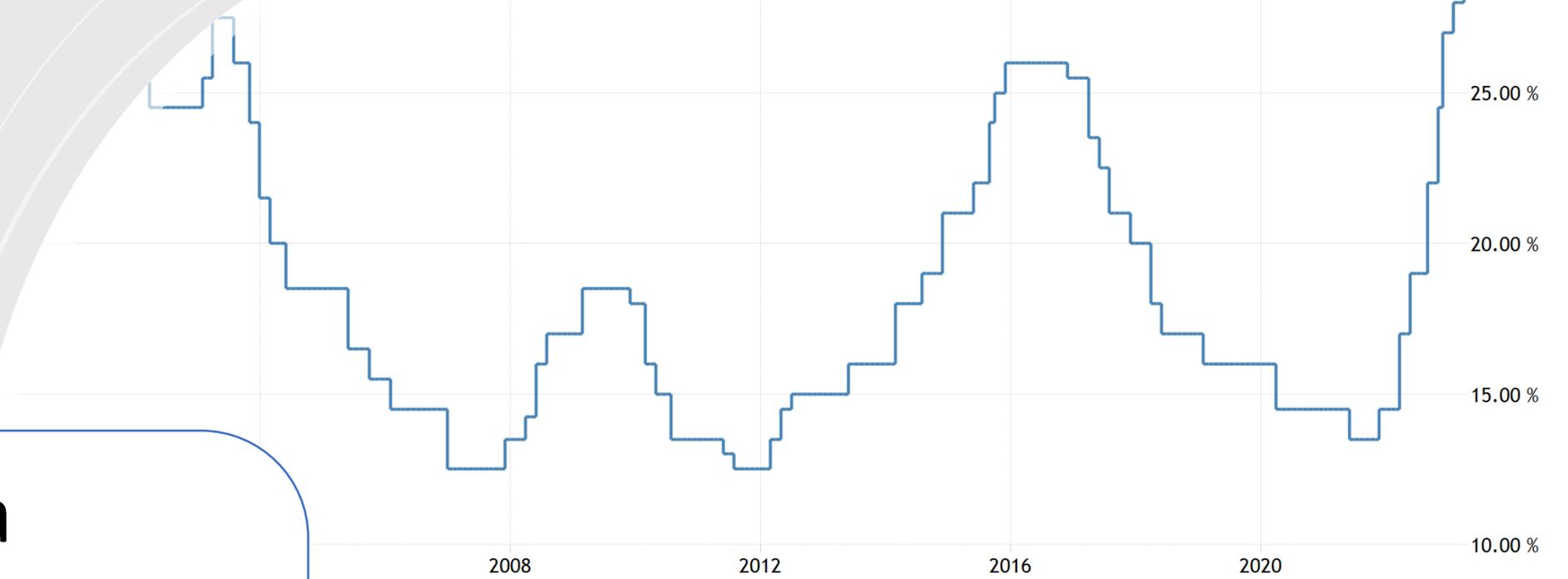
Apr  
2023

---

Non tutte le banche centrali si comportano nello stesso modo...  
In Cina ad esempio

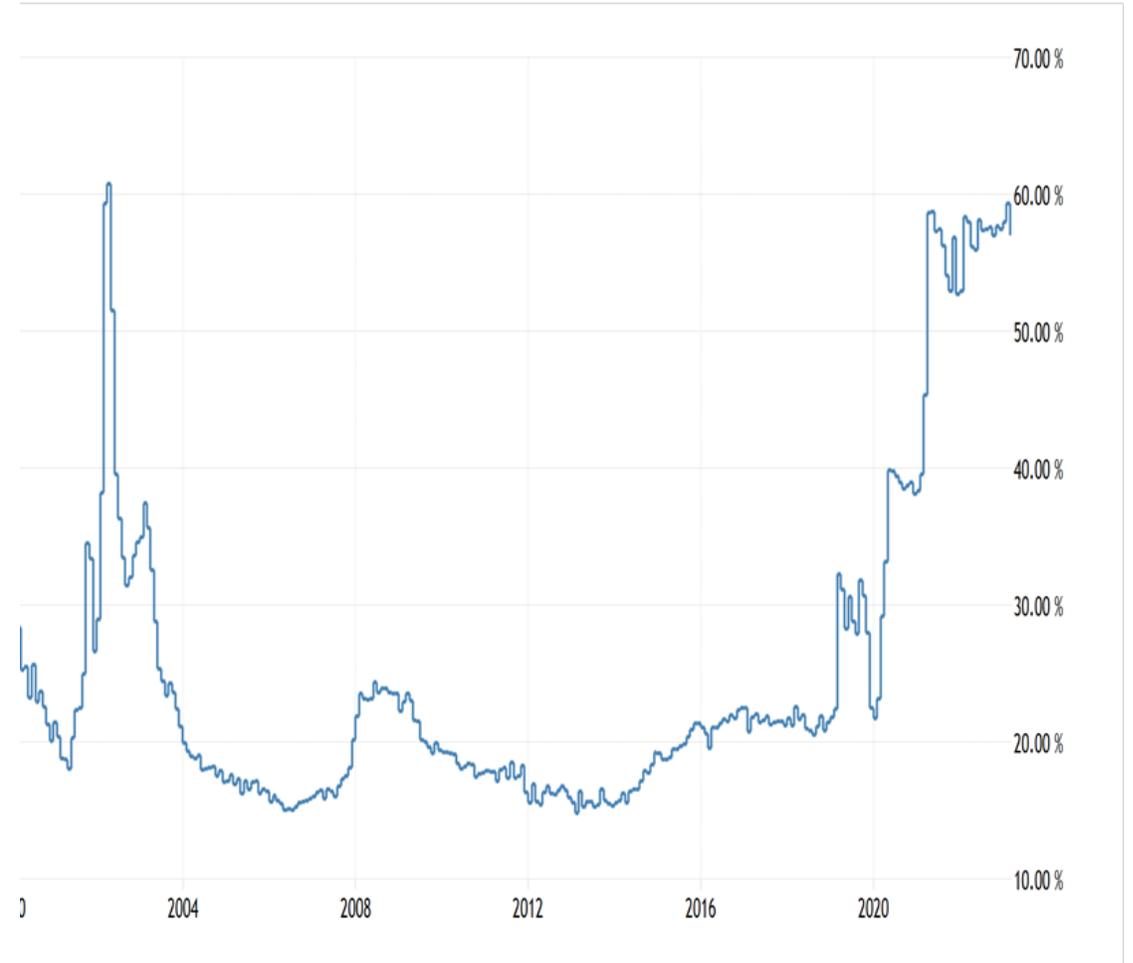


# In Ghana





# Venezuela



TRADINGECONOMICS.COM | BANCO CENTRAL DE

58%

Qualche termine utilizzato...

---

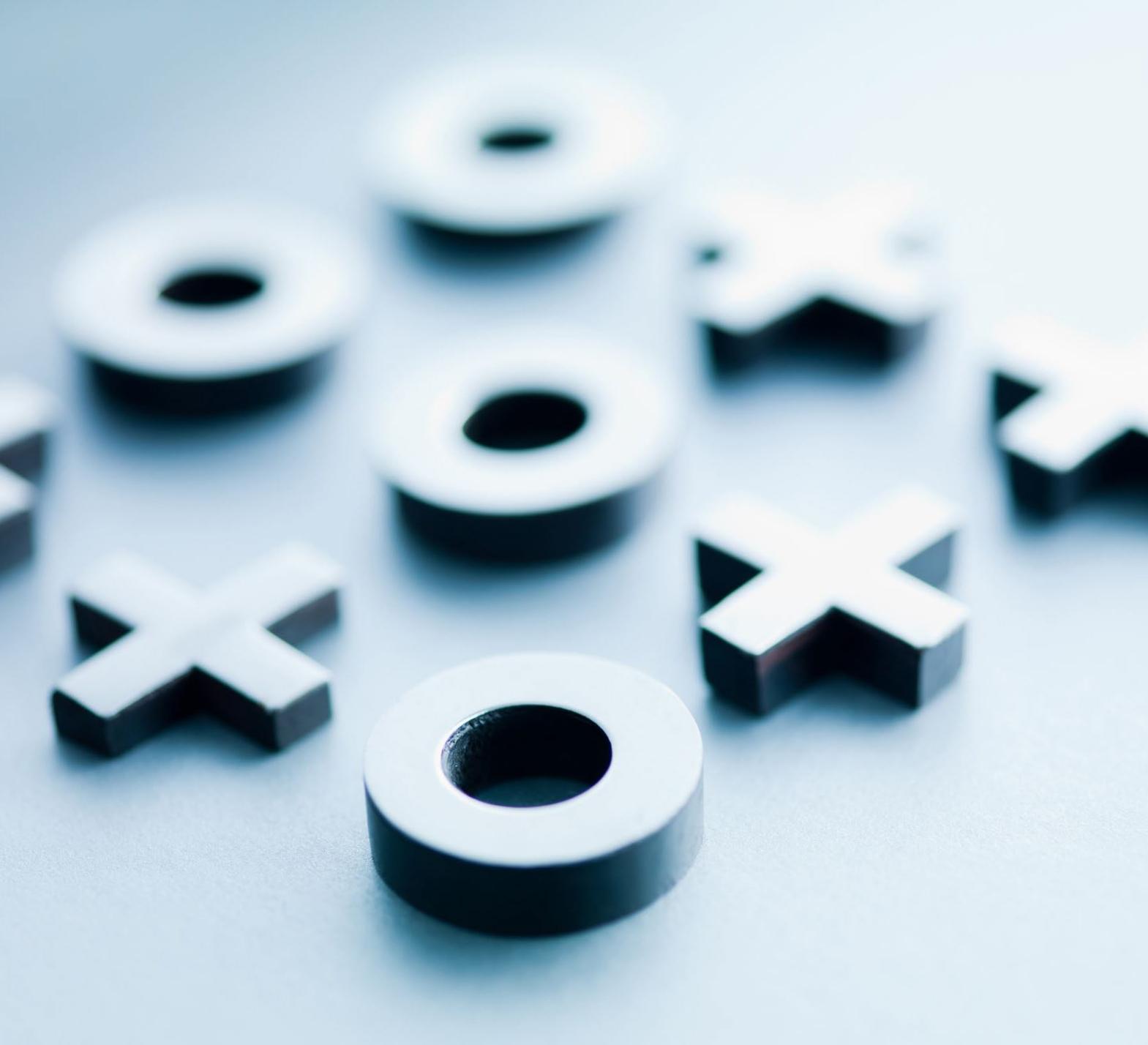
# EURIBOR

- Lo Euro Interbank Offered Rate (Euribor) é pubblicato dall'European Money Markets Institute, e si riferisce al tasso medio di deposito tra banche in Euro.

Perché le banche a  
volte pagano i clienti  
più dell'interbancario

Credito  
interbancario  
limitato

Marketing..... Vi  
venderanno altro



---

## I depositi on line?

- Oggi una vasta offerta di depositi a tassi competitive...
- Minori costi amministrativi
- Competizione

bank**ba:aar**.com

comparabien  
.com

 **HelpMyCash**  
NUESTRO ÚNICO INTERÉS ES TU INTERÉS

 **Stariffe**.it

**Money  
Super  
Market**  **InfoChoice**  
.com.au

Ovunque siti di selezione

Esistono  
altre forme  
di  
investimento  
a breve?

- Certificati di deposito

È un riconoscimento di debito emesso da una banca.  
Trasferibile.

---

Standard Chartered  **STANDARD CHARTERED BANK**  
1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD

Cell No. SCB0041  
Regd 002966

**CERTIFICATE OF DEPOSIT**

Received from Mr. Robert Ahmed Smink Account Name Y.P.A INVESTMENT  
deposited the sum of EIGHTEEN MILLION, FOUR HUNDRED THOUSAND UNITED STATES DOLLARS  
in figures \$18,400,000.00 USD Deposited as my / Our Investment for period of 36  
Months THREE YEARS (25%) Per P.A. Interest paid up front / payable at maturity \$360,000 / PER ANNUM

This certificate must be produced on the renewal or withdrawal of this deposit or any portion thereof and must be surrendered to the bank. This deposit will not bear interest after the date on which it becomes repayable unless prior arrangements for its renewals has been made with the Bank.

Issued Date 16/01/2010 Maturity Date 17/01/2013

  
Customer's Signature at Issuance



  
Bank's Authorised Signatures

Customers Signature at Redemption



Che differenza c'è  
tra certificati e  
depositi a  
termine?

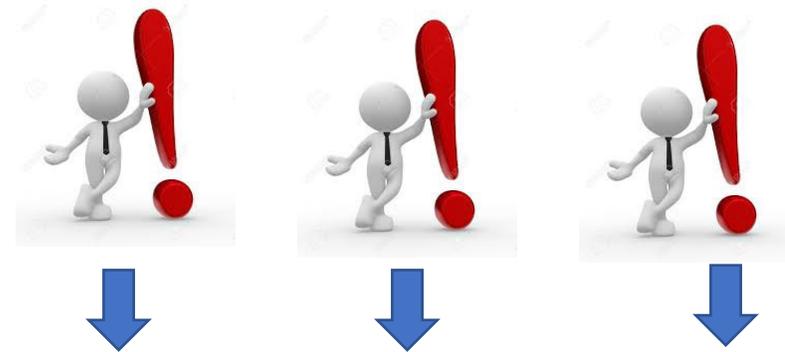
Non puoi richiedere  
capitale e interessi  
prima della scadenza



Ma puoi vendere il titolo  
prima. Il compratore sarà  
quindi il nuovo beneficiario  
alla scadenza.



# Certificati a tasso fisso



# Certificati a tasso variabile

Tassi interbancari (euribor, libor, etc...)

Indici legati a obbligazioni a breve

Inflazione o indici di mercato



Se vogliamo  
prestare ad altri  
operatori che non  
siano banche?

---



Possiamo utilizzare  
degli strumenti di  
mercato  
finanziario... ad  
esempio le  
obbligazioni e le  
commercial papers.



Un prestito a breve a  
istituzioni o imprese



Titolo: una obbligazione a  
pagare in futuro, negoziabile.



debitore

ammontare

divisa

scadenza

Schema di pagamento

Una volta....



# Oggi

## Dematerializzazione

---

- ISIN = International Standards Identification Number
- Identificativo univoco internazionale





Si può  
vendere o  
comprare  
su mercati  
organizzati

# Quotazione giornaliera

**BID AND ASKED.** These are quotes as a percentage of the note's face value as of mid-afternoon on the previous trading day. Colons in bid-and-ask quotes represent 32nds of a dollar. The "bid" is the highest price being offered by buyers. In this example, a bid of 99:19 equals 99 and 19/32, or \$995.94. The "ask" is the lowest price sellers will accept. In this example, an ask of 99:21 equals 99 and 21/32, or \$996.56.

**CHANGE.** This refers to the change in the bid price from the previous day. In this example, the bid price has risen 1/32 of a point, or 31 cents per \$1,000 face amount.

**ASK YIELD.** This refers to the yield, or rate of return, that an investor would receive if he or she bought the note at the asked price.

**TREASURY BONDS & NOTES**

Maturity	Bid	Asked	Chg.	Yld.	Rate	Maturity	Bid	Asked	Chg.	Yld.	Rate
99:19 99:21	99:19	99:21	+	6.30	5 1/8	99:12 99:14	99:12	99:14	+	6.30	5 1/8
99:29 99:31	99:29	99:31	...	6.28	5 1/4	99:15 99:20	99:15	99:20	...	6.28	5 1/4
99:29 100:01	99:29	100:01	...	9.29	5 1/4	99:04 99:06	99:04	99:06	...	9.29	5 1/4
10:00 100:02	10:00	100:02	...	6.27	5 1/4	99:06 99:08	99:06	99:08	...	6.27	5 1/4
10:07 100:09	10:07	100:09	...	6.16	5 1/4	101:24 101:06	101:24	101:06	...	6.16	5 1/4
99:29 99:31	99:29	99:31	...	6.29	5 1/4	104:14 104:16	104:14	104:16	...	6.29	5 1/4
10:00 100:02	10:00	100:02	...	6.28	5 1/4	99:27 99:29	99:27	99:29	...	6.28	5 1/4
99:29 99:31	99:29	99:31	...	6.37	5 1/4	99:12 99:14	99:12	99:14	...	6.37	5 1/4
10:00 100:02	10:00	100:02	...	6.34	5 1/4	99:18 99:20	99:18	99:20	...	6.34	5 1/4
99:29 99:31	99:29	99:31	...	6.37	5 1/4	99:30 100:00	99:30	100:00	...	6.37	5 1/4
10:00 100:02	10:00	100:02	...	6.37	5 1/4	99:19 99:21	99:19	99:21	...	6.37	5 1/4
99:29 99:31	99:29	99:31	...	6.36	5 1/4	99:26 99:28	99:26	99:28	...	6.36	5 1/4
10:00 100:02	10:00	100:02	...	6.36	5 1/4	99:01 99:02	99:01	99:02	...	6.36	5 1/4
99:29 99:31	99:29	99:31	...	6.32	5 1/4	101:20 101:22	101:20	101:22	...	6.32	5 1/4
10:00 100:02	10:00	100:02	...	6.37	5 1/4	106:31 107:01	106:31	107:01	...	6.37	5 1/4
99:19 99:21	99:19	99:21	...	6.39	5 1/4	99:23 99:25	99:23	99:25	...	6.39	5 1/4
99:06 99:08	99:06	99:08	...	6.38	5 1/4	100:02 100:04	100:02	100:04	...	6.38	5 1/4
99:30 100:00	99:30	100:00	...	6.37	5 1/4	99:06 99:08	99:06	99:08	...	6.37	5 1/4
99:27 99:29	99:27	99:29	...	6.38	5 1/4	100:06 100:08	100:06	100:08	...	6.38	5 1/4
			...	6.38	5 1/4	98:27 98:29	98:27	98:29	...	6.38	5 1/4

**RATE.** The note carries an original interest rate of 5 1/8, or 5.125, percent. It pays an interest of \$25.62 semi-annually, for a total of \$51.25 per year

**MATURITY.** The note matures in August 2008. (The small "n" signifies that the security is a note.)

## Treasury Bills

Maturity	DAYS TO MAT	BID	ASKED	CHG	ASK YLD
Sep 01 11	56	0.045	0.015	0.030	0.005
Oct 06 11	91	0.025	0.015	0.005	0.015
Nov 03 11	119	0.040	0.020	0.015	0.020
Jan 05 12	182	0.070	0.060	0.070	0.061
Mar 08 12	245	0.085	0.070	0.005	0.071
Jun 28 12	357	0.185	0.180	0.015	0.183

Subjectmoney.com



# Come?

Mercato primario

Di solito mediante aste



Mercato secondario





# I Buoni Ordinari del Tesoro

I BOT



I BOT sono titoli al portatore emessi  
con decreto del Ministero delle  
Finanze con durata di 3 – 6- 9 -12  
mesi

I BOT



Non staccano cedole ma sono emessi a sconto sul valore nominale (capitale rimborsato).  
Il rendimento per l'investitore è dato quindi dalla differenza tra valore di rimborso e prezzo

La ritenuta fiscale è pari al 12,50% ed è pagata in via anticipata al momento dell'acquisto



Valore nominale = 100

Prezzo = 99

Rendimento =  $100 - 99 = 1$

Ritenuta fiscale =  $1 * 12,5\% = 0,125$



I rendimenti  
Aprile 2023

Scadenze più comuni

BOT 3 mesi 2.91%

BOT 6 mesi 2.82%

BOT 9 mesi 3.00%

BOT 12 mesi 3.03%

- Le emissioni di buoni ordinari del tesoro italiano sono collocate mediante aste



Alla fine di ogni anno solare, il Tesoro elabora e pubblica il calendario annuale delle aste” dell’anno successivo insieme con le “linee guida della gestione del debito pubblico”, in modo da informare con largo anticipo gli operatori circa la cadenza dei collocamenti via asta e il profilo qualitativo che ispirerà la politica di emissione durante l’anno.

Il calendario contiene tutte le date dei comunicati di emissione, delle aste e del relativo regolamento, specificate per categorie di titoli.

In aggiunta viene pubblicato il calendario delle aste Bot”, con il dettaglio dei titoli di questo segmento previsti nell’anno, incluse le relative date di emissione e di scadenza.



Sono emessi con  
meccanismo d'asta

L' ISIN acronimo di International  
Securities Identification Number, è un  
codice identificativo dei valori mobiliari  
a livello internazionale.



Ministero dell'Economia e delle Finanze

Auction Results: 12 MONTH BOTS  
Date: May 12, 2020 - May 13, 2020

ISIN Code	IT0005410920
Tranche	1st - 2nd
Days to Maturity	365
Issue date	May 14, 2020
Maturity Date	May 14, 2021
Auction Date	May 12, 2020
Settlement Date	May 14, 2020
Amount Offered	7,000.000
Amount Bid	11,936.000
Amount Allotted	7,000.000
Weighted Average Price	99.749
Weighted Average Yield	0.248%
Maximum Accepted Yield	0.255%
Minimum Accepted Yield	0.236%
Bid To Cover Ratio	1.71
Cut-off Yield	1.244%
Gross Compound Yield	0.248%
Price for fiscal purpose	99.749
Amount Offered to Specialists	700.000
Amount Bid to Specialists	2,016.116
Amount Allotted to Specialists	700.000

**Issue Volume**

Outstanding	7,700.000
Amounts allotted to Specialists in supplementary placements	700.000

*Nominal Amounts are expressed in millions of Euros.  
Gross Yields are calculated on 360 days basis.  
If not specified, yields are intended as simple gross yields.*

Viene proposto un quantitativo (7000 mln Euro)  
Una data di sottoscrizione (14 maggio 2020) e una data di rimborso (14 maggio 2021)



Ministero dell'Economia e delle Finanze

Auction Results: 12 MONTH BOTS  
Date: May 12, 2020 - May 13, 2020

ISIN Code	IT0005410920
Tranche	1st - 2nd
Days to Maturity	365
Issue date	May 14, 2020
Maturity Date	May 14, 2021
Auction Date	May 12, 2020
Settlement Date	May 14, 2020
Amount Offered	7,000.000
Amount Allotted	7,000.000
Weighted Average Price	99.749
Weighted Average Yield	0.248%
Maximum Accepted Yield	0.255%
Minimum Accepted Yield	0.236%
Bid To Cover Ratio	1.71
Cut-off Yield	1.244%
Gross Compound Yield	0.248%
Price for fiscal purpose	99.749
Amount Offered to Specialists	700.000
Amount Bid to Specialists	2,016.116
Amount Allotted to Specialists	700.000

**Issue Volume**

Outstanding	7,700.000
Amounts allotted to Specialists in supplementary placements	700.000

*Nominal Amounts are expressed in millions of Euros.  
Gross Yields are calculated on 360 days basis.  
If not specified, yields are intended as simple gross yields.*

Sono emessi con  
meccanismo d'asta

Le banche inseriscono gli ordini  
per conto della clientela. La  
domanda puo' essere superiore,  
In questo caso la domanda in  
particolare è 1.7 volte la offerta  
(bid to cover ratio)



Ministero dell'Economia e delle Finanze

Auction Results: 12 MONTH BOTS  
Date: May 12, 2020 - May 13, 2020

ISIN Code	IT0005410920
Tranche	1st - 2nd
Days to Maturity	365
Issue date	May 14, 2020
Maturity Date	May 14, 2021
Auction Date	May 12, 2020
Settlement Date	May 14, 2020
Amount Offered	7,000.000
Amount Bid	11,936.000
Amount Allotted	7,000.000
Weighted Average Price	99.74%
Weighted Average Yield	0.248%
Maximum Accepted Yield	0.255%
Minimum Accepted Yield	0.236%
Bid To Cover Ratio	1.71
Cut-off Yield	1.244%
Gross Compound Yield	0.248%
Amount Offered to Specialists	700.000
Amount Bid to Specialists	2,016.116
Amount Allotted to Specialists	700.000

Issue Volume

Outstanding	7,700.000
Amounts allotted to Specialists in supplementary placements	700.000

Nominal Amounts are expressed in millions of Euros.  
Gross Yields are calculated on 360 days basis.  
If not specified, yields are intended as simple gross yields.

Sono emessi con  
meccanismo d'asta

Il risultato finale  
alla fine dell'asta è  
il prezzo medio di  
aggiudicazione



Ministero dell'Economia e delle Finanze

Auction Results: 12 MONTH BOTS  
Date: May 12, 2020 - May 13, 2020

ISIN Code	IT0005410920
Tranche	1st - 2nd
Days to Maturity	365
Issue date	May 14, 2020
Maturity Date	May 14, 2021
Auction Date	May 12, 2020
Settlement Date	May 14, 2020
Amount Offered	7,000.000
Amount Allotted	7,000.000
Weighted Average Price	99.749
Weighted Average Yield	0.248%
Maximum Accepted Yield	0.255%
Minimum Accepted Yield	0.236%
Bid To Cover Ratio	1.71
Cut-off Yield	1.244%
Gross Compound Yield	0.248%
Price for fiscal purpose	99.749
Amount Offered to Specialists	700.000
Amount Bid to Specialists	2,016.116
Amount Allotted to Specialists	700.000

**Issue Volume**

Outstanding	7,700.000
Amounts allotted to Specialists in supplementary placements	700.000

*Nominal Amounts are expressed in millions of Euros.  
Gross Yields are calculated on 360 days basis.  
If not specified, yields are intended as simple gross yields.*

Il "Decreto per la trasparenza nel collocamento dei Titoli di Stato" del gennaio 2015 ha determinato formalmente la struttura commissionale

### L'importo massimo delle commissioni

<b>Vita residua BOT</b>	<b>Commissione</b>
Pari o inferiore a 80 giorni	0,03%
Compresa tra 81 e 140 giorni	0,05%
Compresa tra 140 e 270 giorni	0,10%
Pari o superiore a 271 giorni	0,15%

## Deleghiamo l'investimento a terzi

---

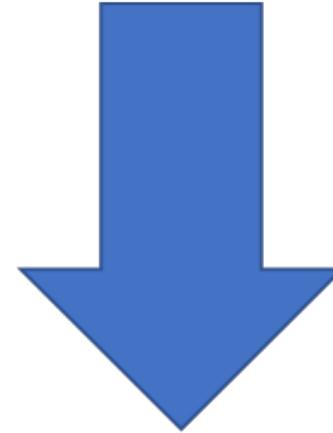
- Ma con regole chiare....
- Investimenti in titoli a breve termine.





# Gestioni Monetarie

- Deleghiamo un soggetto autorizzato a comprare per noi strumenti finanziari a breve termine



Siamo noi a dettare le regole



# Fondi Comuni

# Un esempio

Data Stampa Report 15 mag 2023

## Pictet-Short-Term Money Market EUR R

### Categoria Morningstar™

Monetari a Breve Termine EUR

### Benchmark Morningstar

FTSE EUR EuroDeposit 3 Month EUR

Usato nel Report

### Benchmark dichiarato

FTSE EUR EuroDep 1 Mon EUR

### Morningstar Rating™

Senza rating

### Obiettivo d'Investimento Dichiarato

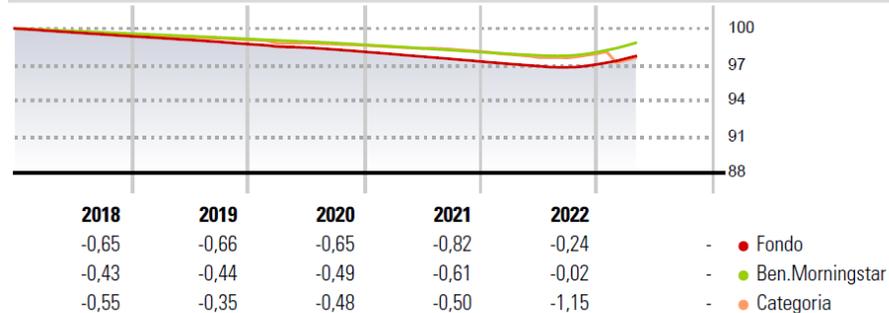
Obiettivo del comparto è offrire agli investitori un grado elevato di protezione del capitale denominato in EURO, attraverso l'investimento in un portafoglio di valori mobiliari a reddito fisso quali le obbligazioni, i buoni del tesoro e i titoli di emittenti governativi o dei loro enti, gli eurobond e le obbligazioni a tasso fluttuante. Il comparto investirà altresì in strumenti di credito quali i certificati di deposito e le commercial paper rientranti nella categoria dei valori mobiliari. L'ottica d'investimento del comparto sarà essenzialmente il breve periodo. Gli investimenti potranno essere denominati in qualsivoglia divisa, tuttavia gli investimenti non denominati in EURO saranno oggetto di copertura al fine di evitare...

### Misure di Rischio

3Y Alpha	-0,21	3Y Sharpe Ratio	-3,74
3Y Beta	1,12	3Y Std Dev	0,29
3Y R-Squared	25,82	3Y Risk	-
3Y Info Ratio	-5,90	5Y Risk	-
3Y Tracking Error	0,03	10Y Risk	-

Basati su FTSE EUR EuroDeposit 3 Month EUR (dove applicabile)

### Rischio e Rendimento



Rend. Cumulati %	Fondo	Bmk	Cat	Rendimenti Trimestrali %	Q1	Q2	Q3	Q4
3 mesi	0,60	0,66	0,66	2023	0,50	-	-	-
6 mesi	0,99	1,11	1,05	2022	-0,21	-0,18	-0,10	0,25
1 anno	0,87	1,13	1,04	2021	-0,20	-0,21	-0,21	-0,21
3 anni annualizzati	-0,22	-0,01	-0,07	2020	-0,21	-0,09	-0,16	-0,20
5 anni annualizzati	-0,39	-0,18	-0,23	2019	-0,15	-0,15	-0,17	-0,19
10 anni annualizzati	-0,39	-0,17	-0,21					

Rendimenti aggiornati al 15/05/2023

# Il gestore è Pictet

Data Stampa Report 15 mag 2023

## Pictet-Short-Term Money Market EUR R

<b>Categoria Morningstar™</b> Monetari a Breve Termine EUR	<b>Benchmark Morningstar</b> FTSE EUR EuroDeposit 3 Month EUR <small>Usato nel Report</small>	<b>Benchmark dichiarato</b> FTSE EUR EuroDep 1 Mon EUR	<b>Morningstar Rating™</b> Senza rating
---	---	---	--

### Obiettivo d'Investimento Dichiarato

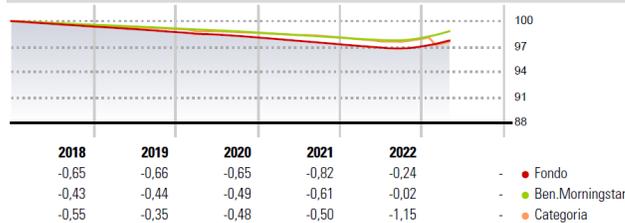
Obiettivo del comparto è offrire agli investitori un grado elevato di protezione del capitale denominato in EURO, attraverso l'investimento in un portafoglio di valori mobiliari a reddito fisso quali le obbligazioni, i buoni del tesoro e i titoli di emittenti governativi o dei loro enti, gli eurobond e le obbligazioni a tasso fluttuante. Il comparto investirà altresì in strumenti di credito quali i certificati di deposito e le commercial paper rientranti nella categoria dei valori mobiliari. L'ottica d'investimento del comparto sarà essenzialmente il breve periodo. Gli investimenti potranno essere denominati in qualsivoglia divisa, tuttavia gli investimenti non denominati in EURO saranno oggetto di copertura al fine di evitare...

### Misure di Rischio

3Y Alpha	-0,21	3Y Sharpe Ratio	-3,74
3Y Beta	1,12	3Y Std Dev	0,29
3Y R-Squared	25,82	3Y Risk	-
3Y Info Ratio	-5,90	5Y Risk	-
3Y Tracking Error	0,03	10Y Risk	-

Basati su FTSE EUR EuroDeposit 3 Month EUR (dove applicabile)

### Rischio e Rendimento



Rend. Cumulati %	Fondo	Bmk	Cat	Rendimenti Trimestrali %	Q1	Q2	Q3	Q4
3 mesi	0,60	0,66	0,66	2023	0,50	-	-	-
6 mesi	0,99	1,11	1,05	2022	-0,21	-0,18	-0,10	0,25
1 anno	0,87	1,13	1,04	2021	-0,20	-0,21	-0,21	-0,21
3 anni annualizzati	-0,22	-0,01	-0,07	2020	-0,21	-0,09	-0,16	-0,20
5 anni annualizzati	-0,39	-0,18	-0,23	2019	-0,15	-0,15	-0,17	-0,19
10 anni annualizzati	-0,39	-0,17	-0,21					

Rendimenti aggiornati al 15/05/2023

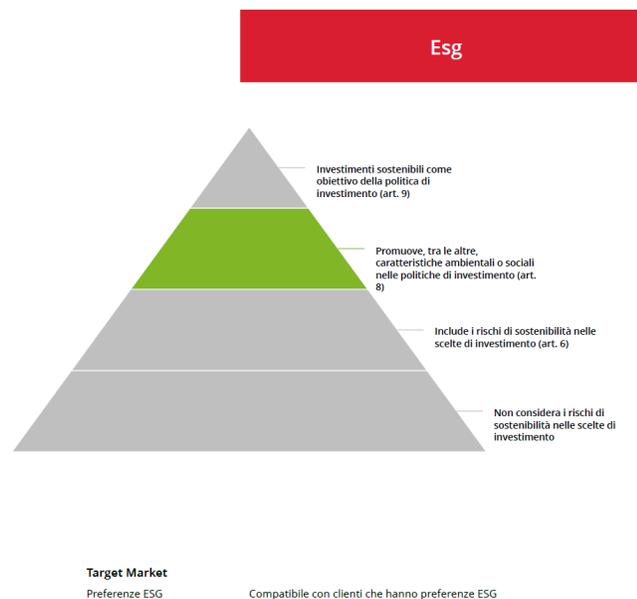
- **Obiettivo del fondo:**
- **Rendimenti in linea con il mercato monetario**
- **Identificativo ISIN**
- **LU0128495834**

Valutazione	
FIDA ESG Rating	
FIDA ESG Score	64,23

ESG Focus	
Ambiente	Sociale
Governance	

Strategie ESG	
Negative/Exclusionary Screening	✓
Positive/Best in class Screening	✗
Norms Based screening	✓
ESG Integration	✗
Impact/Community Investing	✗
Sustainability Themed Investing	✗
Corporate Engagement and Shareholder Action	✗

Classificazione FIDA	
Settore sostenibile	-
Categoria ESG/sostenibile	-



## Portafoglio 31/01/2023

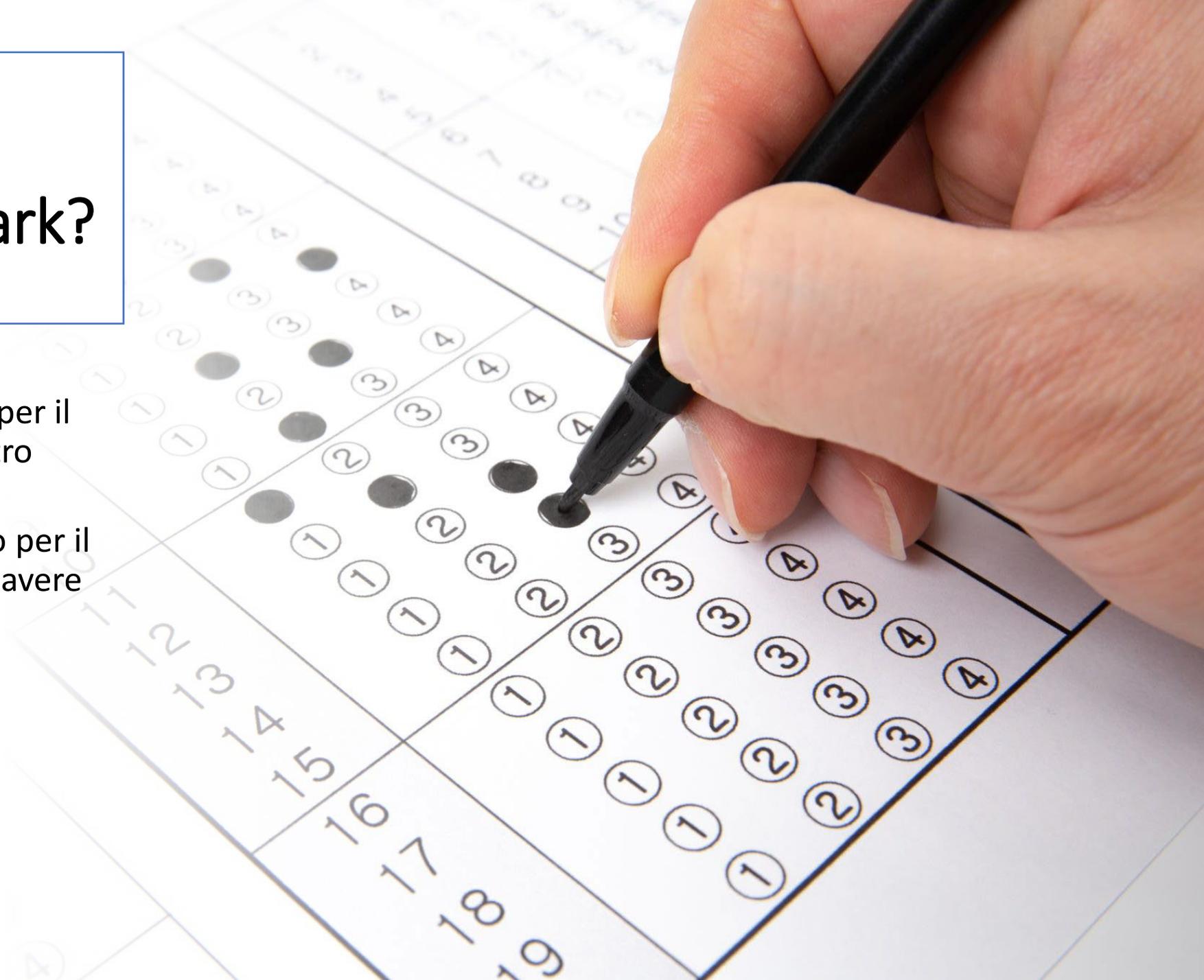


## Titoli principali

Nome	sett.	%
Deposit 802000006 61035 Eur...	—	3,04
Deposit 802000006 61036 Eur...	—	3,03
Japan (Government Of) 0%	—	1,75
Japan (Government Of) 0%	—	1,75
Societe Generale (London) 0%	—	1,49
Deposit 802000006 61037 Eur...	—	1,46
Bayerische Landesbank 0%	—	1,32
Svenska Handelsbanken AB...	—	1,32
Qatar National Bank S.A.Q,...	—	1,22
Royal Bank of Canada 0.00029%	—	1,21
% Primi 10 titoli sul patrimonio		13,56
Numero Complessivo di Titoli Azionari		0
Numero Complessivo di Titoli Obbligazionari		300

# Cosa é il Benchmark?

- Un paniere di titoli che è utilizzato come riferimento per il rischio/rendimento del nostro fondo.
- È il mercato di riferimento per il gestore che deve cercare di avere rendimenti migliori



# Ovviamente per questo servizio commissioni

## Commissioni

Commissioni di gestione	annuale	0,29%
Commissioni di ingresso	Aliquota max per qualsiasi importo investito	5,00%
Commissioni di performance	non prevista	0,00%
Commissioni di uscita	Aliquota max per qualsiasi importo disinvestito	1,00%
Commissione di switch	aliquota max in caso switch	2,00%

Non siamo soli.  
È un fondo  
aperto con molti  
sottoscrittori

Società di gestione	Pictet Asset Management (Europe) SA
Telefono	+352 467 171-1
Web	<a href="http://www.am.pictet">www.am.pictet</a>
Data di partenza	07/05/2001
Nome del gestore	-
Data Inizio Gestione	01/04/2020
NAV <small>(15/05/2023)</small>	EUR 129,07
Patrimonio netto (Mln) <small>(31/01/2023)</small>	6.149,02 EUR

# Come scelgo i fondi?

FIDArating 

Reputazione, costi, rendimenti passati

Ratings

Benchmark and analisi dei competitori



# Ricapitolando

<b>Strumento</b>	<b>Tempo</b>	<b>Rischio</b>	<b>Rendimento</b>
Conto corrente	Brevissimo	Banca	Molto basso
Deposito a tempo	Breve: durata	Banca - Liquidità	basso
Certificato di deposito	Breve: durata ma liquidabile	Banca - Liquidità	basso
Obbligazione	Breve; durata ma liquidabile	Emittente	Dipende dall'emittente e dalla scadenza
Gestione Monetaria	Dipende dagli strumenti utilizzati	Strumenti ammessi	Dipende
Fondo Monetario	Liquidabile in poco tempo	Strumenti ammessi	Dipende