

INTESA  SANPAOLO



Centro
di Ricerca e
Documentazione
Luigi Einaudi

L'Italia che progetta: le sfide dell'economia, il reddito e le decisioni di investimento

Indagine sul Risparmio e sulle scelte finanziarie degli italiani, 2019

Torino, 16 luglio 2019

Agenda

1

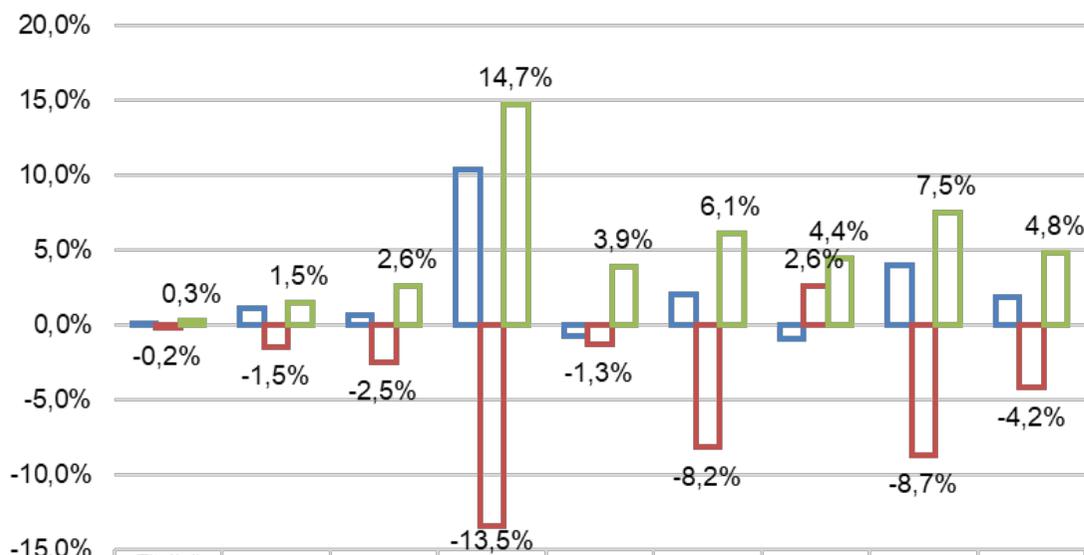
1 Reddito, risparmio, pensioni e assicurazioni

2 Gli investimenti

3 Gli ottimisti

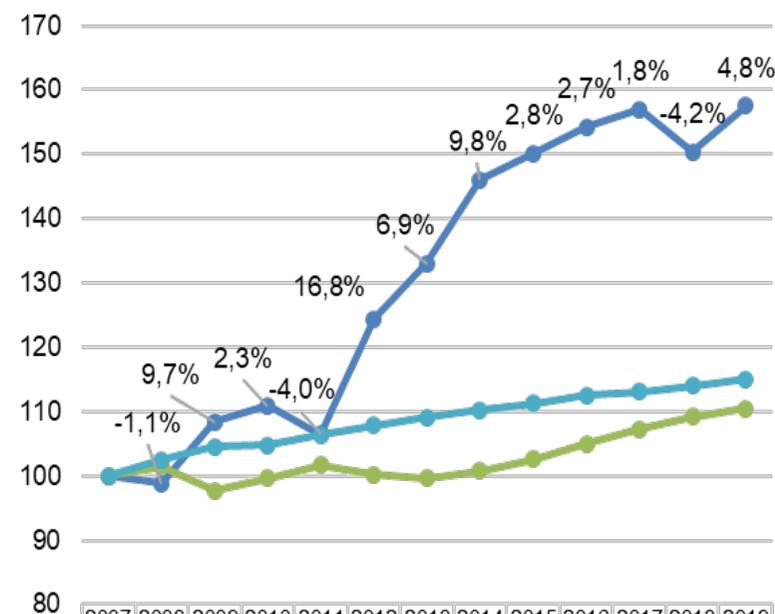
Il rendimento medio annuo lordo degli investimenti degli italiani, dal 2007, è del 4% nominale, 3% reale

I rendimenti negativi del 2018 recuperati nel primo semestre 2019



	Titoli di Stato a breve termine	Medio termine	Lungo termine	Azioni eurozona	Obblig. corporate europee	Obblig. emergenti	Oro (in euro)	Azioni globali (in euro)	Portafoglio
2017	0,1%	1,0%	0,6%	10,3%	-0,8%	2,0%	-0,9%	4,0%	1,8%
2018	-0,2%	-1,5%	-2,5%	-13,5%	-1,3%	-8,2%	2,6%	-8,7%	-4,2%
2019	0,3%	1,5%	2,6%	14,7%	3,9%	6,1%	4,4%	7,5%	4,8%

Benchmark CE -4,2% (2018) e +4,8% (2019 YTD)



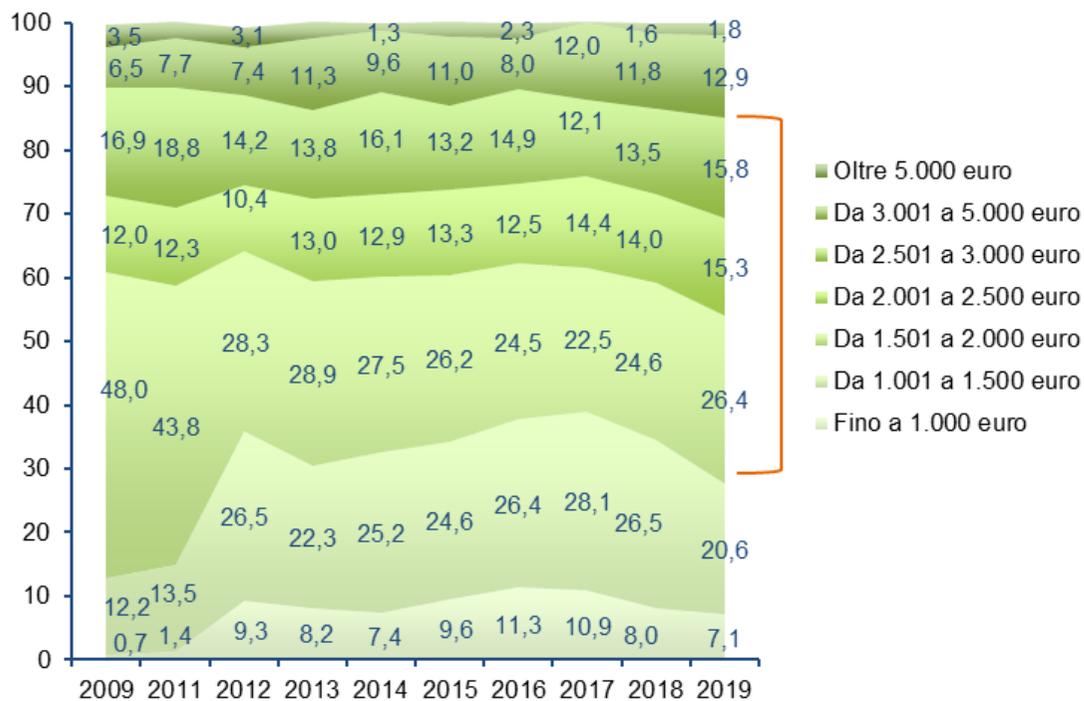
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Portafoglio (2007=100)	100	99	108	111	106	124	133	146	150	154	157	150	158
PIL nominale	100	101	98	100	102	100	100	101	103	105	107	109	110
Livello dei prezzi	100	102	104	105	106	108	109	110	111	112	113	114	115

Fonte: elaborazione Centro Einaudi

Risale il ceto medio

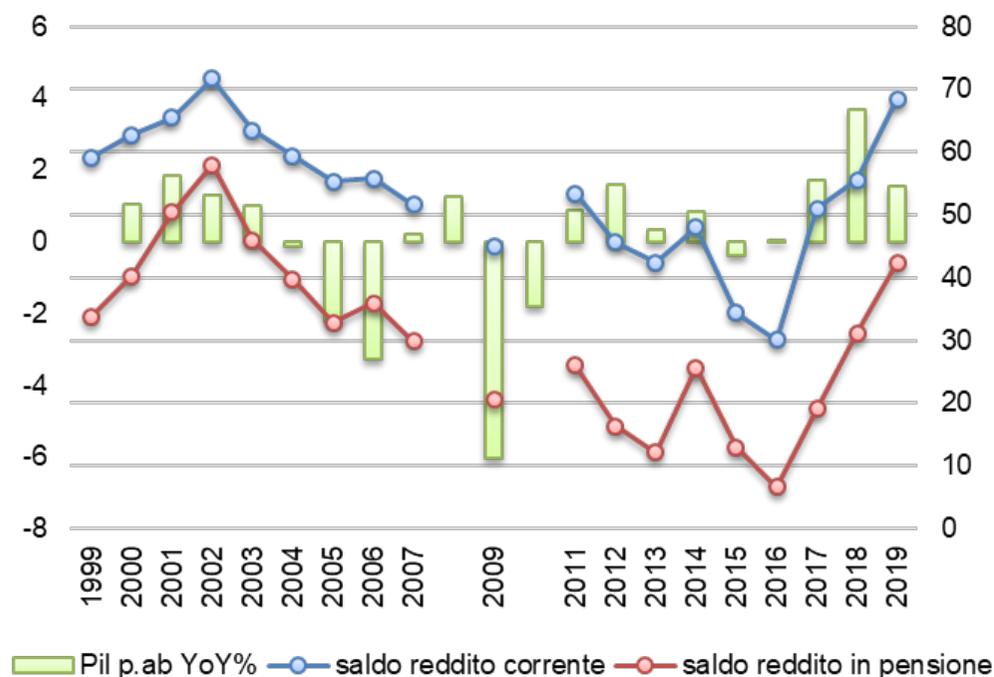
Il saldo tra pessimisti e ottimisti sul reddito cresce per il terzo anno consecutivo al 68,5% del campione e torna ai livelli del 2002.

Il ceto medio (1.500-3.000€) rappresenta il 57,5% del campione



Nota: campione di 1.032 intervistati

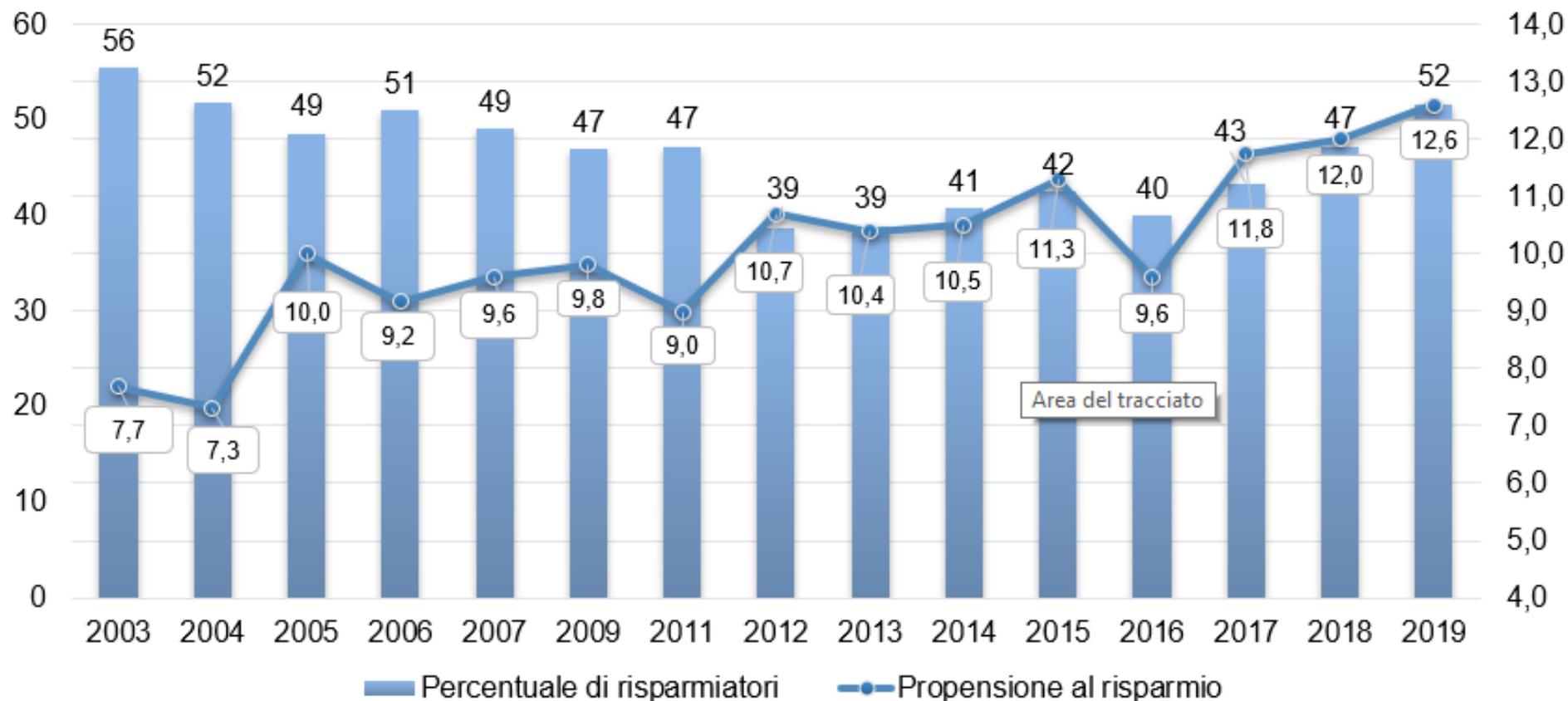
Crescono i giudizi di sufficienza del reddito sia oggi che al momento della pensione



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Risparmiatori sopra il 50% del campione

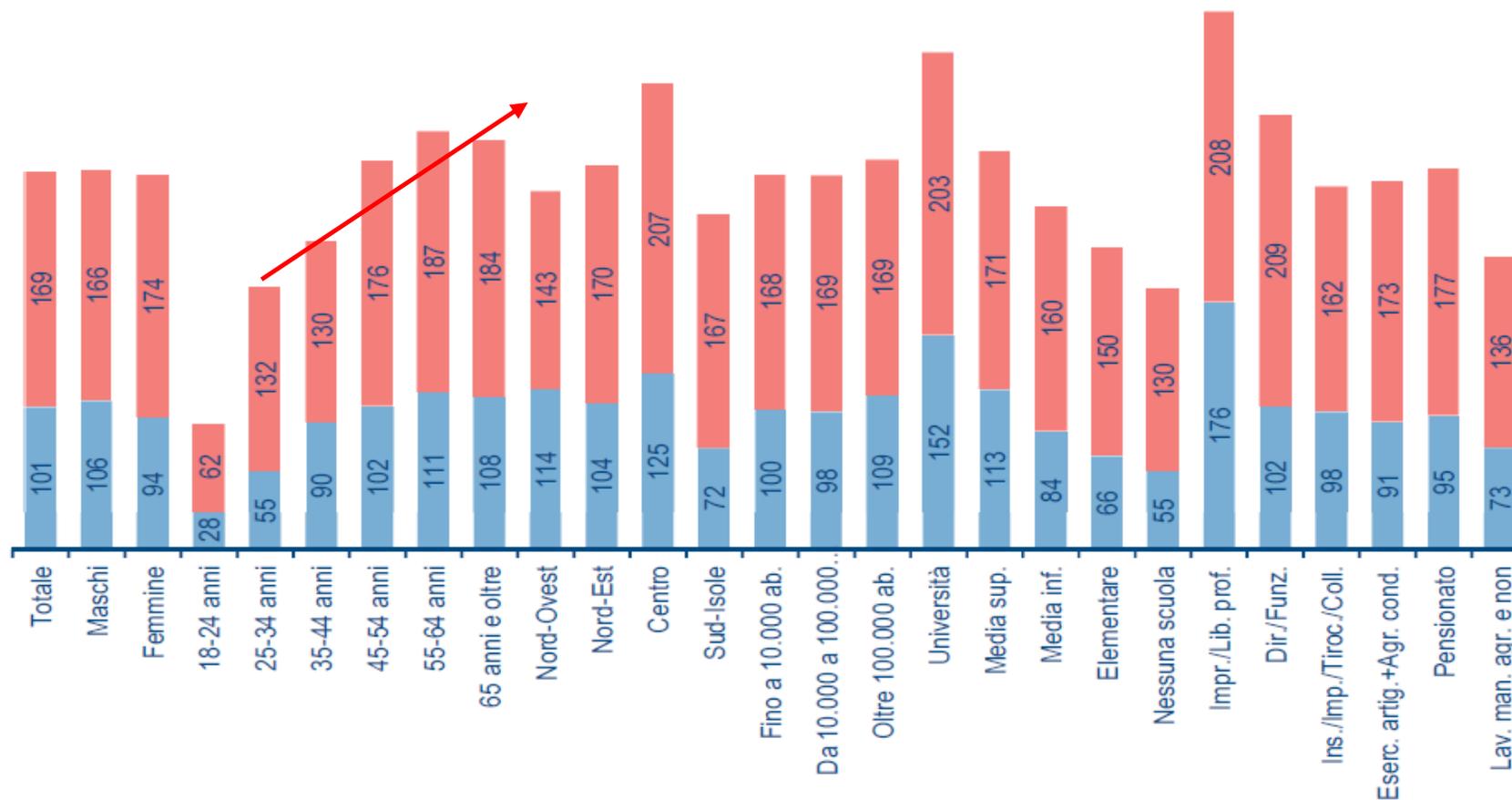
La percentuale di reddito risparmiato è ai massimi storici (12,6%).



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Patrimonio medio stimato 270mila euro (63% immobiliare) ⁵

■ Patrimonio mobiliare medio ■ Patrimonio immobiliare medio

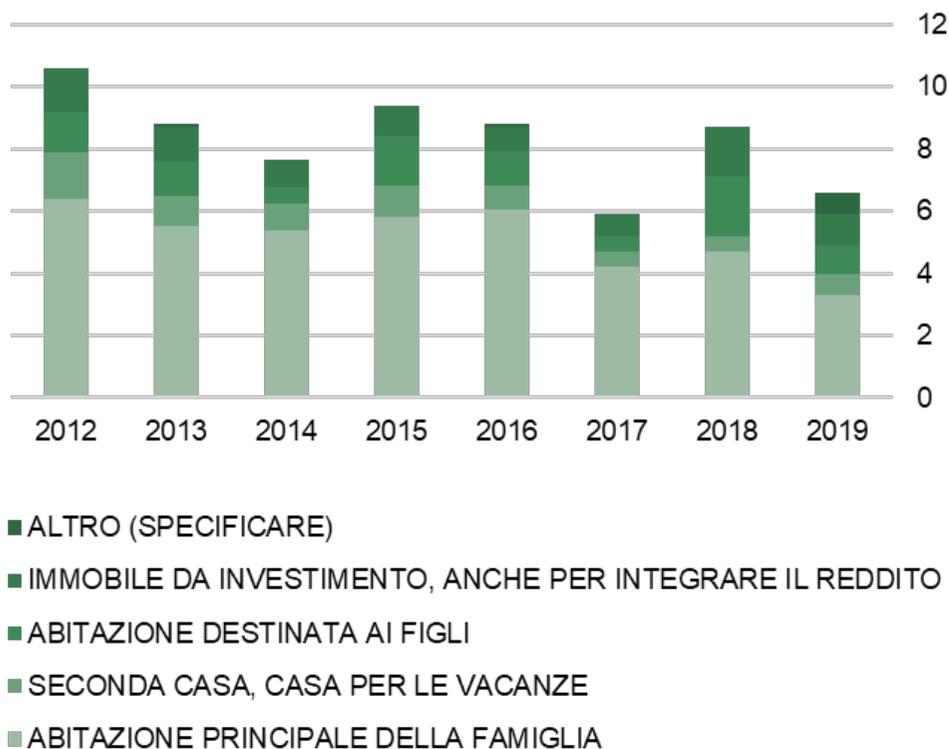


Concentrazione >45 anni è oltre i $\frac{3}{4}$ del patrimonio complessivo.

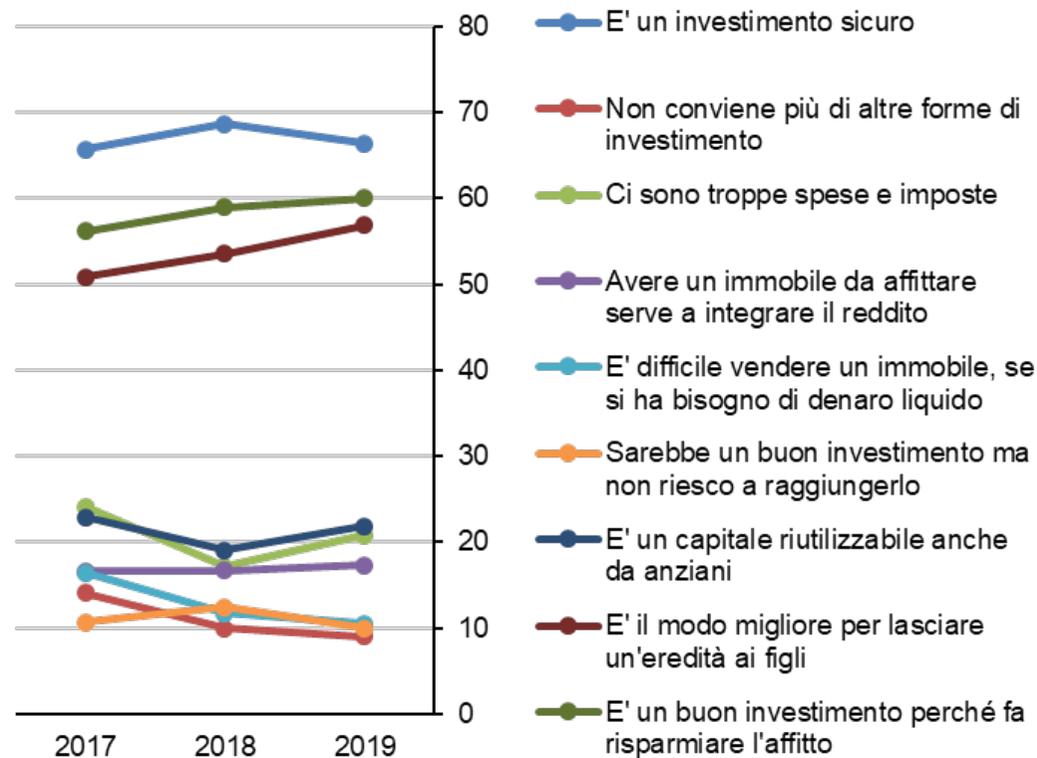
Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Meno prime case, più case come investimenti ereditari ⁶

Il 6,7% degli intervistati ha investito in un immobile



Motivazioni emergenti degli investimenti immobiliari



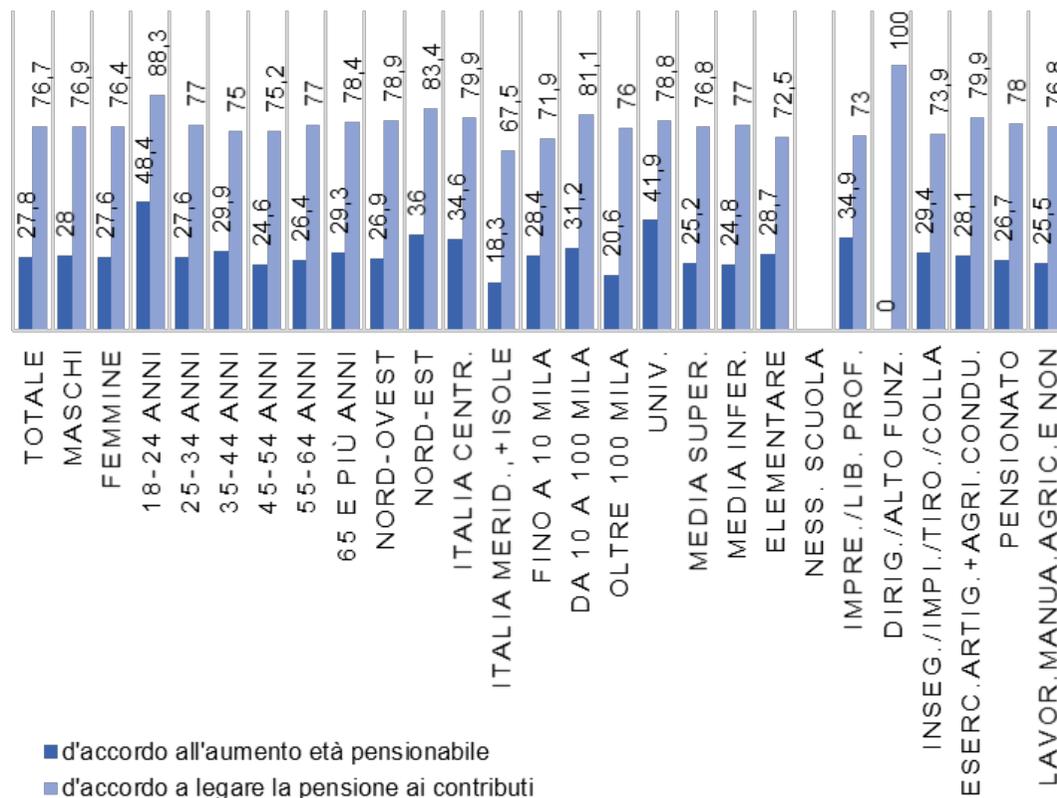
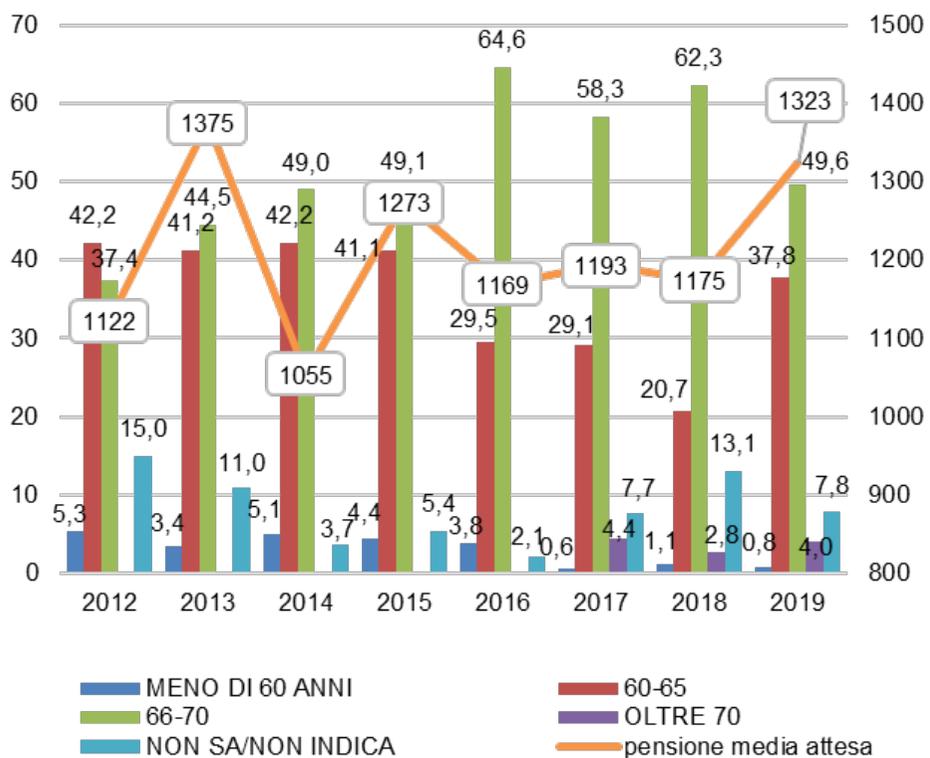
Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Risalgono le aspettative sui redditi da pensione

Riforme comprese a metà: d'accordo a commisurare le pensioni ai contributi

Pensione media attesa da 1.175 a 1.323 euro

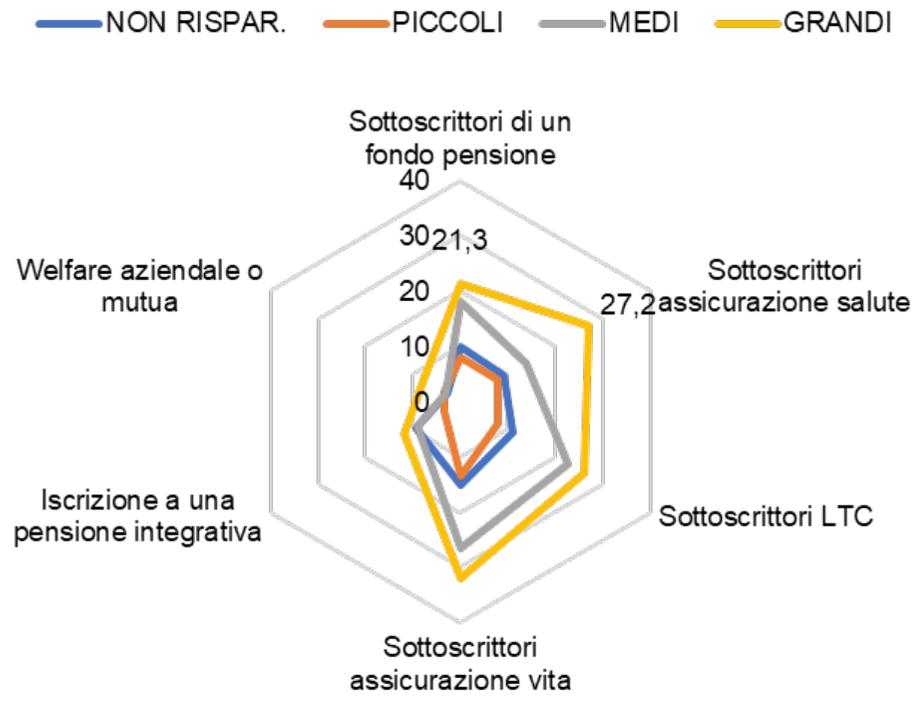
76,7% d'accordo sull'assegno contributivo, solo 28% favorevole ad andare in pensione più tardi



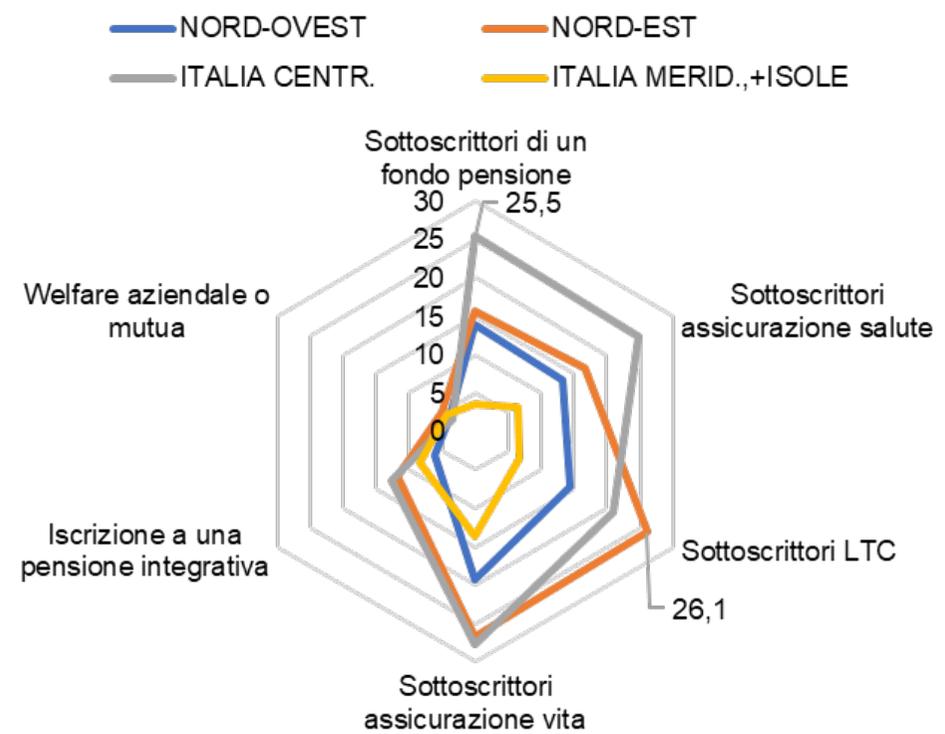
Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Gli investimenti su futuro e benessere: fondi pensione (13,7%); assicurazioni salute (14,4%)

Il welfare familiare dipende dal risparmio



Gap Nord-Sud per gli investimenti che proteggono il futuro



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Agenda

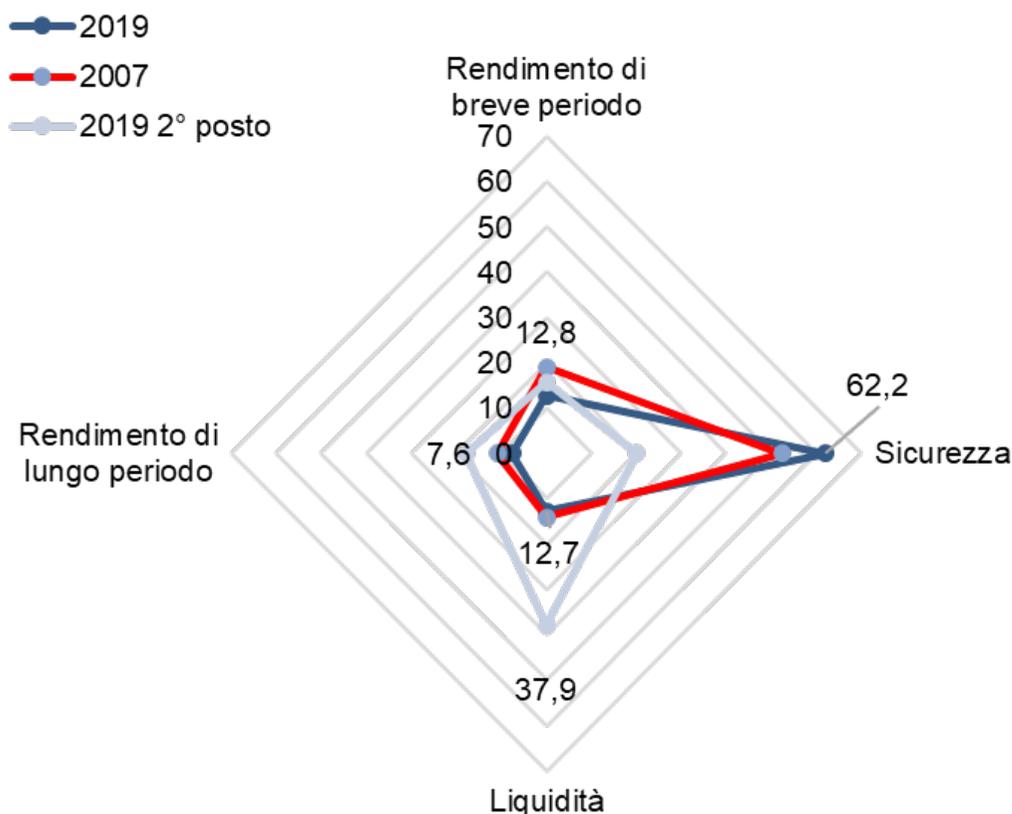
1 Reddito, risparmio, pensioni e assicurazioni

2 **Gli investimenti**

3 **Gli ottimisti**

Sicurezza e liquidità gli obiettivi primari dei risparmiatori

Obiettivi degli investimenti: 2019 vs. 2007



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

- Al primo posto continua a dominare il bisogno di sicurezza (62,2% vs. 59,6% nel 2018).
- Al secondo posto non emerge il rendimento di lungo periodo, ma il bisogno di liquidità (37,9%).
- Il rendimento di lungo periodo (>5 anni) è al primo posto per il 7,6% e al secondo posto per il 17,8% del campione (sale al 23,5% nel Nord-Est).

Ancora sottovalutato il bisogno di un'istruzione finanziaria ¹¹

■ Il 53,8% degli intervistati non è interessato all'informazione finanziaria.

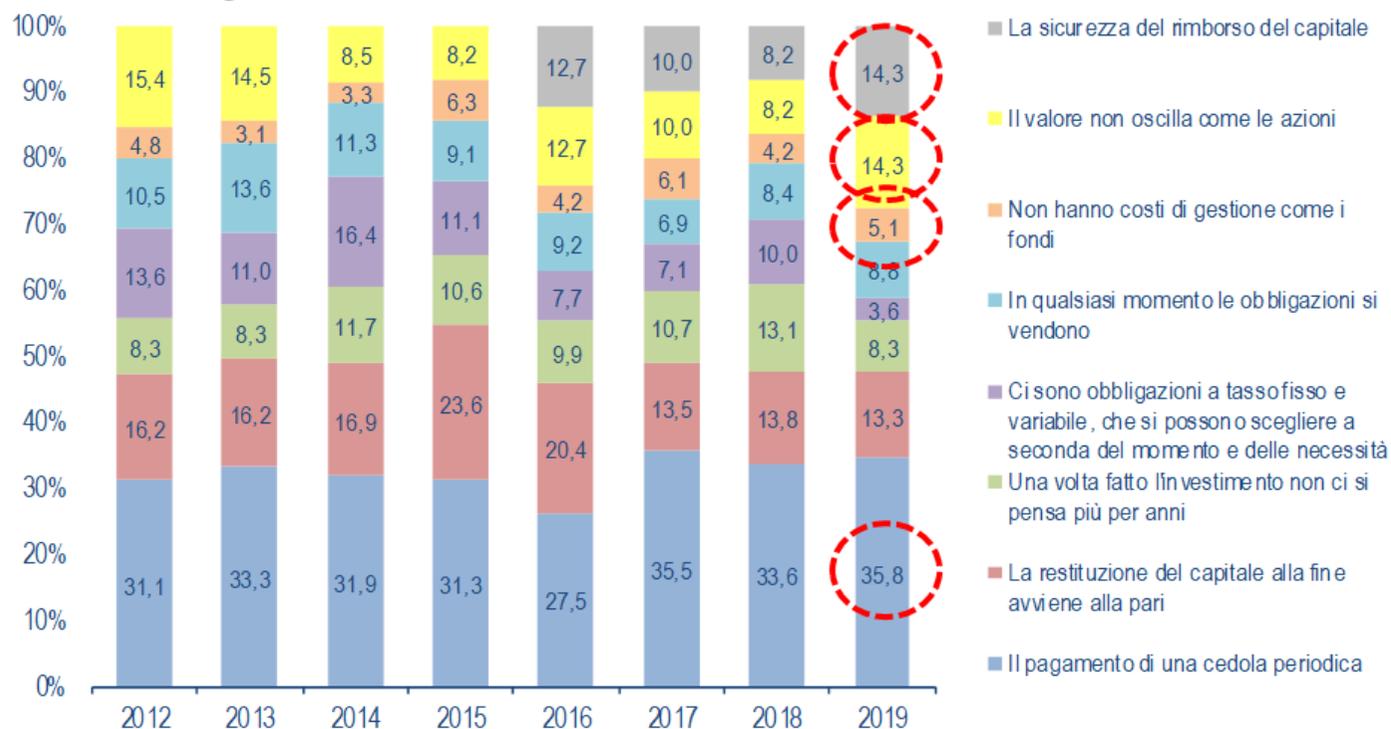


Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

- Il 56% ha difficoltà nel capire il rischio degli investimenti;
- il 44,5% nello scegliere il momento;
- il 33% non dedica tempo a informarsi sui suoi investimenti;
- il 52,4% dedica ad informarsi meno di un'ora alla settimana.

Gli obbligazionisti salgono dal 19,1% al 23,5%

- La ricerca di sicurezza e le fluttuazioni dei mercati azionari del 2018 premiano le obbligazioni.

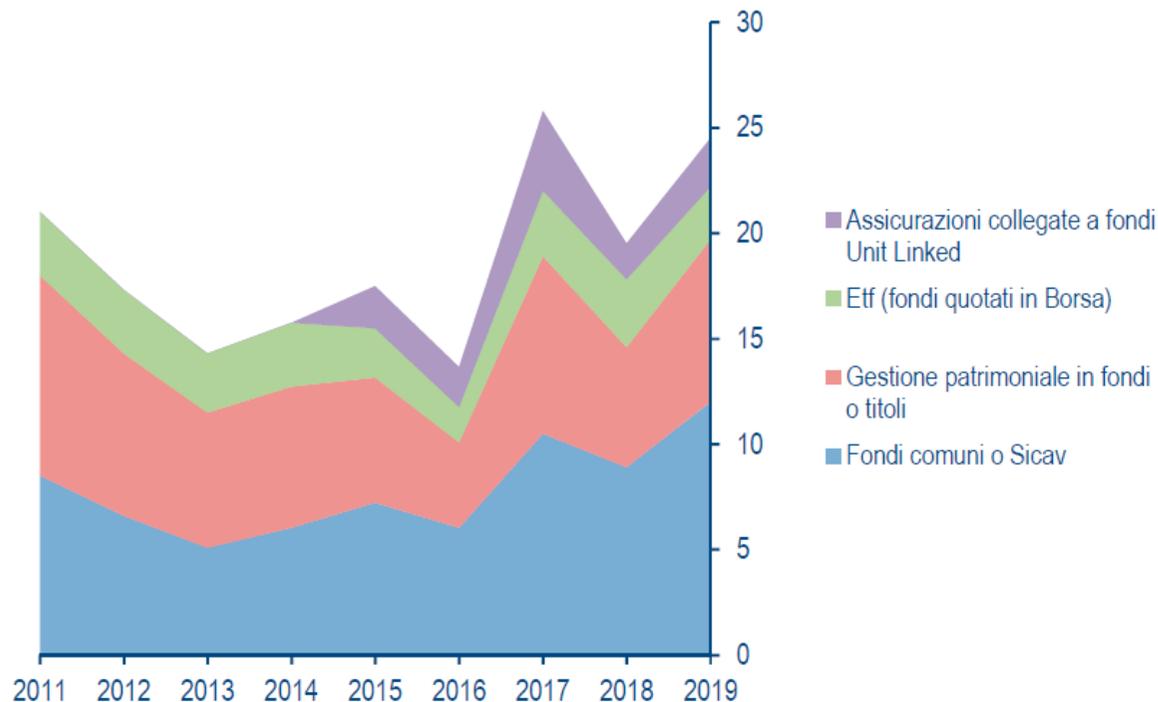


Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

- Le obbligazioni sono la soluzione preferita da chi cerca una cedola periodica (35,8%);
- da chi non intende rischiare il capitale (14,3%);
- affiora il 5,1% di obbligazionisti che apprezza il risparmio dei costi di gestione.

Il risparmio gestito raggiunge il 15,3% degli intervistati

- Le prime due motivazioni di acquisto di fondi sono la professionalità dei gestori (34,8%) e la diversificazione del rischio (25,5%).



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

- Il risparmio gestito è privilegiato da chi ha un alto reddito (27,2%) e da chi è più istruito (31,7%).
- Tuttavia, solo 1/4 distingue i fondi dalle azioni.
- Il risparmio gestito «fidelizza» i suoi investitori: sale al 39,5% chi ha più del 50% del patrimonio in fondi. Nel 2013 era il 18,7%.

Solo il 3,6% ha comprato/venduto azioni nei 12 mesi precedenti l'indagine

L'investimento azionario ha toccato il fondo nel 2018



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

- Gli «azionisti» sono meno di un quinto di quanti operavano in Borsa nel 2003 (22%).
- Non diversificano: solo il 4,7% ha più di 20 titoli.
- Pensano che le azioni siano titoli ad alto rischio (40,8%).

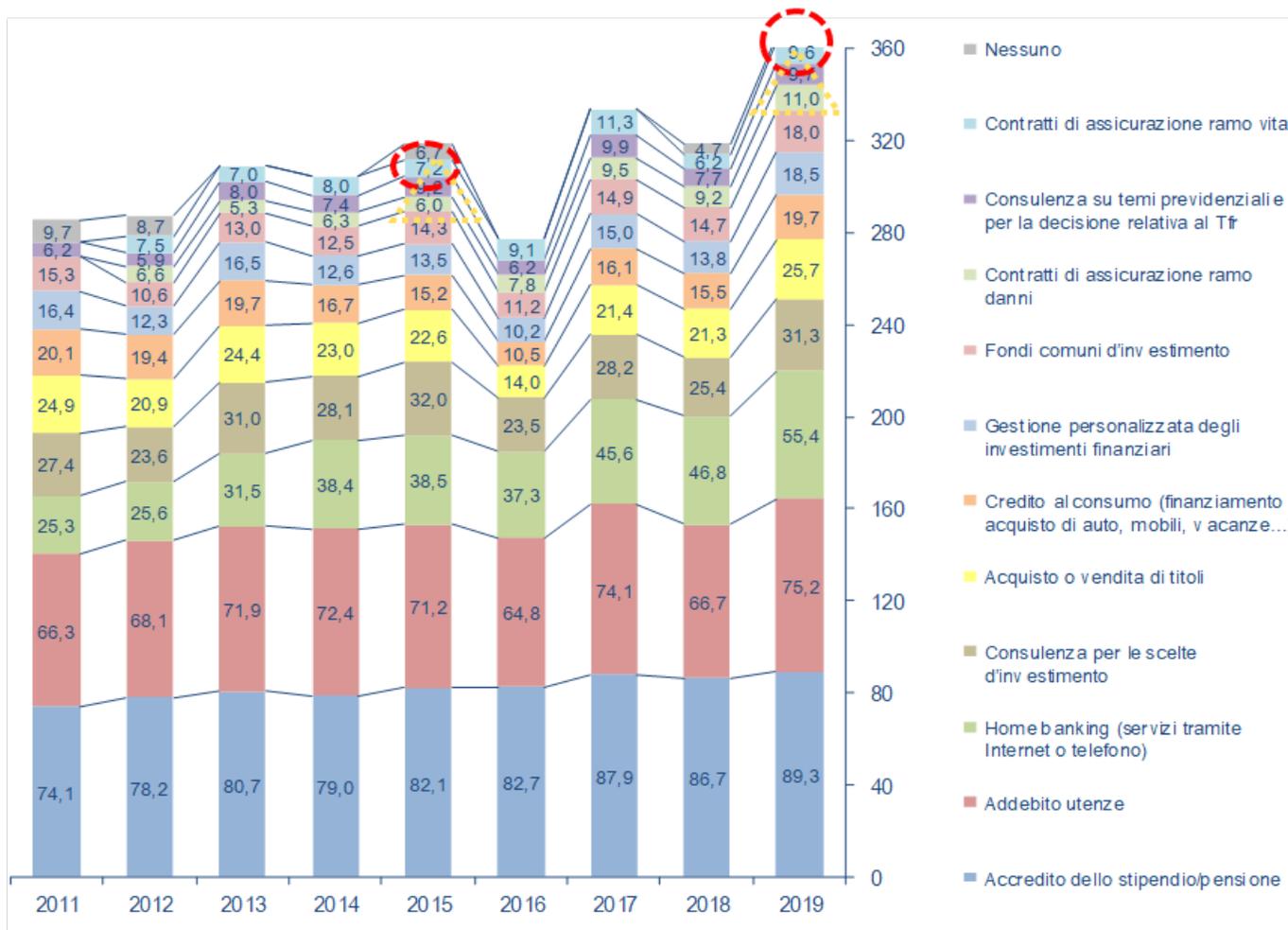
E' cambiato l'approccio all'investimento azionario



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

- Cresce l'investimento guidato dall'esperienza e dalla competenza di un consulente (57,3%).
- Diminuisce la motivazione speculativa (4%).

Bancassurance: aumentano i clienti



Cresce anche la soddisfazione degli intervistati verso la propria banca.

- Aumentano i servizi che sono offerti in banca.
- Rispettivamente il 9,6% e l'11% degli intervistati ha stipulato in banca assicurazioni vita e danni (4 anni fa erano il 7,2% e 6%).
- Il 90,2% è «molto» o almeno «abbastanza soddisfatto» della banca.

Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Agenda

17

1 Reddito, risparmio, pensioni e assicurazioni

2 Gli investimenti

3 Gli ottimisti

«Ottimisti» e «progettisti di futuro»

Quanti, come e con quali esiti hanno «contrastato» la crisi negli ultimi dieci anni

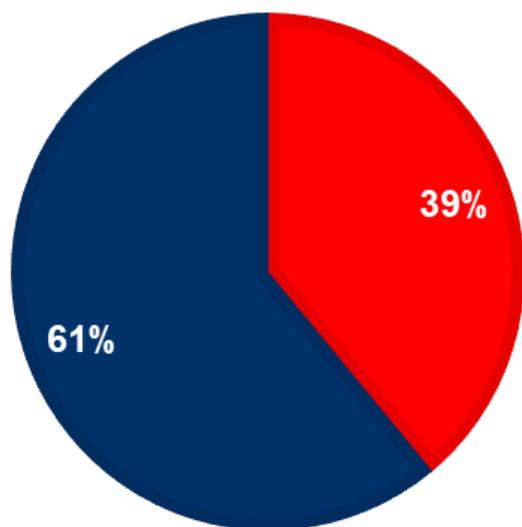
- Molti italiani nella fascia di età attiva dai 23 ai 65 anni hanno intrapreso dopo il 2009 progetti come realizzare una nuova casa, aprire o comprare un'attività economica, oppure ingrandirla. Hanno contrastato la crisi anche con progetti di vita, dando la luce figli, oppure investendo su se stessi, nello studio o nella formazione per progredire nel lavoro, nella carriera e nel reddito. Li abbiamo chiamati «ottimisti».
- E' stato realizzato un campionamento speciale di 1.073 attivi «ottimisti» nel periodo dell'ultimo decennio (di cui 407 già inclusi tra i 1.032 partecipanti al questionario generale sul risparmio e le scelte finanziarie).

Gli ottimisti sono i 2/3 del campione di attivi

L'invecchiamento della popolazione italiana rischia, in prospettiva, di ridurre il tasso di intraprendenza, di iniziativa e anche di acquisto immobiliare.

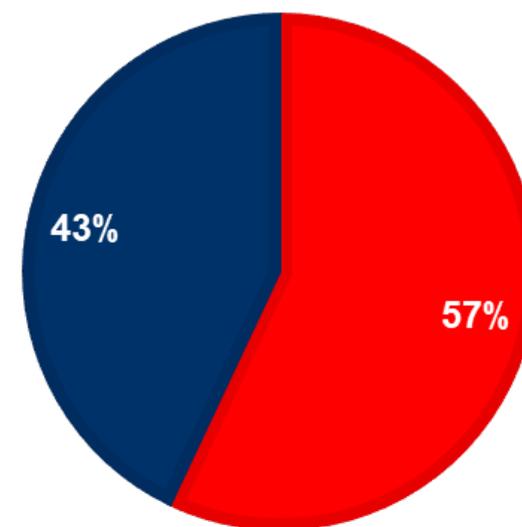
Frequenza di ottimisti sul campione di intervistati

■ ottimisti ■ altri



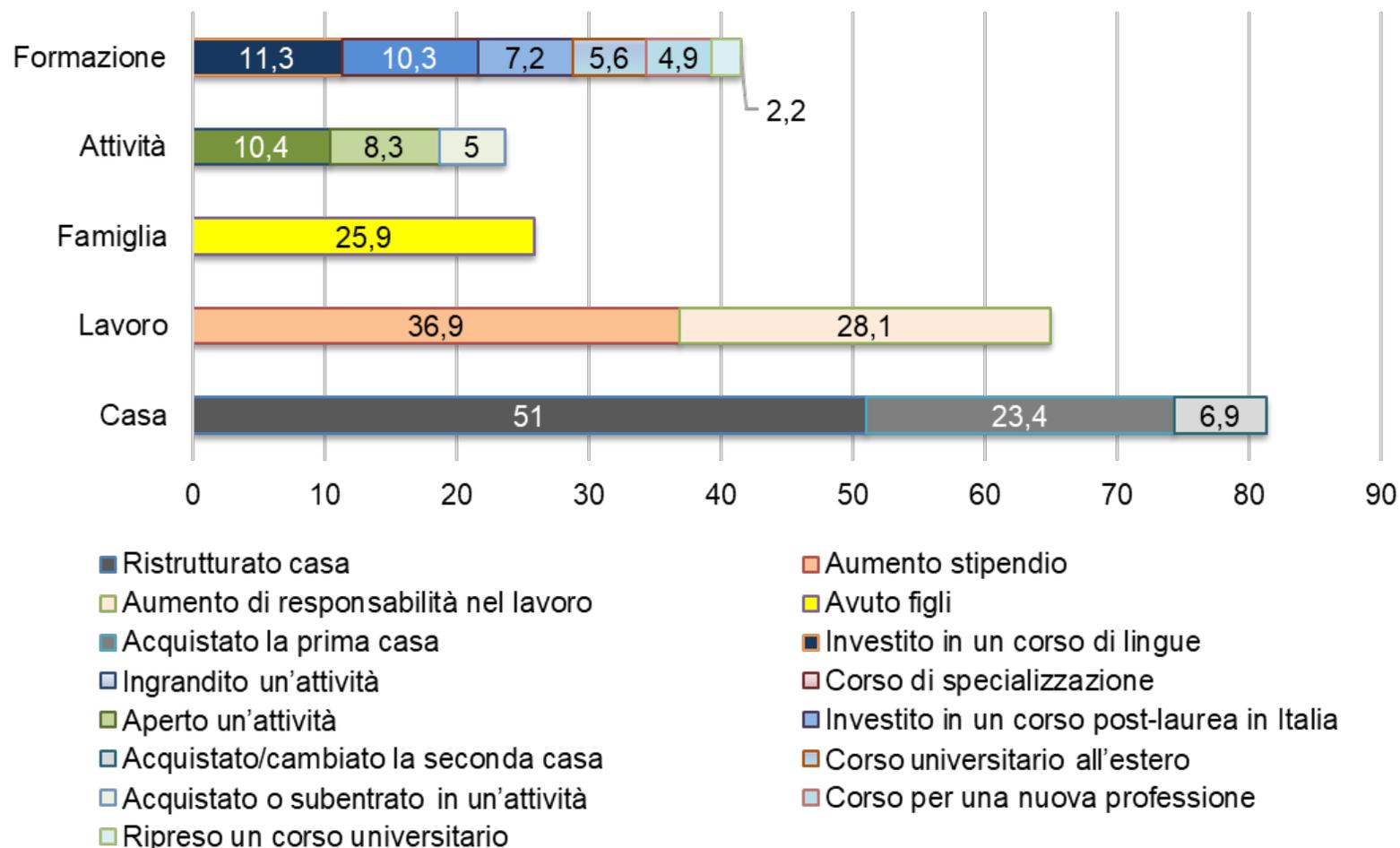
Frequenza di ottimisti nelle classi di età 23-65 anni

■ ottimisti ■ altri



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Le esperienze dell'ottimismo

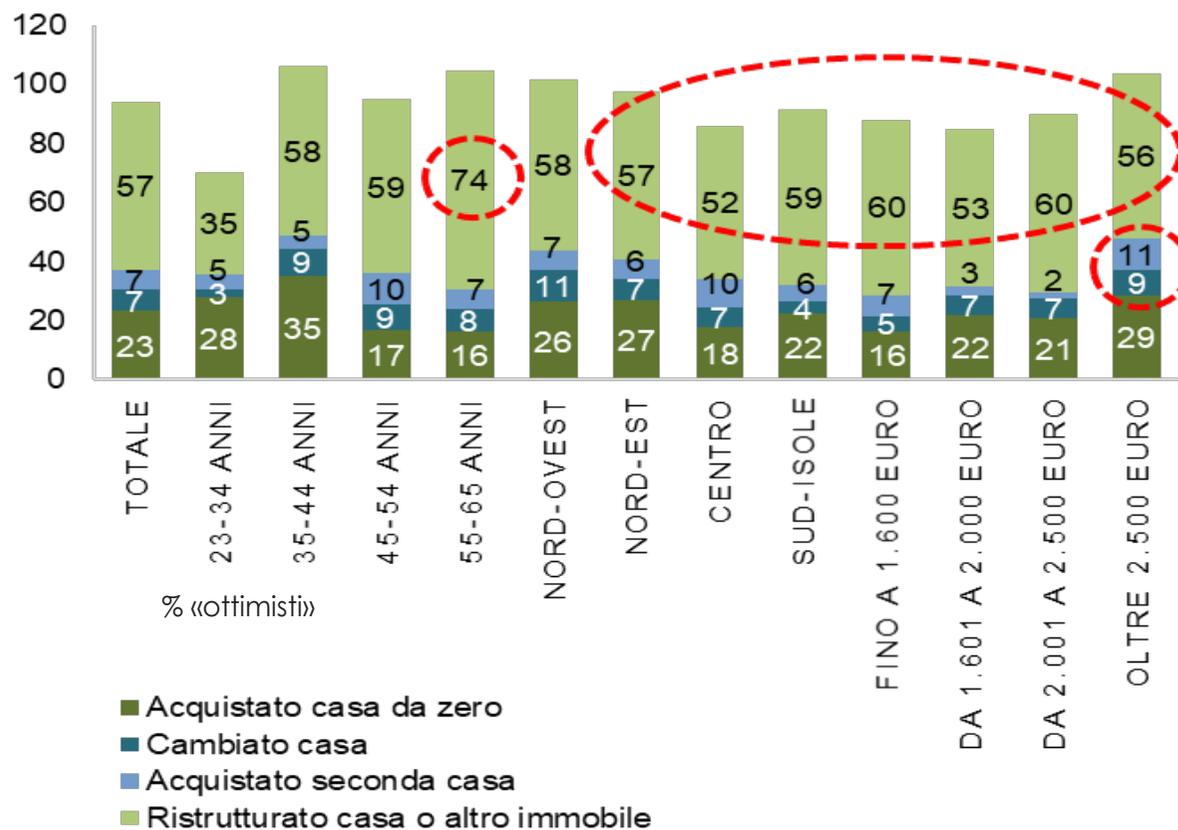


- Prevalgono gli investimenti nelle case e sulla formazione del capitale umano.
- Espansioni di attività al 10,4% e neo-imprenditorialità all'8,3%.

Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

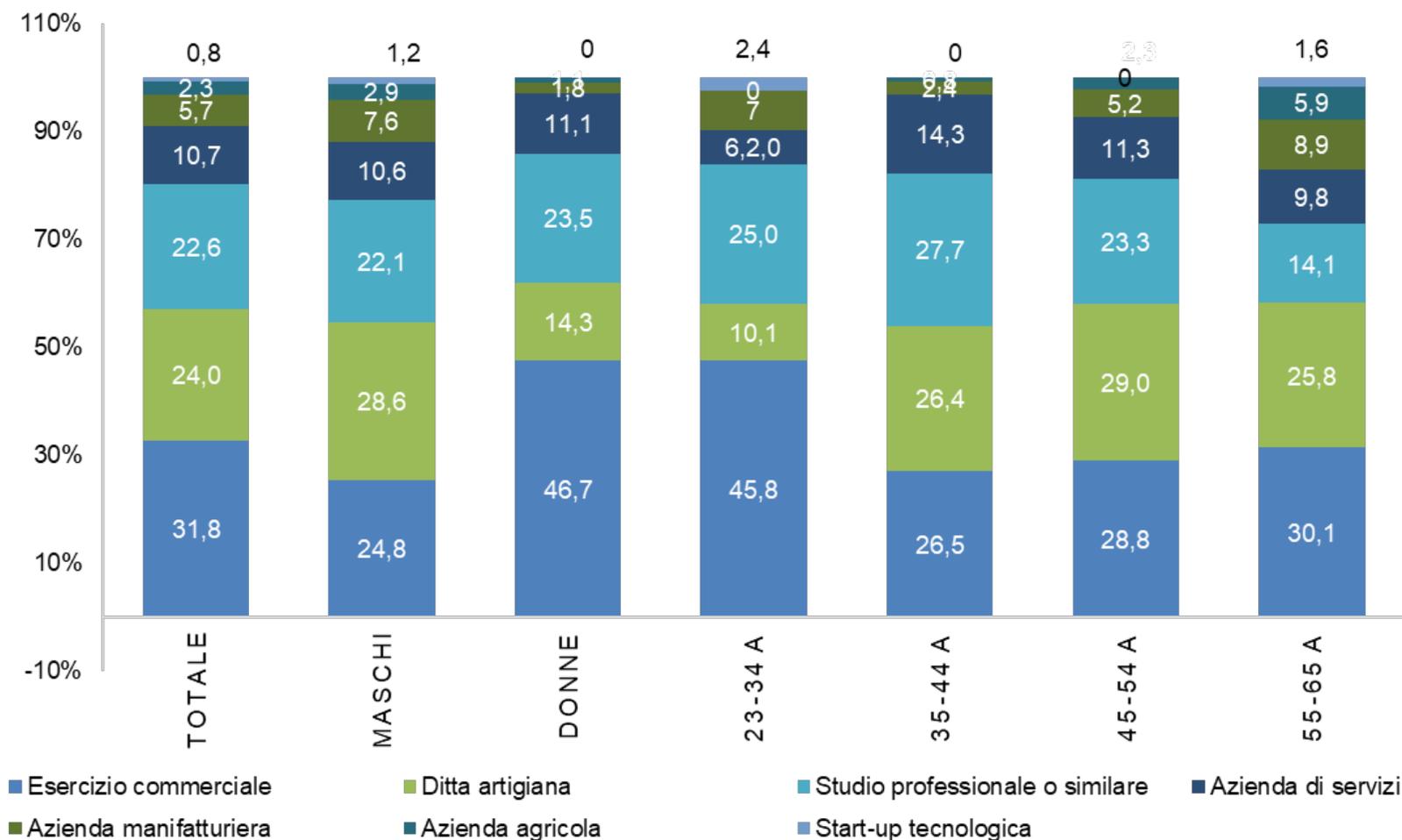
Le ristrutturazioni: principale investimento

Boom delle ristrutturazioni, over 55 anni



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Il tipo di investimenti varia secondo l'età

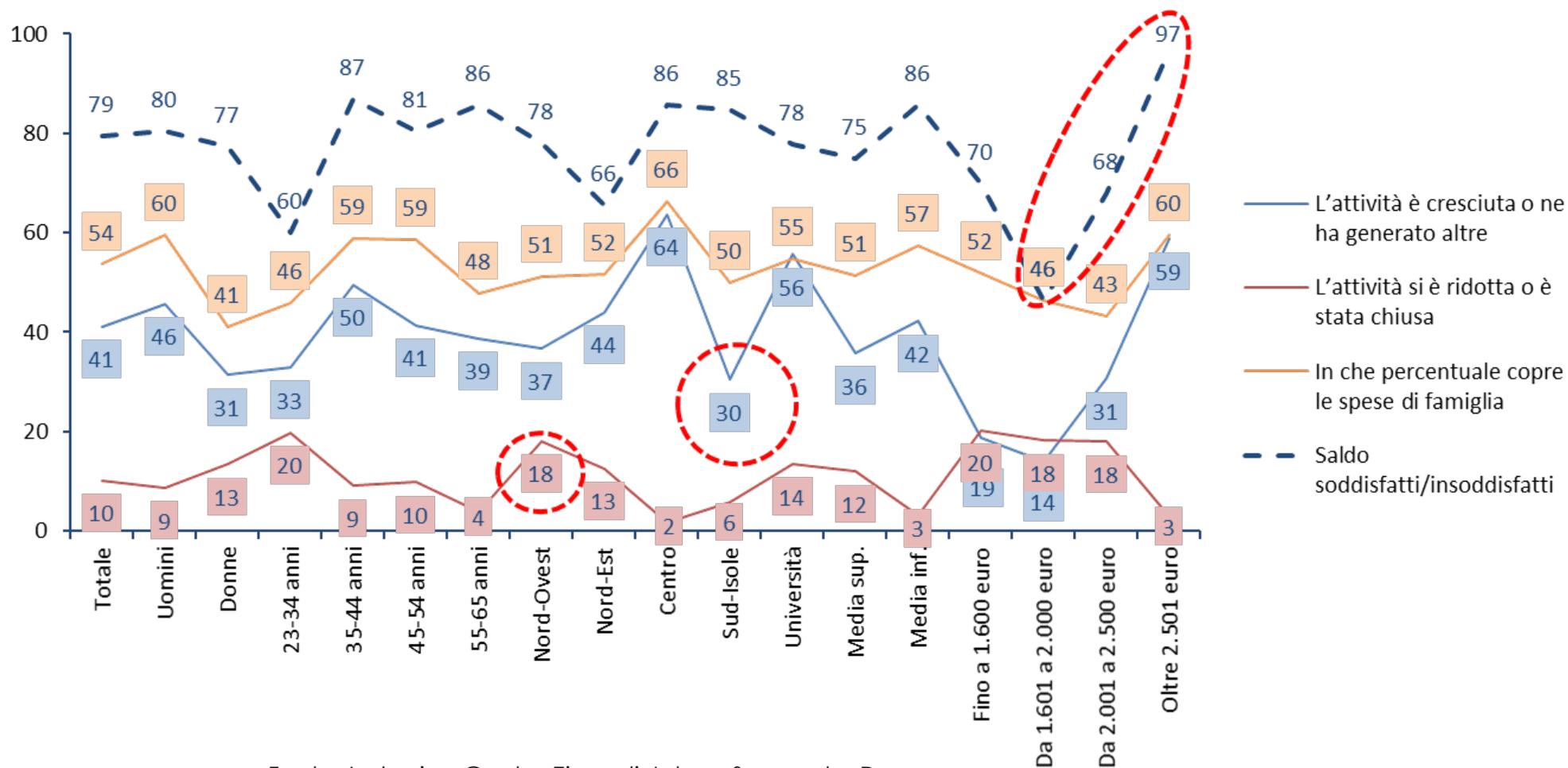


% «ottimisti»
investitori in
attività

- Donne e giovani prediligono le attività nel commercio.
- I giovani (23-34 anni) sono i più attivi sul fronte delle start-up tecnologiche.

Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

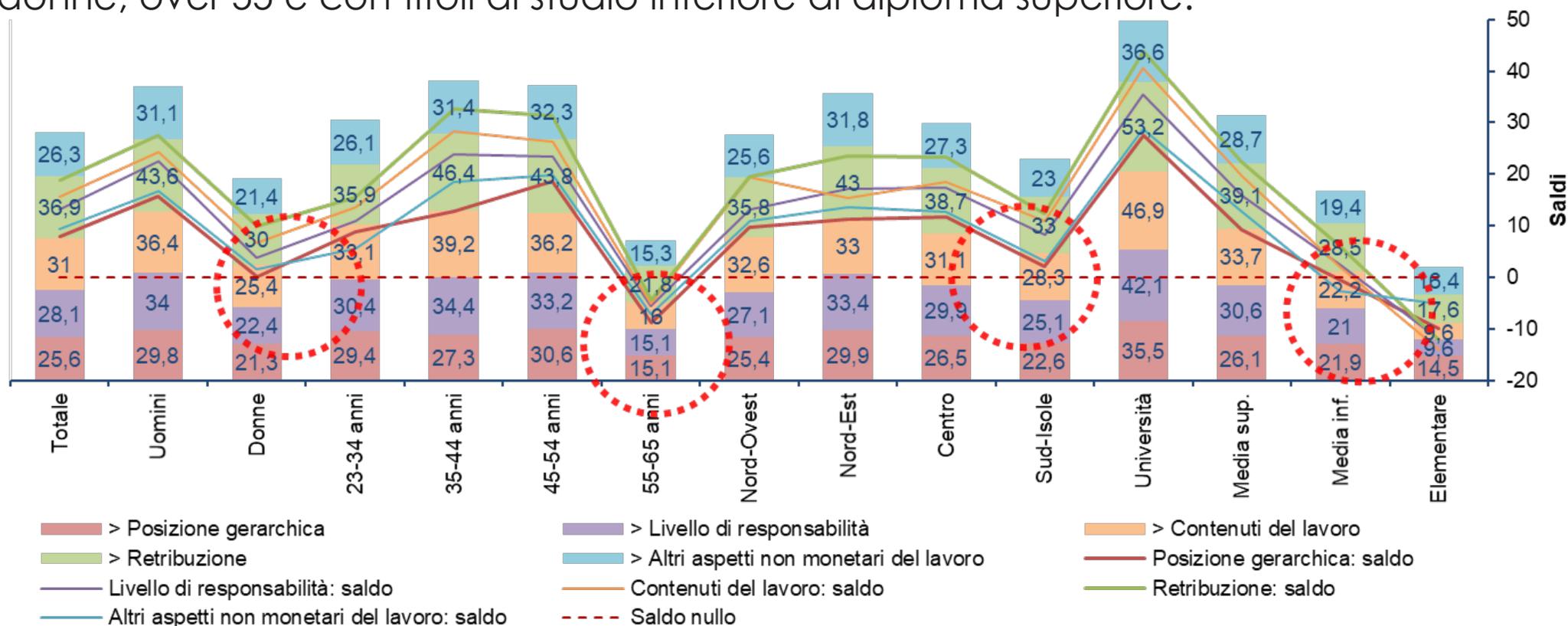
Gli investimenti degli ultimi dieci anni sostengono adesso il 53,7% delle spese di famiglia



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

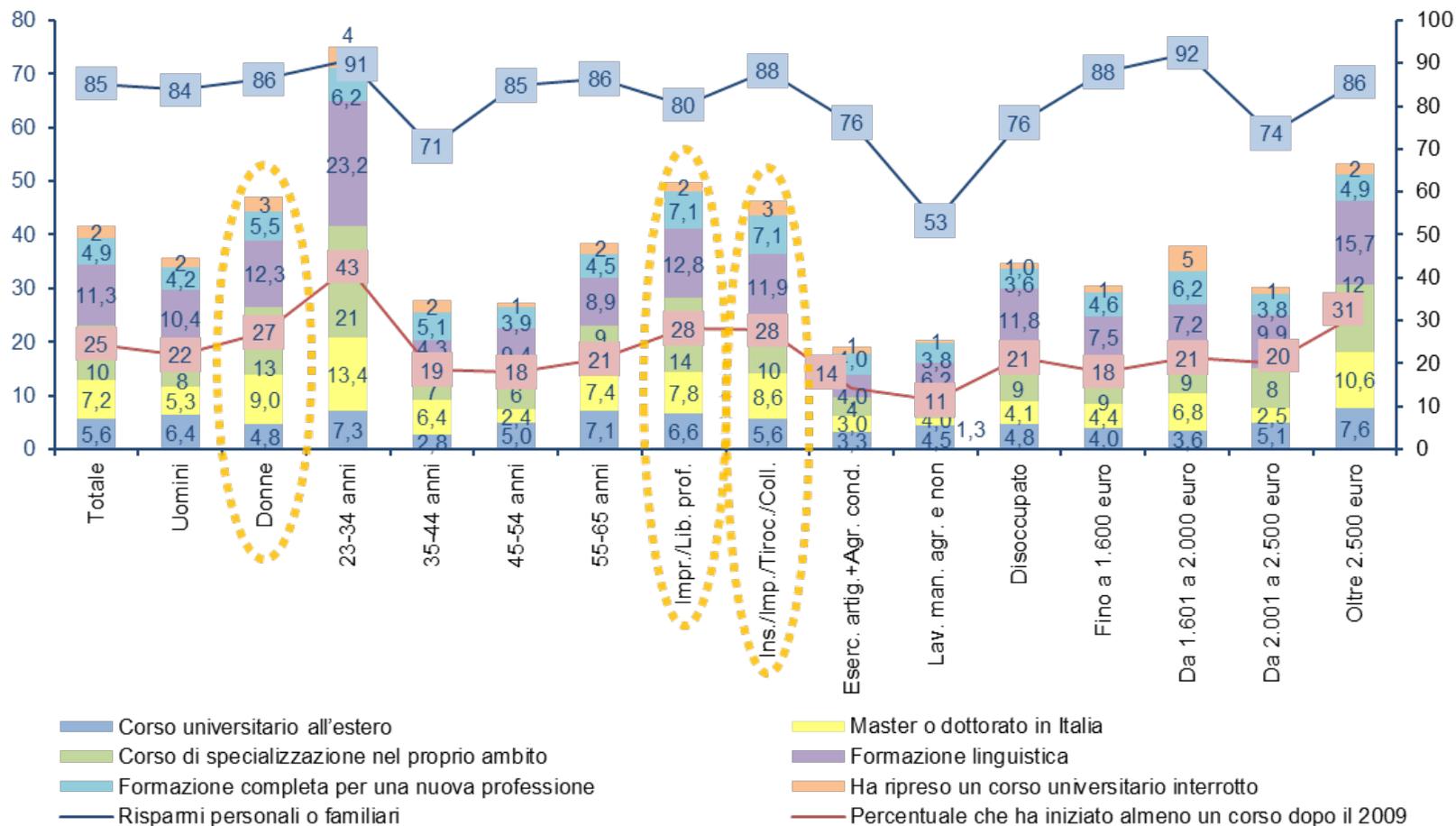
L'istruzione driver del miglioramento retributivo e delle condizioni di lavoro

Il saldo dei soddisfatti – insoddisfatti rivela zone neutre o negative tra gli intervistati donne, over 55 e con titoli di studio inferiore al diploma superiore.



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Investimenti nel capitale umano per il 43% dei giovani (23-34 anni)

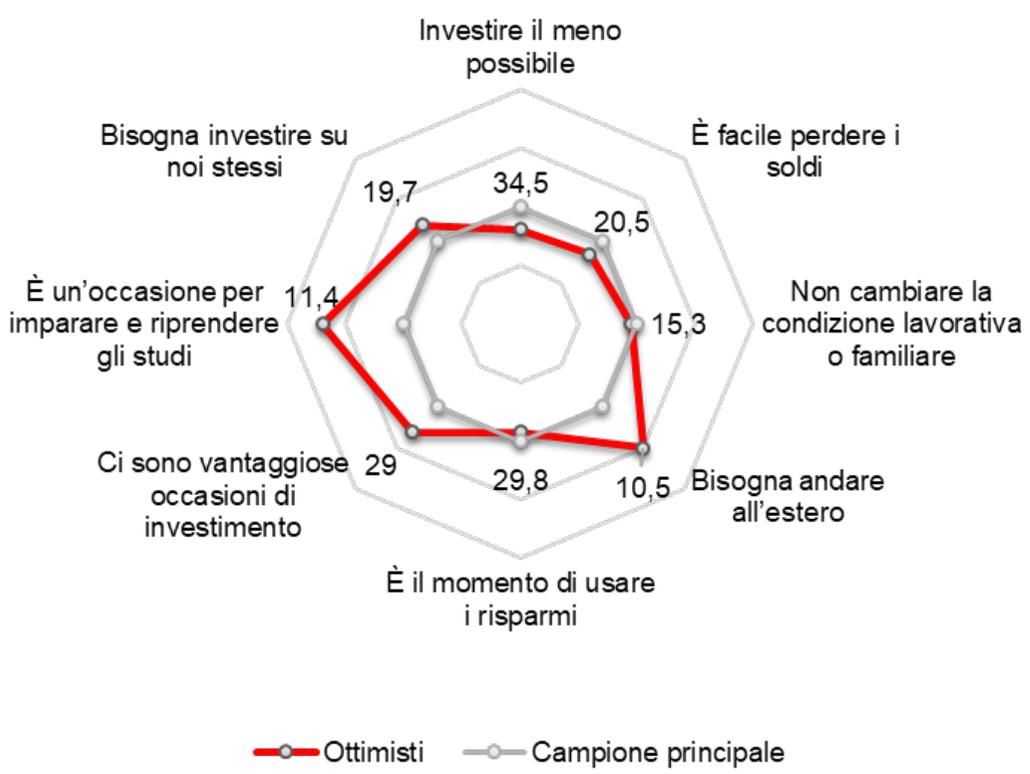


Hanno dichiarato effetti positivi più sull'occupazione (43%) che sul reddito (6%), ma il saldo soddisfatti-insoddisfatti è fortemente positivo (91%).

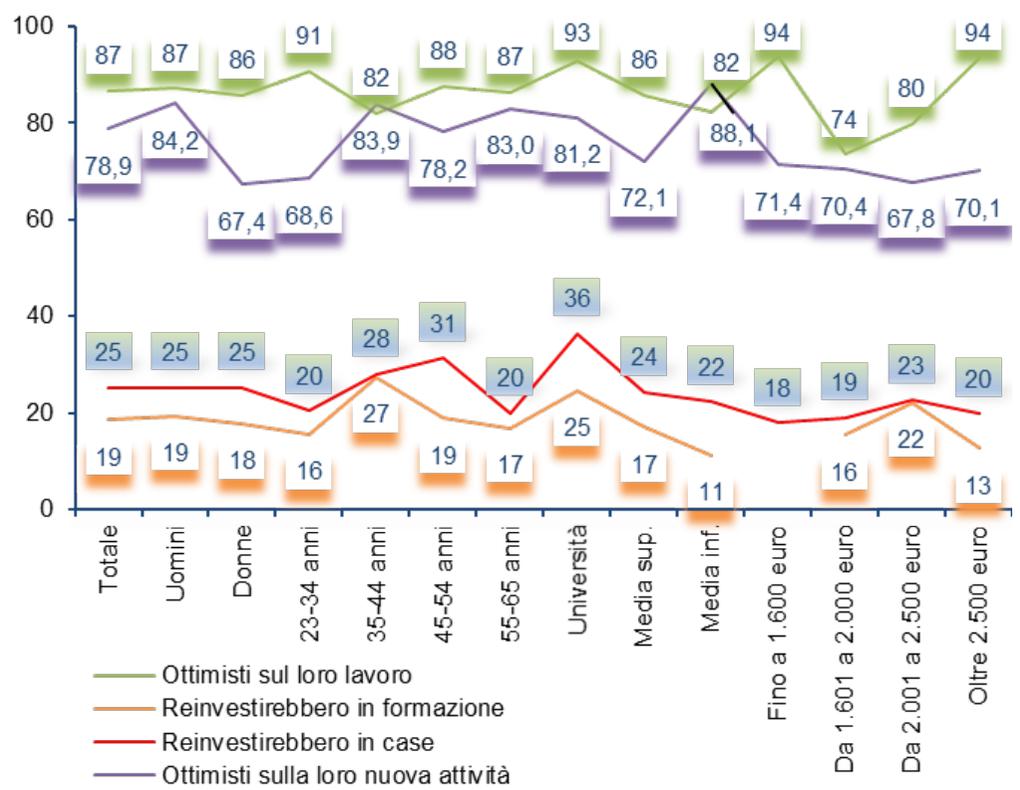
Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Le basi psicologiche e i risultati dell'essere stati proattivi

Percentuali di accordo su «che cosa fare durante una crisi»



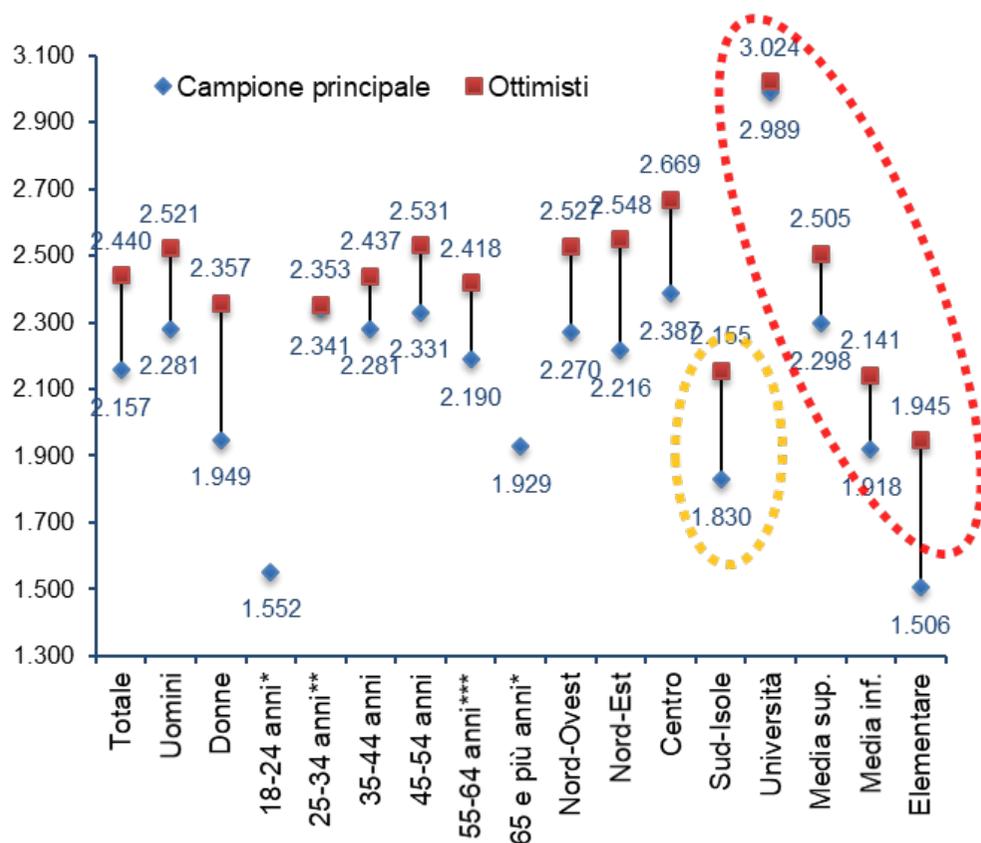
Il giudizio su «come è andata» e la conferma delle decisioni



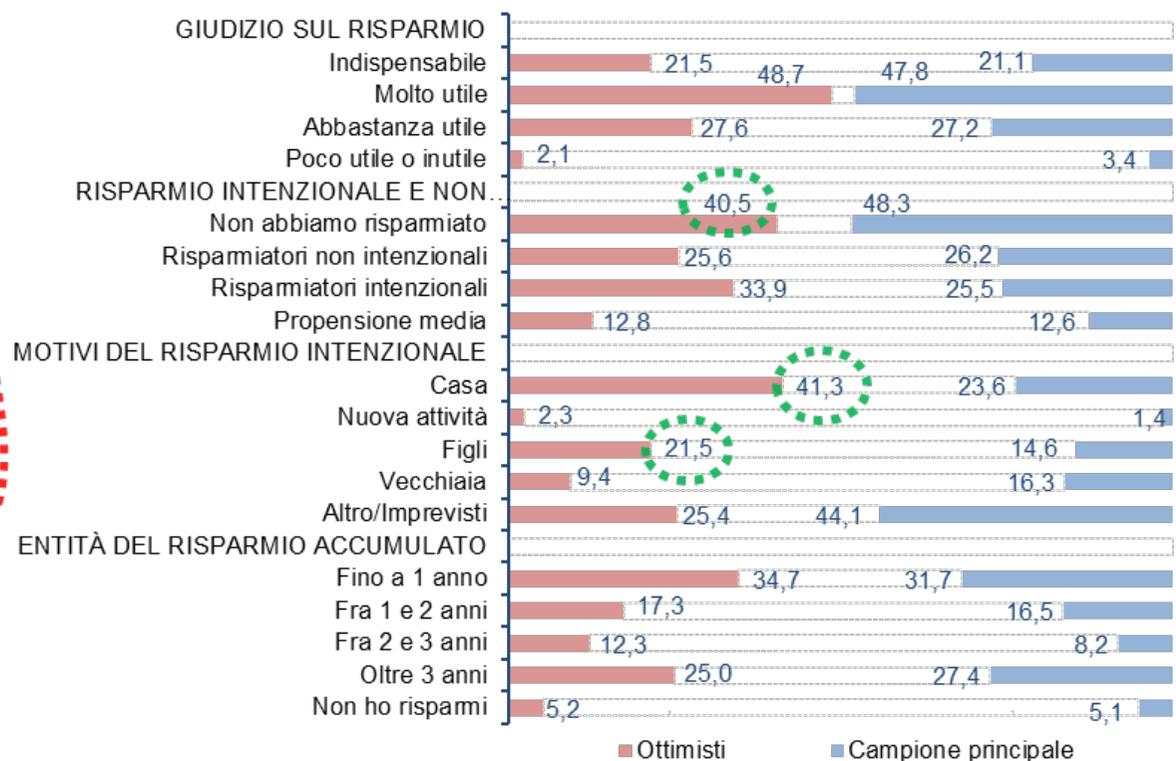
Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa

Per gli ottimisti redditi più elevati e più risparmio «intenzionale»

Gli ottimisti guadagnano 283 euro in più al mese;
gli effetti dell'istruzione e di vivere al Sud



Sono risparmiatori più «intenzionali»
e accantonano per la casa e i figli



Fonte: Indagine Centro Einaudi, Intesa Sanpaolo, Doxa