

A close-up photograph of a hand dropping a coin into a white piggy bank. The piggy bank is on a wooden surface. The background is blurred, showing a person in a blue shirt.

INTESA  SANPAOLO

Mobilizzare il risparmio per il benessere finanziario dei clienti e per supportare l'economia reale

ABI Wealth Management Forum

Antonella Delucchi

Divisione Banca dei Territori – Prodotti di Risparmio

25 novembre 2021



Il **SENSO DEL DENARO**

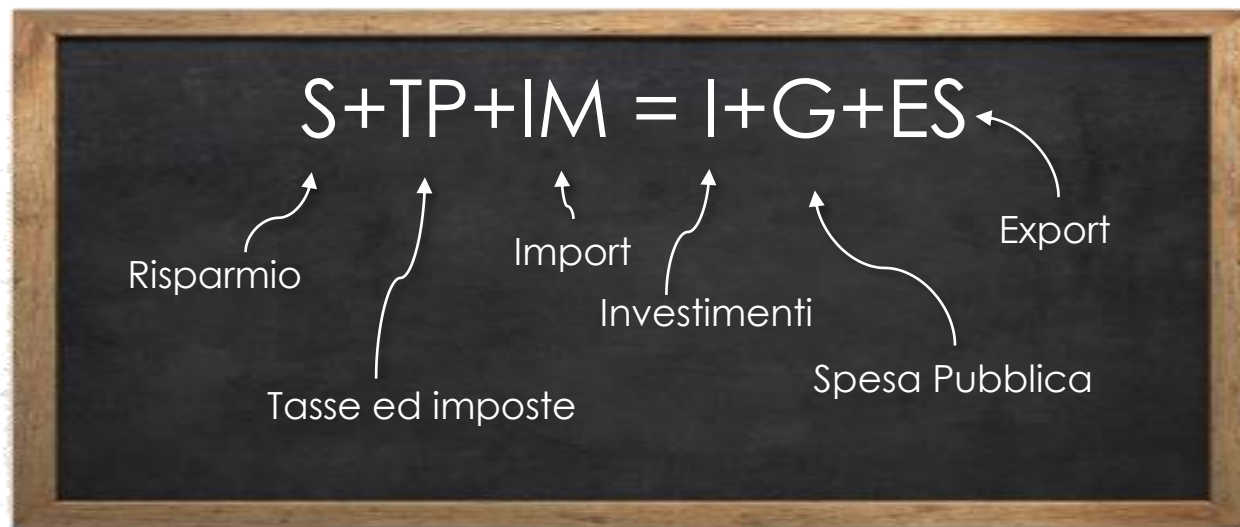


Come **INVESTONO** gli **ITALIANI**



Le **SFIDE** per il **FUTURO**

La relazione tra **RISPARMIO** delle famiglie ed **ECONOMIA REALE** supera i confini dell'economia e della finanza, per entrare nella **PSICOLOGIA** e **TEORIA DELLE DECISIONI**



CIRCOLO VIRTUOSO

Circolo virtuoso **“risparmio-investimenti-reddito”**:
fondamento di una **sana
economia di mercato** e del
benessere individuale e collettivo

ECONOMIA «SANA»

Economia reale con **prospettive
di sviluppo sostenibile e
duraturo**: sistema produttivo,
finanziario, amministrativo,
governance, politico, fiscale,
normativo, ecc.

BENESSERE FINANZIARIO DELLE FAMIGLIE

Benessere finanziario **di medio-
lungo termine: capacità di
spesa/tenore di vita e
diversificazione di portafoglio**
(risparmio gestito)



Il **SENSO DEL DENARO**



Come **INVESTONO** gli **ITALIANI**



Le **SFIDE** per il **FUTURO**

II SENSO del DENARO *dalla razionalità mercantile alle bolle speculative*

4



LA MONETA È:

Mezzo di scambio

Unità di conto

Riserva di valore

Grazie alla sua **funzione di riserva di valore** favorisce l'**accumulo della ricchezza** in vista dell'attivazione di uno **scambio futuro**

Protagonista dell'ambizione e dell'operosità umana, come testimoniato dalla letteratura e dall'arte

Abilitatrice e ispiratrice dei **processi di innovazione tecnologica**, grazie al passaggio dall'economia del baratto all'economia monetaria («fiat money»), fino alla rivoluzione commerciale e industriale, allo sviluppo dei moderni sistemi finanziari... e delle criptovalute...

Catalizzatrice di forti emozioni (ansia, avidità, invidia, fastidio, speranza....) e non solo strumento di razionalità mercantile.

IL RISPARMIO è una misura della LIBERTÀ' e del SUCCESSO dell'INDIVIDUO e della FAMIGLIA.

Parlare e prendere decisioni sul DENARO è quindi DIFFICILE, anche perché esiste un delicato confine tra RAZIONALITÀ' ed EMOTIVITÀ'.

La PAZIENZA dei RISPARIATORI è stata messa a dura prova nel corso degli ultimi 35 anni... ma chi «ha resistito» è più consapevole

5

Lunedì nero: 19/10/87
(«Generation X»)



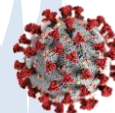
Bolla finanziaria delle «dot.com»
- Nasdaq a 5.132,52 il 10/3/2000



Crisi finanziaria dei mutui
«subprime» – fallimento di
Lehman Brothers: 15/9/2008
(«Millennials»)



Pandemia da
Covid 19



Riduzione strutturale
dei tassi di interesse
dalla seconda metà
degli anni '90

Mercoledì nero dello
SME: 16/9/92

Maxi manovra
Ciampi – Prodi
per ingresso
nell'Euro:
27/3/1997

Attacchi terroristici
dell'11 settembre
2001



Mifid 1: 1/11/2007

Crisi del debito
sovrano (PIIGS) –
BTP 10 anni al 7%
nel 7/2011 e
spread BTP Bund a
570 a 11/2011)

Mifid 2: 3/1/2018



?

1987 1992 1995 1997 Fine '90 2001 2007-08 2010-12 2018 2020 ...

1990

2000

2010

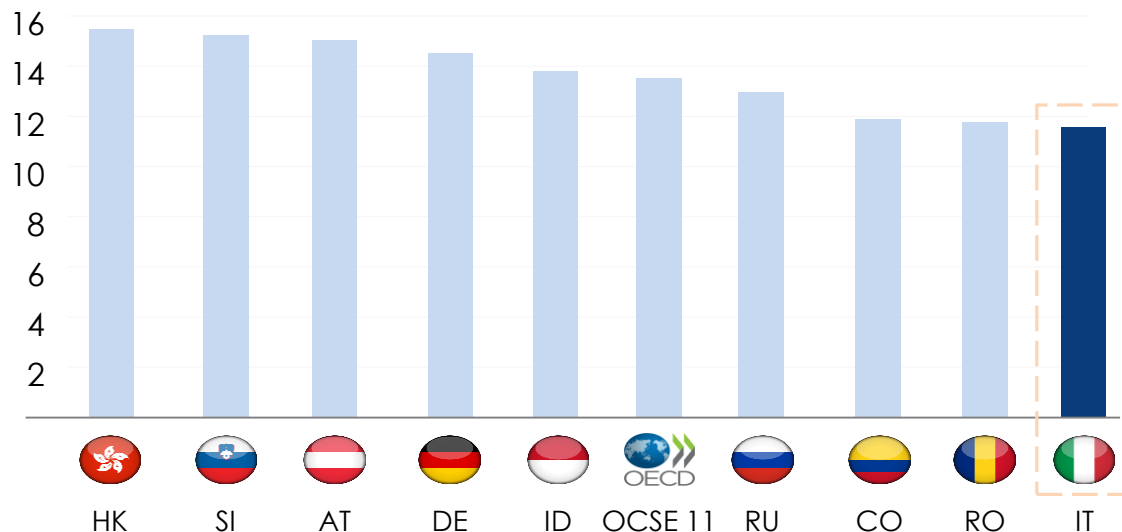
2020
INTESA  SANPAOLO

Alfabetizzazione finanziaria

Il livello medio di alfabetizzazione finanziaria degli italiani, in una scala che va da 1 a 21, è pari a **11,2**, contro una **media del 12,7**

ALFABETIZZAZIONE FINANZIARIA NEL MONDO

6



Opinion **Personal Finance Advice & Comment**

Finance companies must boost clients' financial literacy

Business should work with government to close wide gaps in financial knowledge

JUNE FELIX

+ Add to myFT



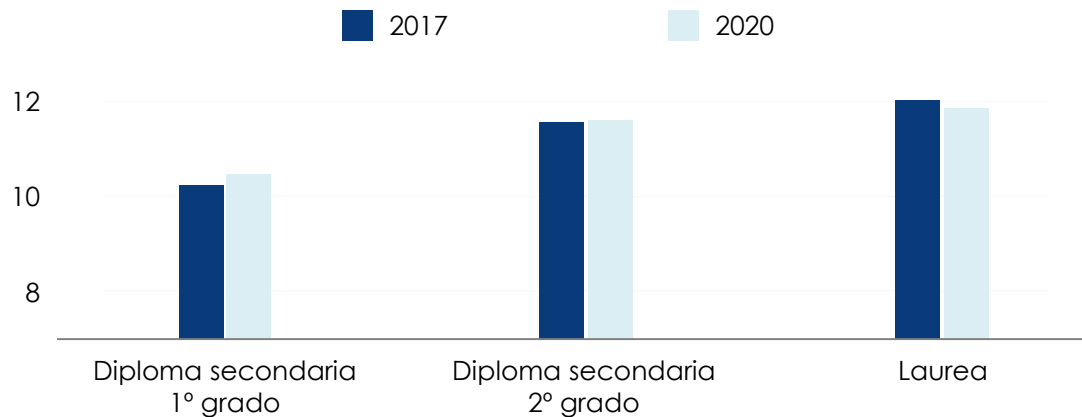
Fonte: L'alfabetizzazione finanziaria degli italiani: i risultati dell'indagine della Banca d'Italia del 2020 e Financial Times del 17/11/2021.

Alfabetizzazione finanziaria

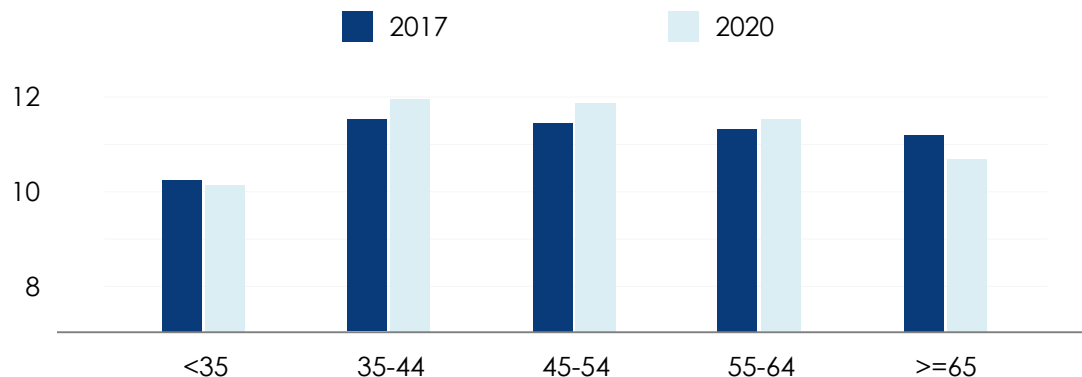
Gli indicatori di alfabetizzazione finanziaria hanno una certa **variabilità** in funzione del **titolo di studio** e dell'**età**

ALFABETIZZAZIONE FINANZIARIA IN ITALIA PER TITOLO DI STUDIO

7



ALFABETIZZAZIONE FINANZIARIA IN ITALIA PER CLASSI DI ETÀ



Un esempio dalla nostra esperienza

Linguaggio semplice, ma rigore nei contenuti

INTESA  SANPAOLO

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.



Fondi tematici Megatrend: Eurion Fund Equity Planet, Equity People, Equity Innovation

I fondi tematici investono sulle tendenze globali in atto (c.d. **Megatrend**) con prospettive a lungo termine. Sono fondi azionari focalizzati su singoli temi a impatto globale: la tutela del pianeta, le tendenze demografiche e l'innovazione tecnologica.

A chi si rivolge

I fondi Megatrend di Eurion Fund sono rivolti a clienti con livello di conoscenza ed esperienza almeno minima e capacità di sopportare le perdite almeno parziale.

DA CHI POSSONO ESSERE SOTTOSCRITTI

I fondi tematici possono essere sottoscritti da clienti **maggiormente** che abbiano un **Deposito Amministrato-Rubrica Fondi con profilo MFID valido**.

DA CHI NON POSSONO ESSERE SOTTOSCRITTI

- I fondi Eurion Megatrend NON sono rivolti a:
- Minori
 - Persone con profilo MFID scaduto
 - US Person
 - Other National (persone con cittadinanza cubana o residenti a Cuba)



Inquadra il QR code per maggiori informazioni sui Fondi tematici Megatrend.

Condizioni Economiche



Le principali condizioni economiche sono rappresentate dalle **commissioni** che dipendono dai fondi sovrati e dai **diritti fissi**. Maggiori dettagli sono disponibili nel **RIE** e nel Prospetto di ogni singolo fondo.

Commissioni	Importo
DI SOTTOSCRIZIONE	1,50%
SPESE CORRENTI	2,04% (di cui commissioni di gestione 1,80%)
LEGATE AL RENDIMENTO	pari al 20,00% della differenza positiva tra quest'ultimo rendimento e l'andamento delle valute ed del mercato/ settori di riferimento. Maggiori dettagli sono disponibili nel RIE e nel Prospetto di ogni singolo fondo.

I plus e i rischi



L'investimento in fondi comuni presenta **principalmente rischi finanziari** riconducibili alle oscillazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il fondo investe. Il gestore si muove all'interno di un **ampio universo di investimenti** in cui le variazioni di prezzo possono essere più o meno accentuate a seconda della natura dello strumento e dipendono dalle caratteristiche differenziali e dall'andamento delle valute ed del mercato/ settori di riferimento. Maggiori dettagli sono disponibili nel **RIE** e nel Prospetto di ogni singolo fondo.

AMPIE OPPORTUNITÀ D'INVESTIMENTO

I fondi Megatrend sono 3 comparti azionari a collocamento continuo del fondo di diritto lussemburghese Eurion Fund e si rivolgono a chi desidera un'investizione al mercato azionario ed è sensibile ai temi a impatto globale (Megatrend) con un approccio ESG.

ELEVATA DIVERSIFICAZIONE

Investimenti in diversi settori e Paesi ed in società differenti per natura e dimensioni.

INVESTIMENTO SOSTENIBILE

Strategie di investimento di lungo periodo che privilegiano caratteristiche ambientali, sociali e di governance etiche e creano valore per l'investitore e per la società nel suo complesso, con un impatto ecologico, tecnologico e sociale positivo. Le aziende sono selezionate sulla base delle performance di crescita e del rispetto dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).



Esiste la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione dell'investimento finanziario

FLESSIBILITÀ

Per attuare i rischi legati alle oscillazioni del mercato, è possibile investire gradualmente nei fondi tramite **Plani di Accumulo (PAC)**. Inoltre, vi è la possibilità di disinvestire in qualsiasi momento senza costi di uscita.



Se l'aspettativa di breve periodo è di crescita dei mercati le opportunità di rendimento possono essere più contenute rispetto all'investimento in **unica soluzione (PIC)**



È possibile **modificare in qualsiasi momento l'asset allocation del proprio investimento**, con versamenti aggiuntivi o con spostamenti (switch) all'interno della gamma di fondi lussemburghesi di Eurion.

Servizi accessori



I clienti che investono nei fondi di diritto lussemburghese Eurion Fund - Equity Planet, Equity People, Equity Innovation - hanno a disposizione i seguenti servizi:

PIANO DI ACCUMULO (PAC) MULTIPLO

Il PAC Multiplo permette di acquistare le quote di più fondi contemporaneamente (**massimo 3**) attraverso un unico servizio. **L'importo minimo iniziale per un PAC multiplo è di 500 euro.**

PIANO DI RIMBORSO PROGRAMMATO

Il piano di rimborso programmato è un servizio di **disinvestimento**

A cosa prestare attenzione



ASSET ALLOCATION

Il **Profilo Finanziario** di ciascun cliente è determinato sulla base delle informazioni acquisite in merito alle specifiche conoscenze ed esperienze in materia di investimenti e in strumenti finanziari, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento raccolti tramite il **Questionario di profilatura MFID**.

Il cliente che ha scelto di avvalersi del servizio di Consulenza offerto dalla Banca può avere al suo fianco il proprio gestore per costruire un asset allocation coerente con il proprio profilo finanziario, monitorandola nel tempo in funzione delle condizioni di mercato.

TRASPARENZA

È possibile verificare in ogni momento il valore giornaliero del conto dell'app Intesa Sanpaolo Investo e del proprio Internet banking.

LIVELLO DI RISCHIO/RENDIMENTO (SRRI)

I fondi Megatrend di Eurion (Equity Planet, Equity People, Equity Innovation) presentano un **profilo di rischio/rendimento pari a 6** (su una scala da 1 a 7).

SOGLIE DI ACCESSO

I fondi Eurion Megatrend possono essere **sottoscritti in un'unica soluzione (PIC) o tramite Plani di Accumulo (PAC)** nel rispetto delle seguenti soglie minime:

- PIC 500 euro
- PAC 100 euro per il versamento iniziale e 50 euro per le rate successive

Investire in «Megatrend» e con approccio ESG



I tre fondi azionari a gestione attiva (benchmark rappresentati dall'indice azionario MSCI World Index in Euro) sono:

Eurion Fund - Equity Planet, seleziona società che possono beneficiare di tendenze globali a lungo termine per preservare il pianeta, come le energie rinnovabili, l'efficienza energetica, gli alimenti sostenibili, la gestione dei rifiuti e il trattamento dell'inquinamento.

Eurion Fund - Equity People, seleziona società che possono beneficiare di tendenze demografiche e sociali mondiali a lungo termine come l'invecchiamento della popolazione, l'obesità e lo stile di vita delle nuove generazioni.

Eurion Fund - Equity Innovation, seleziona società che possono beneficiare di tendenze innovative a lungo termine, come le tecnologie della comunicazione, l'intelligenza artificiale, la robotica, l'e-commerce e la sicurezza informatica.

Le strategie di investimento dei 3 fondi Megatrend permettono di intercettare opportunità di crescita futura e di contribuire nel lungo periodo a un mondo più sostenibile, attraverso:

- un investimento su settori che si occupano di tematiche rilevanti (Megatrend) che riguardano la società nel suo complesso
- una diversificazione ragionata per area geografica e settori industriali
- portafogli specializzati sui singoli temi

Il focus del portafoglio di investimento dei 3 fondi è composto da azioni di aziende che hanno impatto diretto o indiretto su tematiche ESG.

Tra le tematiche ESG principali riportiamo a titoli di esempio:

- | | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|
| ENVIRONMENTAL | SOCIAL |
| • Cambiamenti climatici | • Politiche di genere |
| • Emissioni di CO2 | • Diritti umani |
| • Risparmio energetico | • Responsabilità sociale |
| • Rispetto di aria, acqua e suolo | • Standard lavorativi |
| • Risorse naturali e sprechi | • Rapporti con la comunità civile |
| • Deforestazione | |

GOVERNANCE

- Indipendenza
- Politiche di retribuzione dei manager
- Procedure di controllo, anti-corruzione
- Compliance strutturata
- Rispetto delle leggi e deontologia

Edizione settembre 2021



Il SENSO DEL DENARO



Come **INVESTONO** gli **ITALIANI**



Le **SFIDE** per il FUTURO

Un MARE di LIQUIDITÀ

il risparmio "silenzioso" depositato sui conti degli italiani ha da tempo superato il PIL

“

Il **TESORO NASCOSTO** è eroso da una **ODIOSA RUGGINE**,
mentre l'oro **MESSO A FRUTTO** genera **ALTRO ORO**

*Foul cank'ring rust the hidden treasure frets,
But gold that's put to use more gold begets*

Venere e Adone, 767, 1593, libera traduzione da William Shakespeare

”

€1.653 Mld

PIL Italia 2020

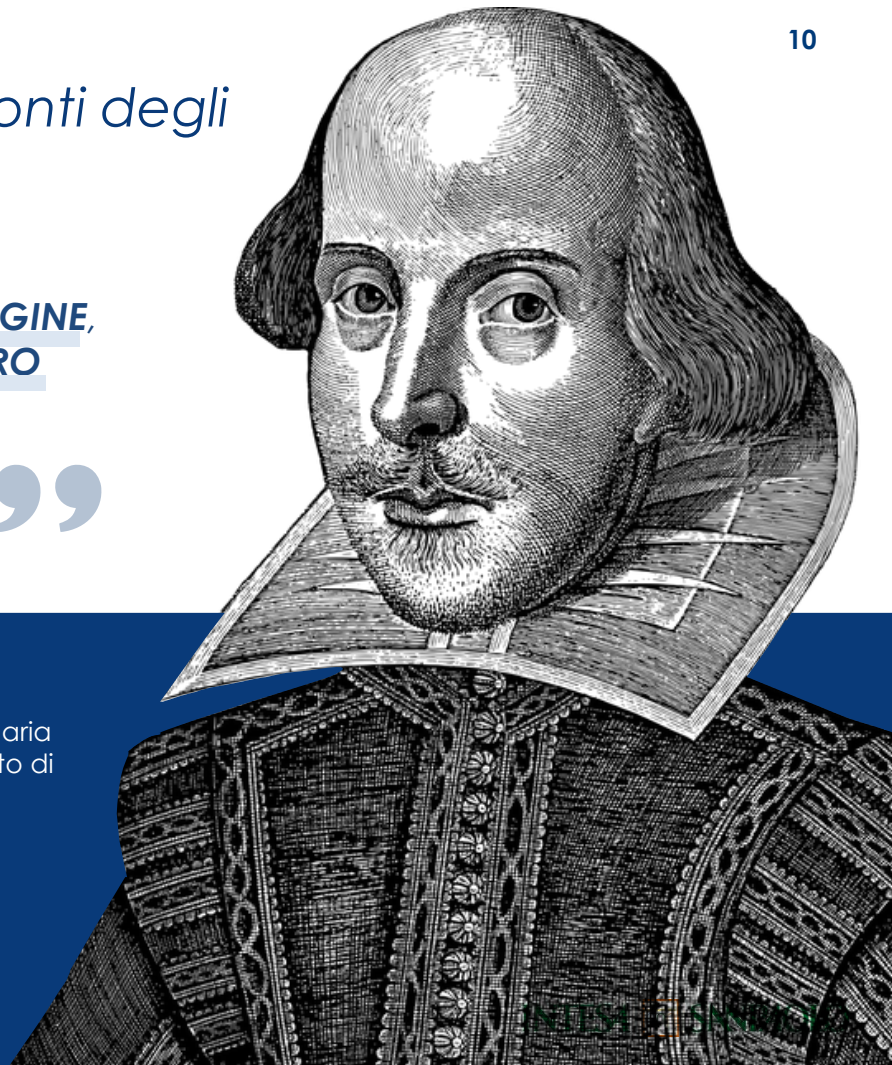
€1.800 Mld

Depositi da clientela residente ordinaria
privata a settembre 2021 (in aumento di
oltre €117 Mld in un anno)

12,9%

Propensione al risparmio delle famiglie a settembre
2021 (-4,1 punti rispetto al trimestre precedente)

Fonte: Rapporto mensile ABI – ottobre 2021; ISTAT, Bollettino statistico 5 ottobre 2021 e
4^o Bollettino Economico Banca d'Italia 22 ottobre 2021.



*Italiani popolo di
navigatori, poeti,
banchieri e...*

*...risparmiatori
prudenti...*

*...più consapevoli
che in passato ...*

*... **ma** non
giovanissimi*



ANNI '50 - '60-'70

11

Fino agli anni '70 domina incontrastata la **raccolta diretta**. La situazione cambia in parte quando, con la **crisi petrolifera**, l'**inflazione** e l'assenza di un mercato finanziario maturo, gli italiani si spingono i verso **beni rifugio** (es. casa).

ANNI '90 ED EURO

Con lo **sviluppo del debito pubblico** e gli elevati rendimenti nominali, cambia il comportamento degli investitori. Il “**boom**” del **risparmio gestito in Italia** arriva solo con l'avvio del **percorso verso l'Euro**.

OGGI

Si consolida una sorta di **attendismo radicale dei risparmiatori** a causa delle successive **crisi finanziarie** e dei **tassi di interesse strutturalmente bassi**, cui si aggiungono le incertezze post **pandemia**.

L'EPIDEMIA da COVID-19 ha ulteriormente inciso sulle SCELTE delle FAMIGLIE ITALIANE



Astensione da consumi di beni e servizi di categorie merceologiche non di sussistenza

Per alcune categorie, **riduzione dei redditi** e delle prospettive di reddito

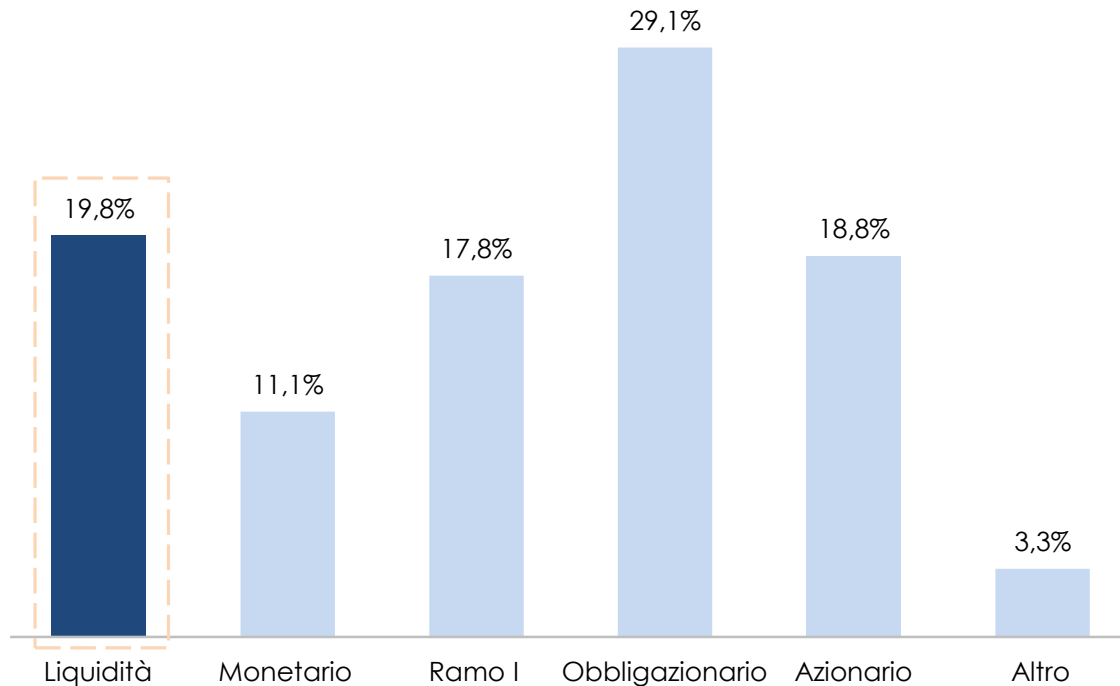
Aumento delle riserve di liquidità a scopo precauzionale.

Il “saldo a vista” del conto corrente è percepito come **paracadute psicologico**, non ancora intaccato da pensieri su **potenziali rischi da inflazione**, ma in grado di compensare l'**incertezza** nei confronti delle prospettive di reddito e di lavoro futuro. Diventa una «**asset class**» a sé.

Consolidamento della tradizionale avversione al rischio, anche per il **basso costo-opportunità di detenere risorse liquide**, visto il permanere di rendimenti bassi sugli investimenti a reddito fisso o a basso rischio e il disorientamento derivante dall'iniziale crollo di valore degli investimenti azionari.

La liquidità sui conti correnti è stabilmente intorno al 20%

Il suo peso
diminuisce al
crescere dell'età e
del patrimonio dei
clienti



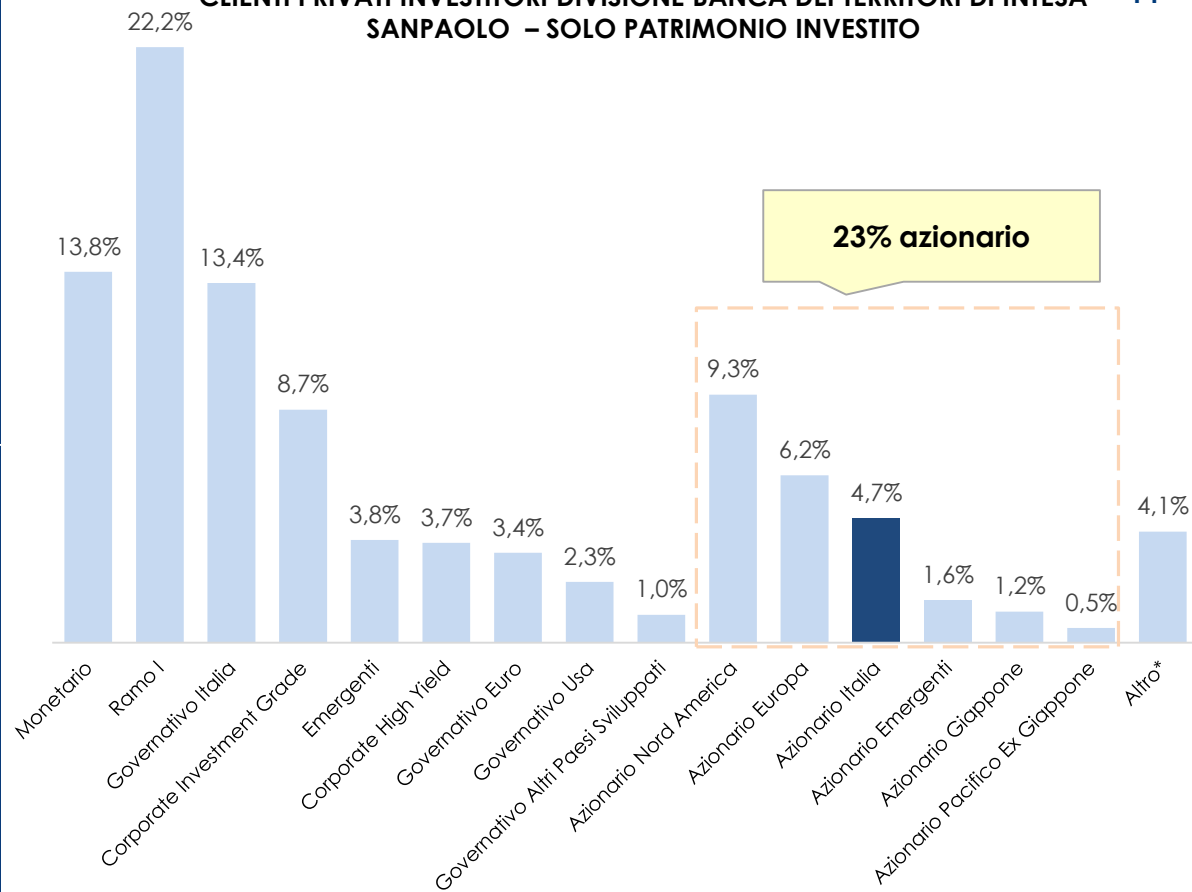
Fonte: Elaborazioni interne Intesa Sanpaolo, perimetro Divisione Banca dei Territori. Dati aggiornati al 30.06.2021. I dati, oltre alla componente amministrata, esprimono i «constituents» di tutte le tipologie di prodotti di risparmio gestito e bancassicurazione, ma escludono gli investimenti in prodotti di previdenza complementare. La componente «altro» include anche i certificates.

Anche al netto dei depositi a vista, gli investimenti sono prudenti

L'esposizione
all'azionario è
piuttosto stabile al
variare dell'**età**; è
maggiore per i
patrimoni di
dimensioni più
rilevanti.

CLIENTI PRIVATI INVESTITORI DIVISIONE BANCA DEI TERRITORI DI INTESA
SANPAOLO – SOLO PATRIMONIO INVESTITO

14



Fonte: Elaborazioni interne Intesa Sanpaolo, perimetro Divisione Banca dei Territori. Dati aggiornati al 30.06.2021. L'asset class "altro" comprende i certificates. I dati, oltre alla componente amministrata, esprimono i «constituents» di tutte le tipologie di prodotti di risparmio gestito e bancassicurazione, ma escludono gli investimenti in prodotti di previdenza complementare. La componente «altro» include anche i certificates.



INVESTIRE i propri risparmi **IMPLICA** avere **FIDUCIA** 15



Per i risparmiatori il concetto di **FIDUCIA** è sovente correlato alla **CONOSCENZA**, per fare scelte mediamente razionali o, per lo meno, evitare errori grossolani che «fanno male» alla propria **SALUTE FINANZIARIA** di medio lungo termine

Avere un minimo di **dimestichezza** con i **concetti di base** dell'**economia** e del **rischio**

Costruire un'**esperienza diretta negli investimenti**, auspicabilmente con la consulenza di un **intermediario finanziario**

Poter accedere a **informazioni essenziali, rilevanti e non manipolate**

Un altro elemento **essenziale** è **credere** nelle **PROSPETTIVE DI CRESCITA SOSTENIBILE** dell'**ECONOMIA REALE** e, in ultima istanza, nella **tenuta di lungo periodo di una moderna economia di mercato**

"Italia S.p.A."

Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza

Semplificazione,
digitalizzazione,
competitività, rivoluzione
verde, infrastrutture,
istruzione e ricerca:
alcune delle sfide affinché
le **imprese** siano in grado
di innovare e crescere
cogliendo i **principali**
trend di sviluppo globali

L'ESPERIENZA DEI PIR DISTRIBUITI DALLA DIVISIONE BANCA DEI TERRITORI DI INTESA SANPAOLO

Sistema: circa 20 miliardi di
€ di aum a giugno 2021

circa 2,4
miliardi di €
di aum a
ottobre
2021

	Performance YTD (%)	Performance 1 anno (%)	Performance 3 anni annualizzate (%)*
Eurizon Progetto Italia 20	7,4%	12,2%	4,9%
Eurizon Progetto Italia 40	11,6%	20,9%	7,8%
Eurizon Progetto Italia 70	19,1%	36,1%	11,6%

Dati di performance aggiornati al 31.10.2021. Fonte: Elaborazione su dati di Eurizon Capital. Dato di sistema: Mappa trimestrale del Risparmio Gestito di Assogestioni 2° trimestre 2021.



II SENSO DEL DENARO



Come **INVESTONO** gli ITALIANI



Le **SFIDE** per il **FUTURO**

GLOBALIZZAZIONE

Maggiore **correlazione** tra i **mercati finanziari** internazionali e potenziale aumento della **volatilità**



LA TECNOLOGIA DEI DATI

Tecnologie digitali e «social media» come **opportunità** per intermediari e clienti, ma anche **fonti di rischio** per i **risparmiatori**, soprattutto i più **giovani** o i meno consapevoli: **falsa democratizzazione del risparmio** («GameStop»)?, **privacy**, **cybersecurity**, ecc

SOSTENIBILITÀ

Nuova sensibilità «ESG» come fattore di potenziale radicale **cambiamento** dei **modelli di consumo** e delle **preferenze di investimento**, e conseguente evoluzione del ruolo del risparmio istituzionalizzato («Governance»)



NORMATIVA

Tutela sostanziale dei risparmiatori, in un settore che è e sarà fortemente **influenzato dall'innovazione digitale**



Più aumenta la **COMPLESSITÀ** più sono cruciali i **CONCETTI DI FIDUCIA** e di **SERVIZIO** che sono l'essenza del nostro mestiere

Come realizzeremo **modelli di servizio** al passo con i **nuovi modelli di consumo digitali**, servendo i clienti quando vogliono, come vogliono e dove vogliono?



Mobile



Investo

Come troveremo il **corretto equilibrio** tra **relazione** e **tecnologia** per **evitare di abbandonare** i nostri **clienti** e **ingaggiare le nuove generazioni** di risparmiatori?

CONSULENZA: 3,1 milioni clienti privati; 340 mld. € di patrimonio
CONSULENZA «EVOLUTA»: 140 mila clienti privati; 50 mld. € di patrimonio

