



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

VIII Rapporto sulle scelte di investimento delle famiglie italiane

Nadia Linciano

Monica Gentile



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Evidenze
dall'Osservatorio
'L'approccio alla
finanza e agli
investimenti delle
famiglie italiane'

Le scelte finanziarie delle famiglie italiane

Cultura, innovazione, sostenibilità

26 gennaio 2023, ore 10:00

VIII RAPPORTO CONSOB

7 febbraio 2023, ore 15:00

INVESTIMENTI SOSTENIBILI

16 febbraio 2023, ore 15:00

PIANIFICAZIONE FINANZIARIA

23 febbraio 2023, ore 15:00

DIGITALIZZAZIONE

VIII Rapporto CONSOB

Focus investitori

Il Rapporto 2022 si basa sull'indagine 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane' somministrata nei mesi di giugno e luglio 2022 da GfK Italia a un campione rappresentativo degli investitori italiani.

Il Rapporto è stato curato da Nadia Linciano (coordinatrice), Daniela Costa, Monica Gentile, Paola Soccorso, Valeria Caivano.

Si ringrazia Chiara Tenerini per il supporto nell'analisi dei dati.

Segreteria editoriale e progettazione grafica: Eugenia Della Libera, Lucia Pierantoni e Paola Maione

Il Rapporto è disponibile sul sito Consob: <http://www.consob.it/web/area-pubblica/report-famiglie>

Per informazioni e chiarimenti scrivere a: studi_analisi@consob.it

*Le opinioni espresse nel Rapporto sono personali delle Autrici e non impegnano in alcun modo la CONSOB.
Nel citarne i contenuti non è pertanto corretto attribuirli alla CONSOB o ai suoi Vertici.*

IL CONTESTO ECONOMICO DI RIFERIMENTO

CARATTERISTICHE SOCIO-DEMOGRAFICHE E SITUAZIONE FINANZIARIA

pianificazione
finanziaria

gestione
entrate/uscite
(*budgeting*)

indebitamento

risparmio

impiego del
risparmio

assicurazione

previdenza

investimenti
finanziari

scelte di
portafoglio

abitudini di
investimento

domanda di
consulenza

**DISTORSIONI
COMPORIMENTALI**
overconfidence
underconfidence
procrastinazione
miopia

ATTITUDINI
avversione al rischio
avversione alle perdite
ansia finanziaria
auto-efficacia
fiducia
propensione all'apprendimento
accettazione della tecnologia

**PROCESSO
DECISIONALE**

**CONOSCENZA DEL
CONTESTO**
istituzioni
digitalizzazione
sostenibilità

**CONOSCENZE
FINANZIARIE**
(effettive e
percepite)

**CONOSCENZE
DIGITALI**
(effettive e
percepite)

**CONOSCENZE
SOSTENIBILITÀ**
(effettive e percepite)

Novità del Rapporto 2022

campione



focus di genere



informazioni rilevate

conoscenze
finanziarie



finanza
digitale



domanda di
consulenza



investimenti
sostenibili

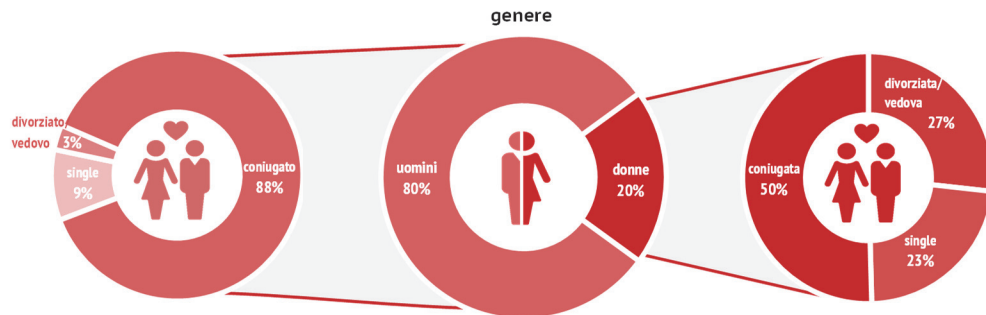


Il campione

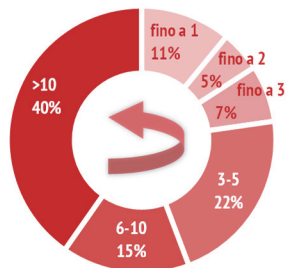
1.436 capifamiglia investitori

Il campione esteso

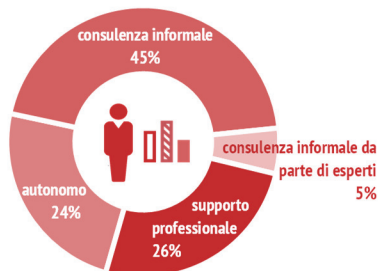
2.085 investitori di cui: 1.436 capifamiglia, 402 partner del capofamiglia, 247 altri famigliari che condividono le scelte finanziarie con il capofamiglia



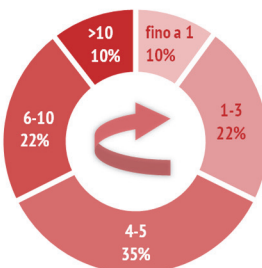
esperienza di investimento (anni)



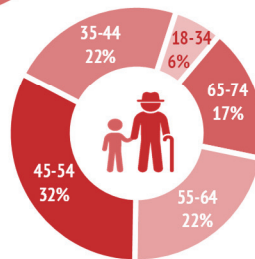
abitudini/stili di investimento



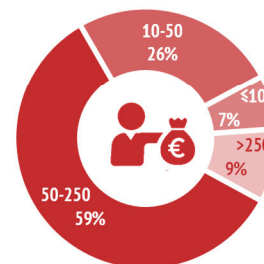
orizzonte temporale di investimento (anni)



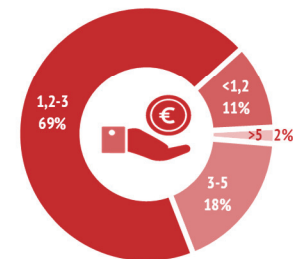
età



ricchezza finanziaria (k€)



reddito familiare mensile (k€)



Fonte: Sezione II

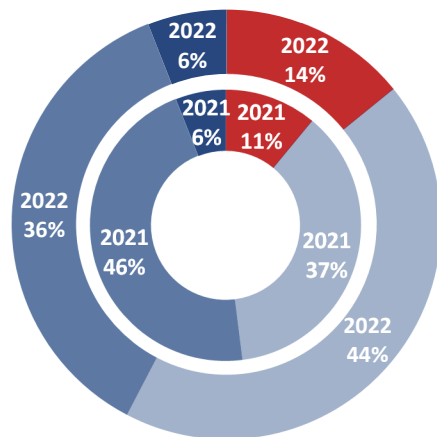
L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti

Il campione

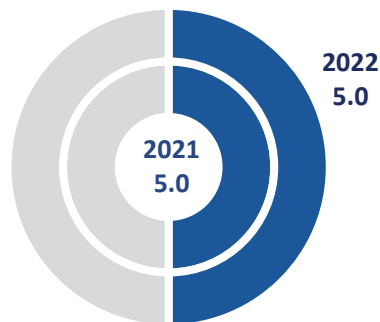
1.436 capifamiglia investitori

risparmi?

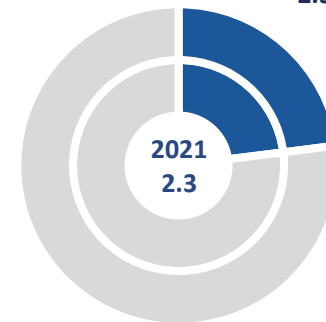
- nulla
- sì, occasionalmente una parte del mio reddito
- sì, regolarmente una parte del mio reddito
- sì, la maggior parte del mio reddito



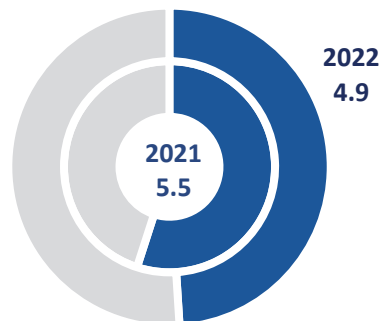
money attitude



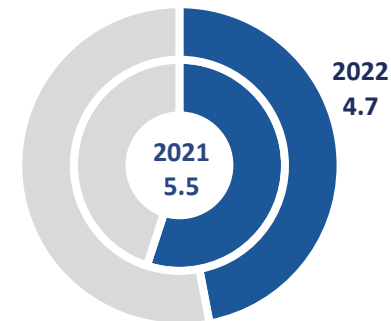
saver at risk 2022 2.3



savvy saver



savvy investor



Agenda



Processo decisionale



Conoscenze finanziarie



Scelte di investimento



Domanda di consulenza



Riflessioni conclusive

Focus
inflazione

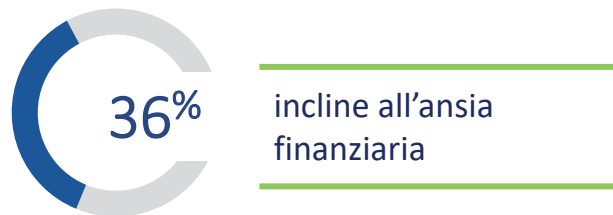
Focus
diversificazione

Osservatorio CONSOB
Investimenti Famiglie

VIII Rapporto CONSOB

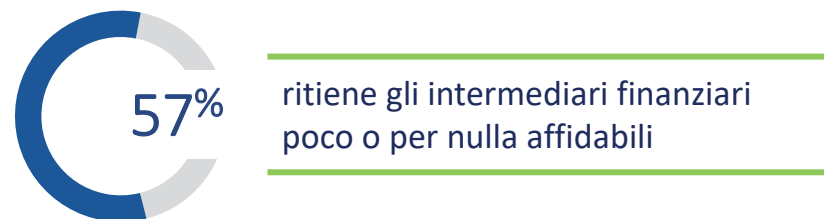
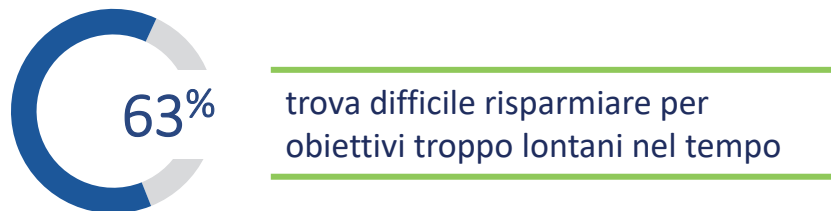
Survey 2022

Processo decisionale



è cresciuta la quota di investitori secondo i quali si possono perdere i propri risparmi senza averne responsabilità

il 60% ritiene che raggiungere i propri obiettivi sia 'sfidante'



Complessità percepita nella gestione delle finanze personali

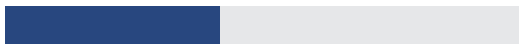
La gestione del denaro non è complicata più di frequente per: uomini, i più anziani, con posizione finanziaria più solida, meno inclini all'ansia

È aumentata la quota di investitori che risparmia per motivi precauzionali (45% da 40%) e per acquistare casa (15% da 11%)

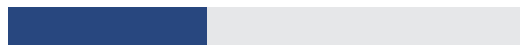


L'80% degli intervistati ritiene complessa la gestione delle finanze personali a causa di:

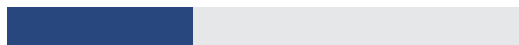
24% contesto di riferimento incerto



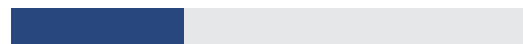
21% prezzi in aumento



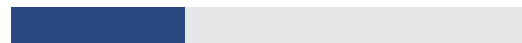
19% conoscenze finanziarie inadeguate



17% rischio di essere truffati



17% sfiducia nel sistema finanziario



I possibili impieghi del risparmio:

23% investimento immobiliare (26% nel 2021)

20% investimento finanziario (da 27%)
6% acquisto di crypto-valute (da 4%)

La preferenza per il conto corrente è scesa al 12% (dal 18%)

Osservatorio CONSOB
Investimenti Famiglie

VIII Rapporto CONSOB

Survey 2022

Conoscenze finanziarie

Le conoscenze finanziarie di base



Test su 5 nozioni di base (relazione rischio rendimento, tasso di interesse composto, inflazione, mutui, diversificazione)



Risposte corrette in media 63% (adjusted 56%)

+3 p.p. rispetto al 2021

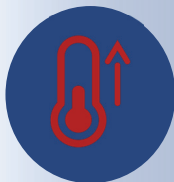
Autovalutazione:
tendenza alla sottostima sia ex-ante sia ex-post

AUTOVALUTAZIONE EX-ANTE EX-POST



downward

31%



upward

11%

underconfidence

33%

overconfidence

20%



valutazione corretta



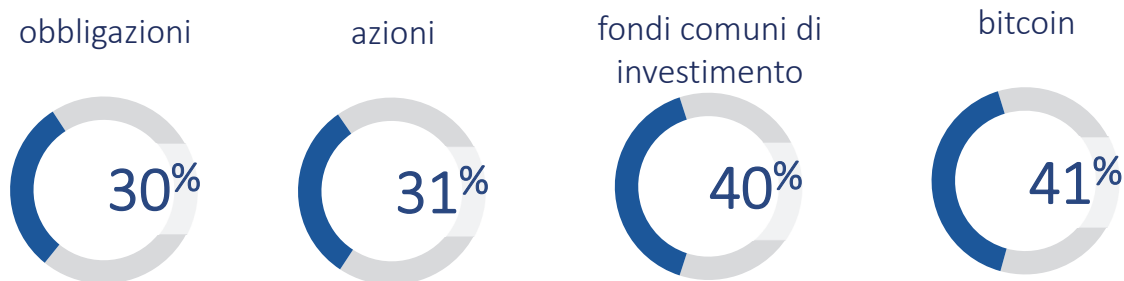
non sa valutare

Fonte: Figg. 3.1, 3.4, 3.5

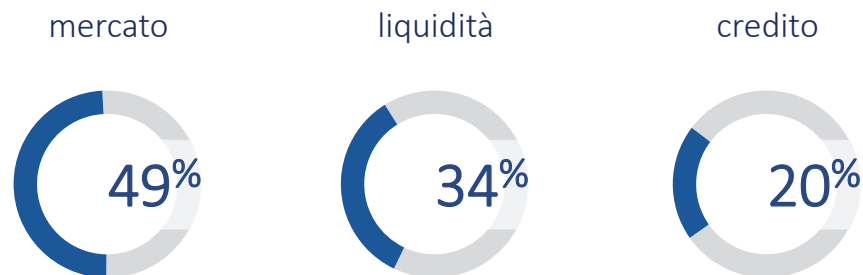
Le conoscenze sui prodotti e i rischi finanziari e ...

- **Prodotti:** risposte corrette in media **41%**
- **Rischi:** risposte corrette in media **34%**

Conoscenze relative ai prodotti finanziari



Conoscenze relative ai rischi finanziari



Fonte: Figg. 3.8 e 3.9

Conoscenza dell'inflazione

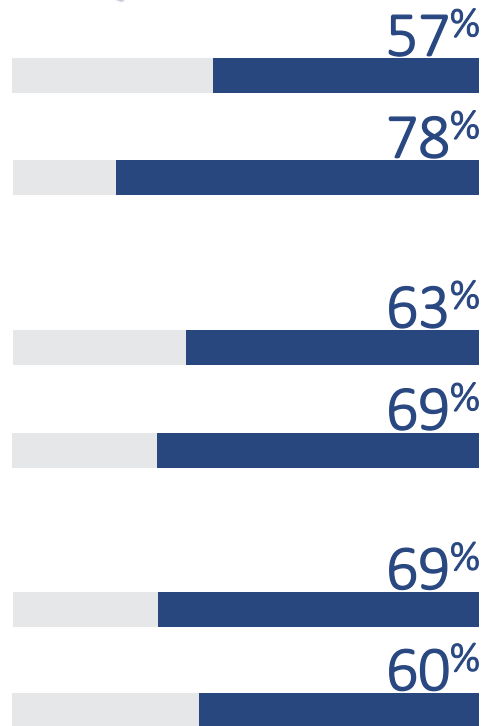
Risposte corrette in media: 65%

Risposte sbagliate in media: 14%

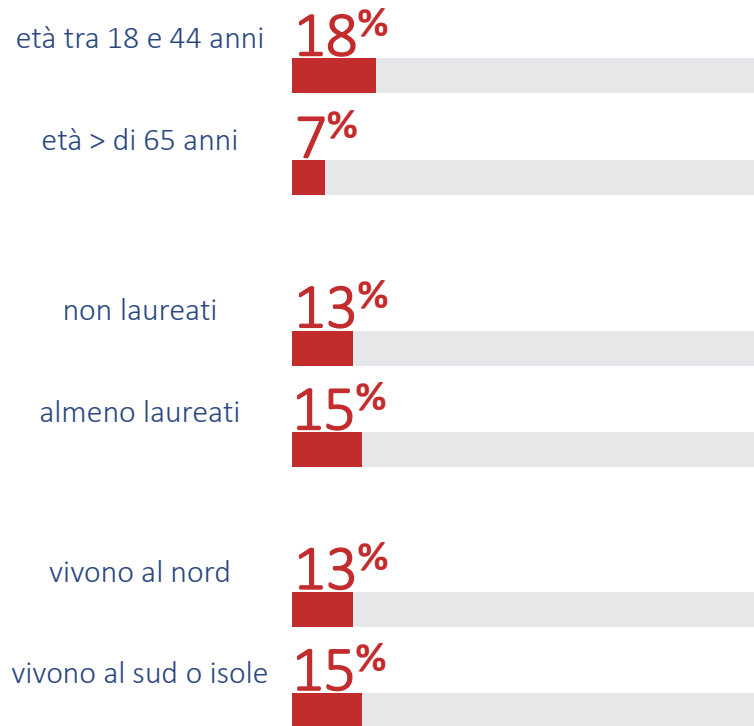
Livello di conoscenze varia con le caratteristiche degli investitori



rispondono
in modo corretto



rispondono
in modo errato

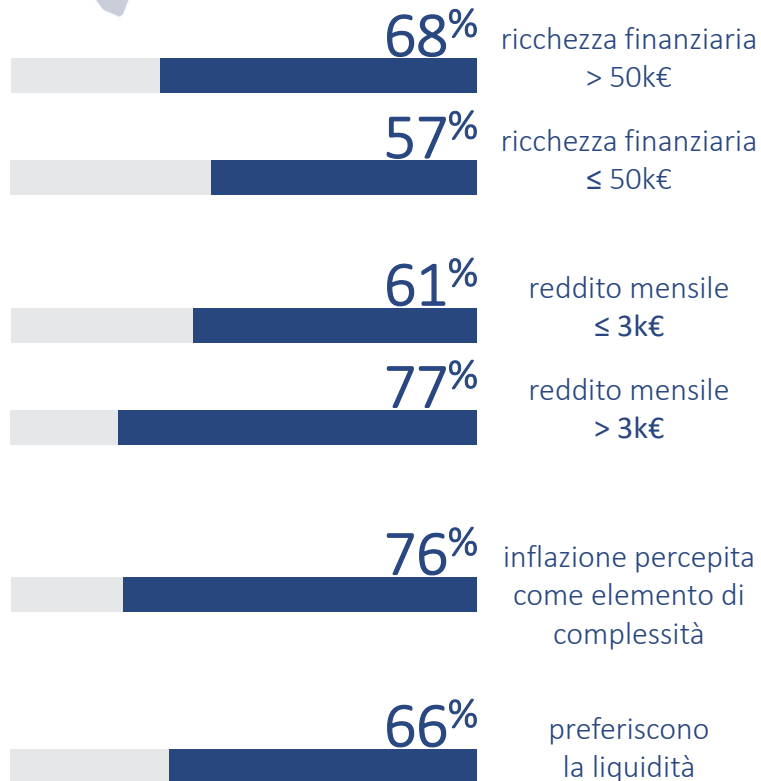


Conoscenza dell'inflazione

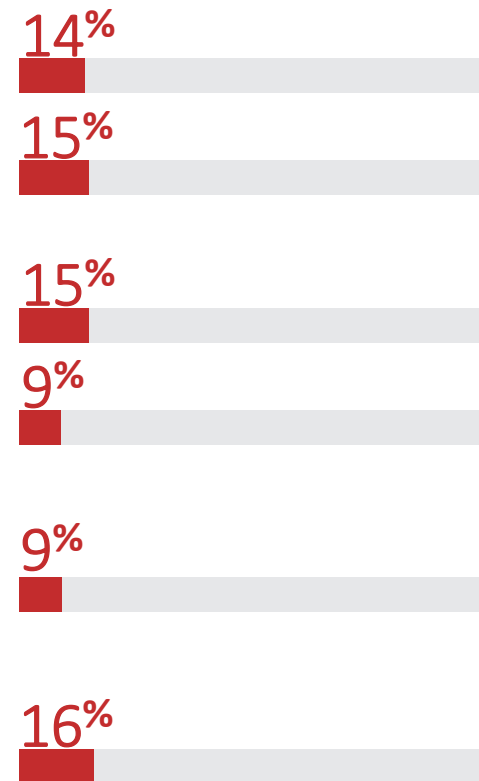
- segue



rispondono
in modo corretto



rispondono
in modo errato



Focus conoscenza dell'inflazione

Evidenze preliminari da un approfondimento condotto nell'ambito dell'Osservatorio CONSOB

Campione:
1.018 investitori (dei 1.436 già intervistati), ricontattati tra novembre e dicembre 2022

| | | risposte corrette | non so |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|--------|
| <i>numeracy</i> | Il 10% di 1.000 euro | 90% | 3% |
| conoscenze di base | Cos'è l'inflazione | 86% | 8% |
| | Deflazione | 68% | 16% |
| | Stagflazione | 39% | 47% |
| | Come si misura l'inflazione | 43% | 20% |
| competenze di base | Impatto dell'inflazione sul potere di acquisto (nell'arco di un anno) | 79% | 12% |
| | Impatto dell'inflazione sul valore reale dei risparmi | 71% | 13% |
| | Gli strumenti finanziari più esposti all'inflazione | 37% | 25% |
| conoscenze più avanzate | Interesse reale, interesse nominale e inflazione | 27% | 51% |
| | Titoli a reddito fisso | 57% | 25% |
| | Il ruolo della Banca centrale in caso di elevata inflazione | 56% | 25% |

Focus conoscenza dell'inflazione

- segue

Evidenze preliminari da un approfondimento condotto nell'ambito dell'Osservatorio CONSOB

Il tasso d'inflazione stimato per il 2022 è pari al 7%
Cosa si aspetta per il prossimo biennio?

| | 2023 | | 2024 |
|-----------------------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|
| I prezzi aumenteranno... | | | |
| ... e indica quanto | 24% |  | 10% |
| ... non sa di quanto | 34% | | 21% |
| I prezzi resteranno stabili | 7% |  | 16% |
| I prezzi diminuiranno... | | | |
| ... e indica quanto | 5% |  | 7% |
| ... non sa di quanto | 9% | | 12% |
| non sa rispondere | 20% | | 34% |

VIII Rapporto CONSOB

Survey 2022

Scelte di investimento

Le scelte di investimento



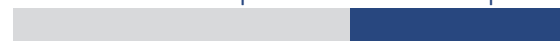
55% esperienza negli investimenti > 5 anni



67% orizzonte temporale > 3 anni



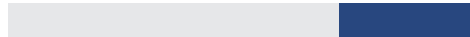
obiettivo protezione del capitale 39%



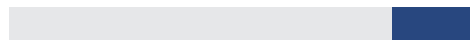
CD / BFP 50%



fondi comuni di investimento 29%



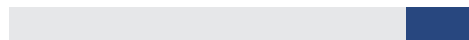
titoli di Stato italiani 18%



gestioni patrimoniali 16%



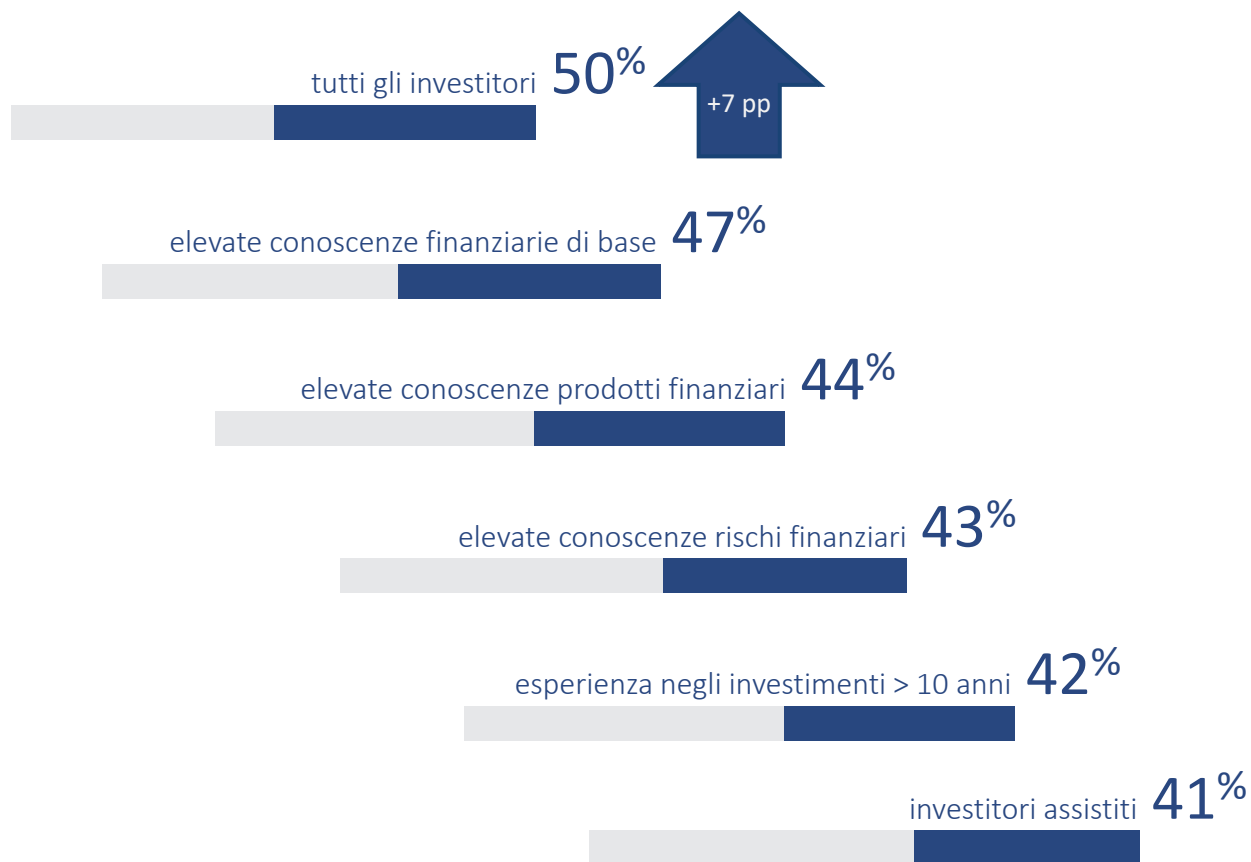
prodotti assicurativi a contenuto finanziario 15%



Le scelte più diffuse

Elevata tendenza a detenere certificati di deposito e buoni fruttiferi postali indipendentemente da conoscenze finanziarie ed esperienza negli investimenti

- certificati di deposito e buoni fruttiferi postali

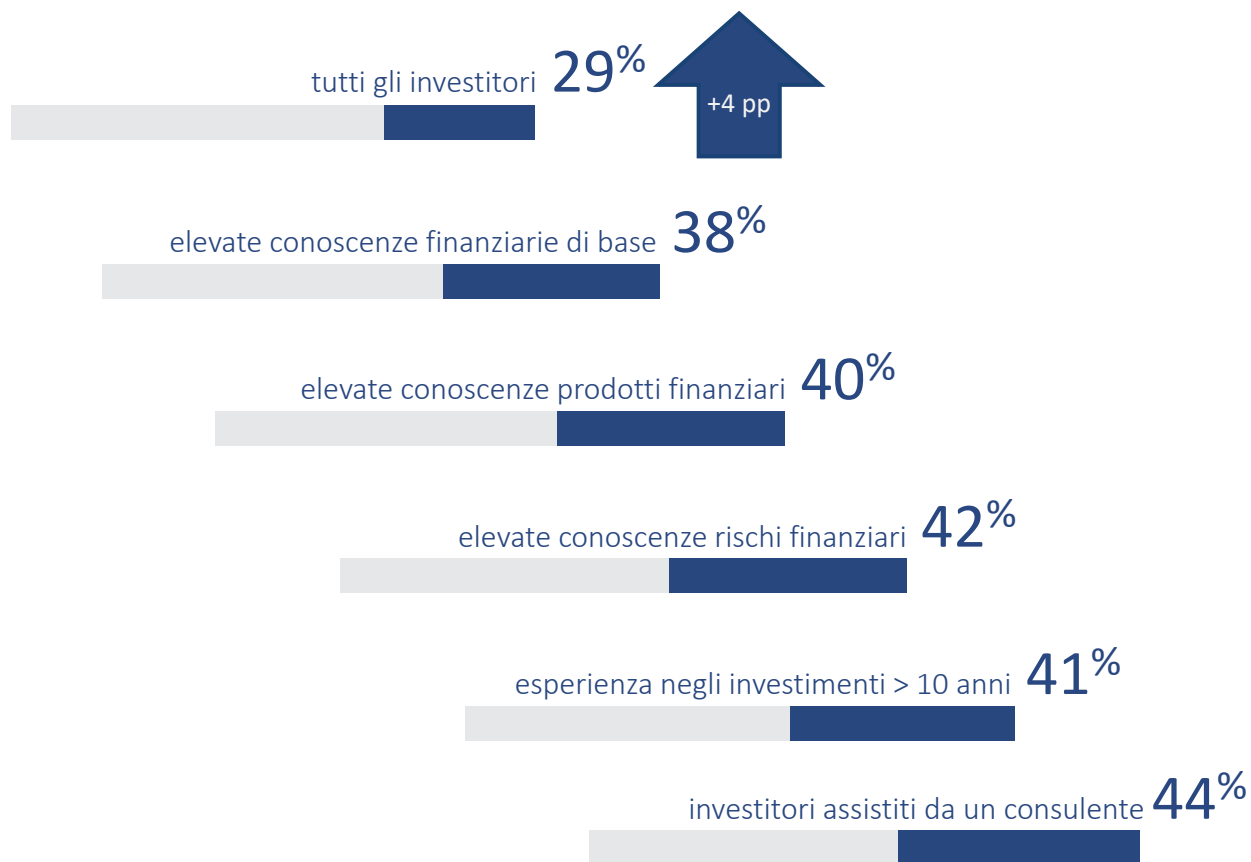


Fonte: Figg. 6.2, 6.4, 6.5 e 6.10

Le scelte più diffuse

(- segue)

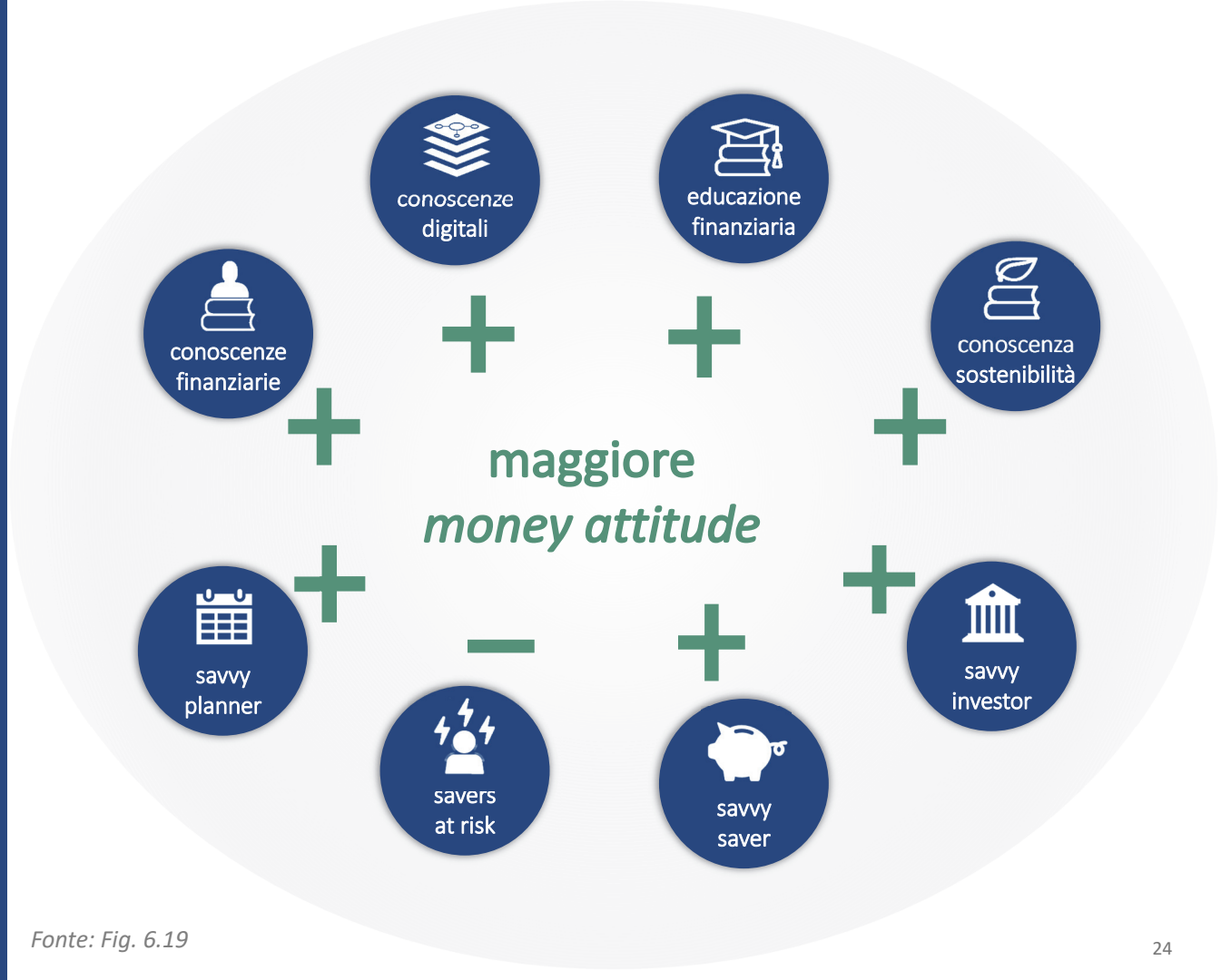
- fondi comuni di investimento



Fonte: Figg. 6.2, 6.4, 6.5 e 6.10

Money attitude e tipizzazione degli investitori

La *money attitude* si conferma un fattore discriminante tra gli investitori, secondo le evidenze della *cluster analysis*



Domanda di consulenza finanziaria

Stili di investimento



24%

autonomo



7 pp



45%

consulenza informale



8 pp



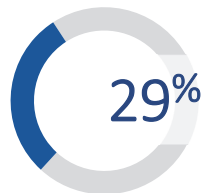
26%

consulenza

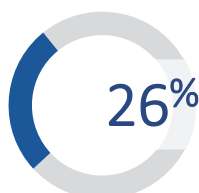


2 pp

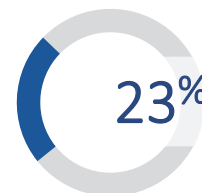
motivi per cui non si ricorre alla consulenza



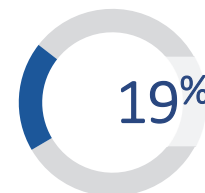
investo piccole
somme



costi elevati

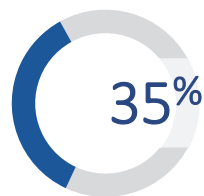
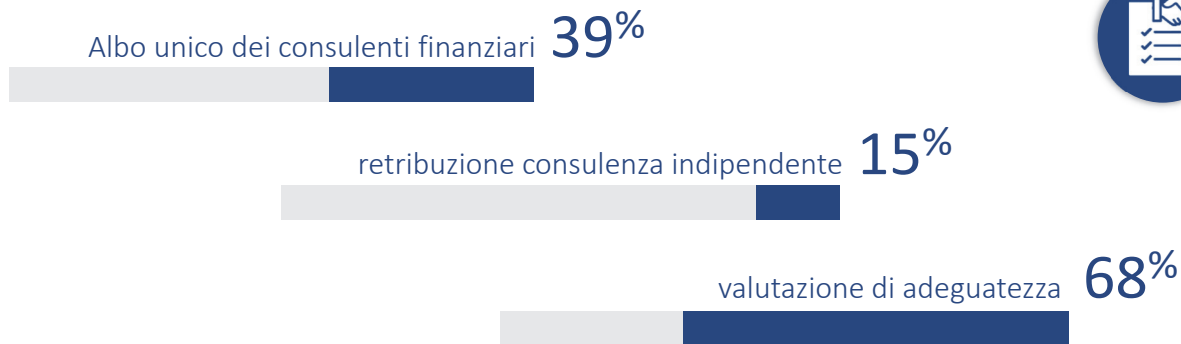


investo in
strumenti semplici

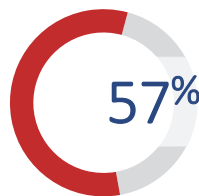


mancanza di
fiducia

La scarsa diffusione della consulenza si associa alla bassa conoscenza del servizio



la consulenza è un servizio a pagamento



non è disposto a pagare la consulenza

Principali fattori che guidano la scelta del consulente

- Il 47% degli investitori assistiti afferma di non aver scelto il professionista
- Il 63% degli investitori assistiti si affida allo stesso consulente finanziario da almeno 6 anni

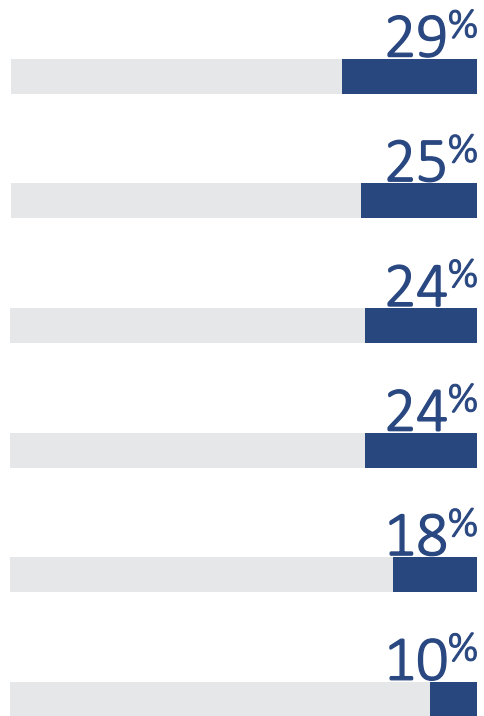


Informazioni da dare al proprio consulente

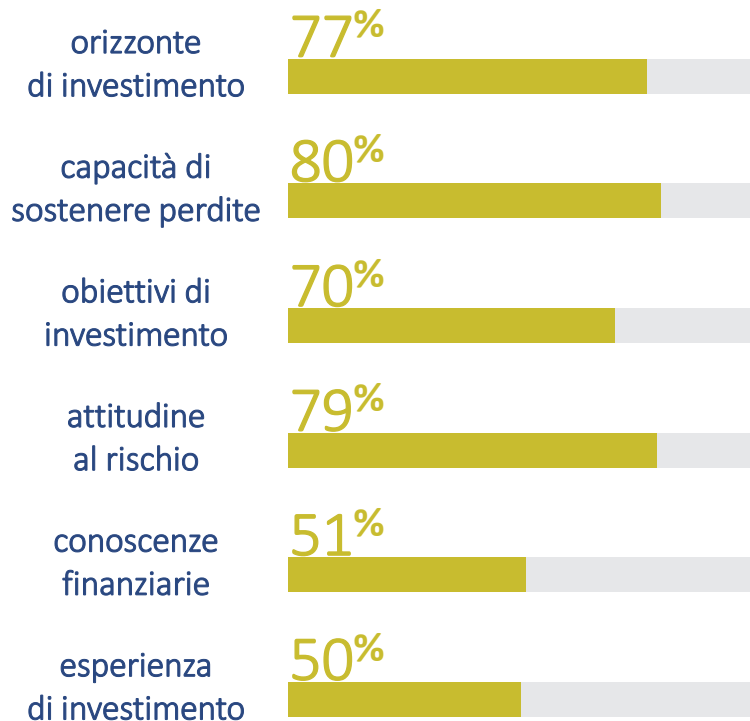
- Le informazioni da comunicare al consulente solo almeno tre per l'83% degli investitori assistiti
- Il 41% segnala tra le informazioni da comunicare anche le proprie preferenze di sostenibilità



INVESTITORI fattori scelte di investimento



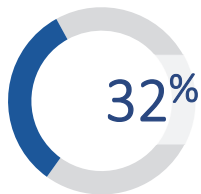
INVESTITORI ASSISTITI informazioni per il consulente



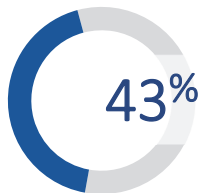
Fonte: Figg. 6.6 e 6.14

Diversificazione di portafoglio

Scarsa conoscenza del concetto di diversificazione e scelte di investimento in autonomia si associano a una minore diversificazione di portafoglio

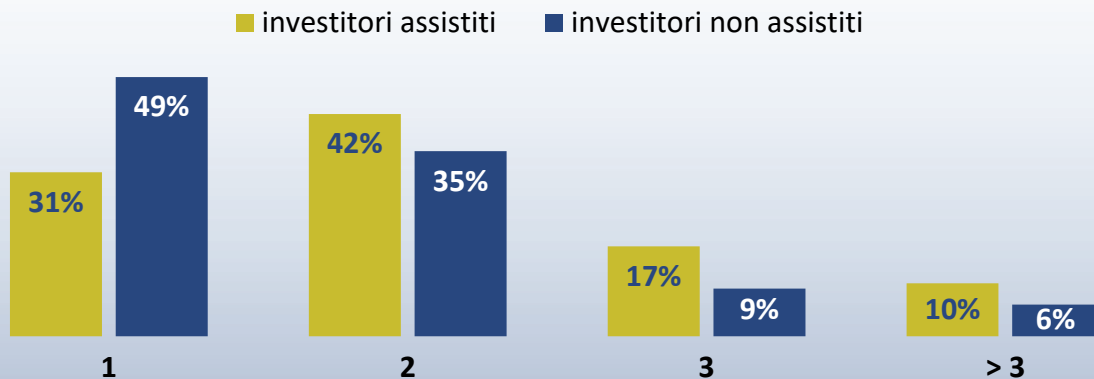


conosce la definizione corretta di diversificazione



detiene **un solo prodotto finanziario** in portafoglio, rappresentato da certificati di deposito o buoni fruttiferi postali nel 51% dei casi

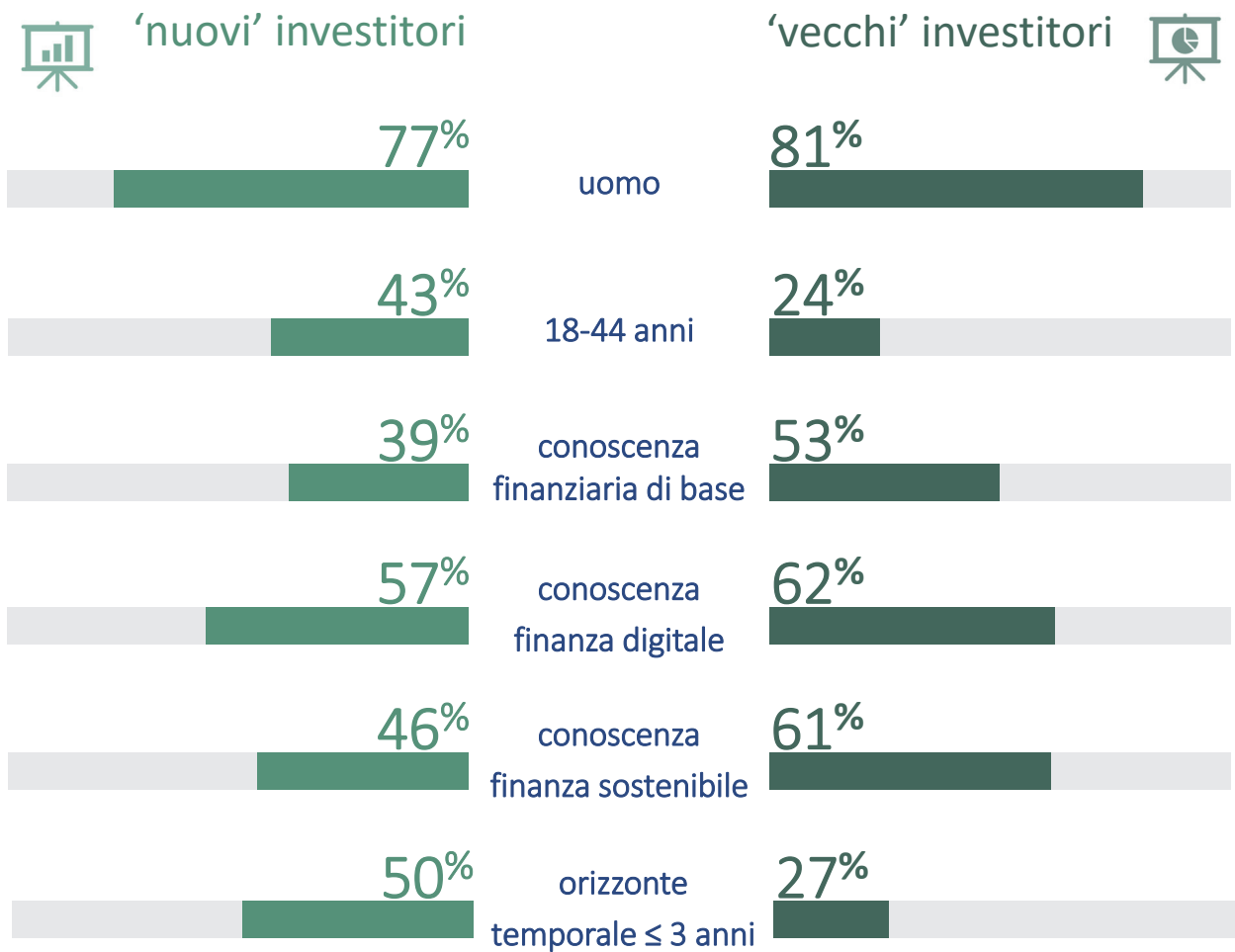
distribuzione per numero di prodotti detenuti



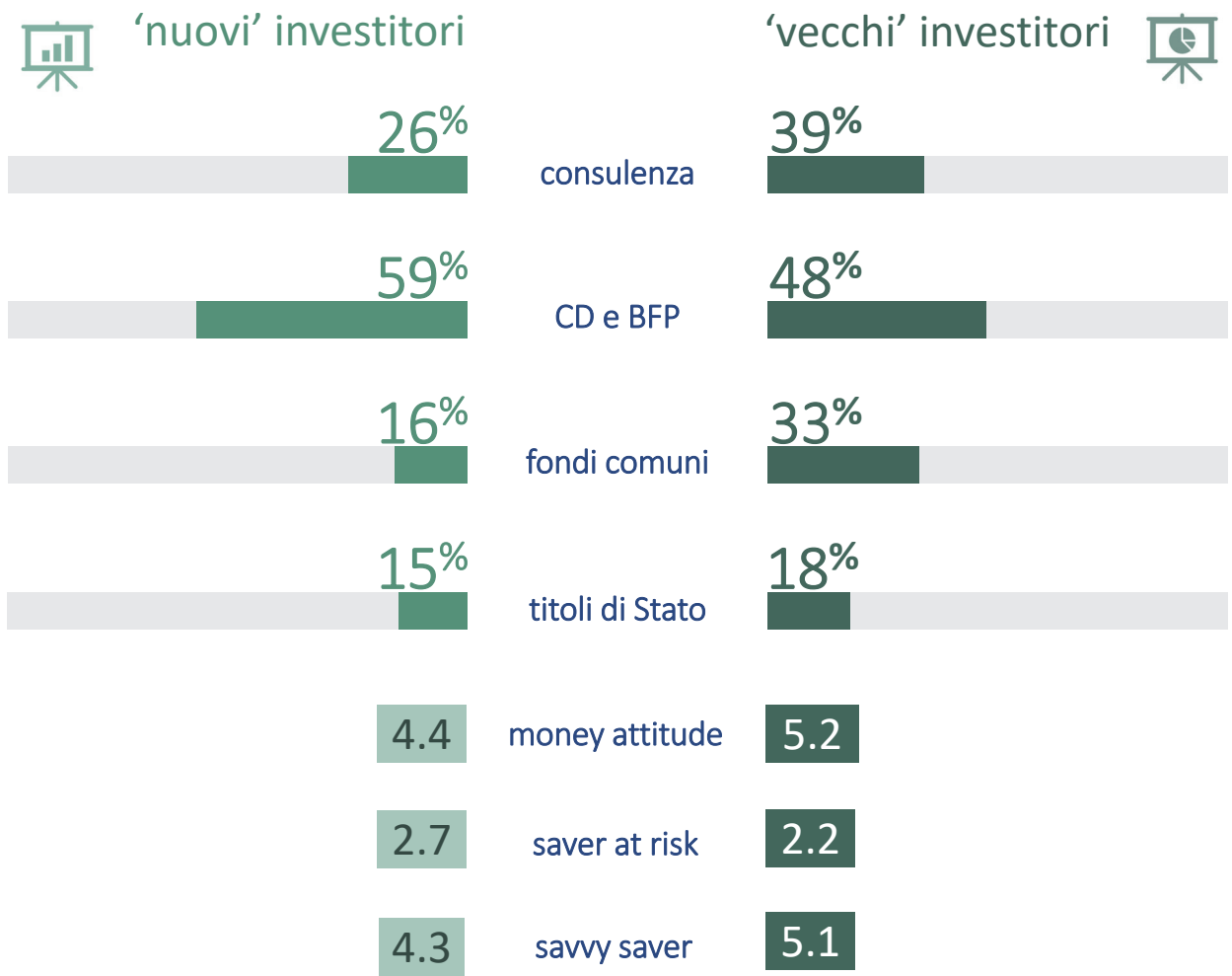
Fonte: Figg. 6.2, 6.3 e 6.10

Caratterizzazione degli investitori per esperienza di investimento

I 'nuovi' investitori hanno un'esperienza di investimento ≤ 3 anni



Caratterizzazione degli investitori per esperienza di investimento (- segue)



Fonte: Fig. 6.11

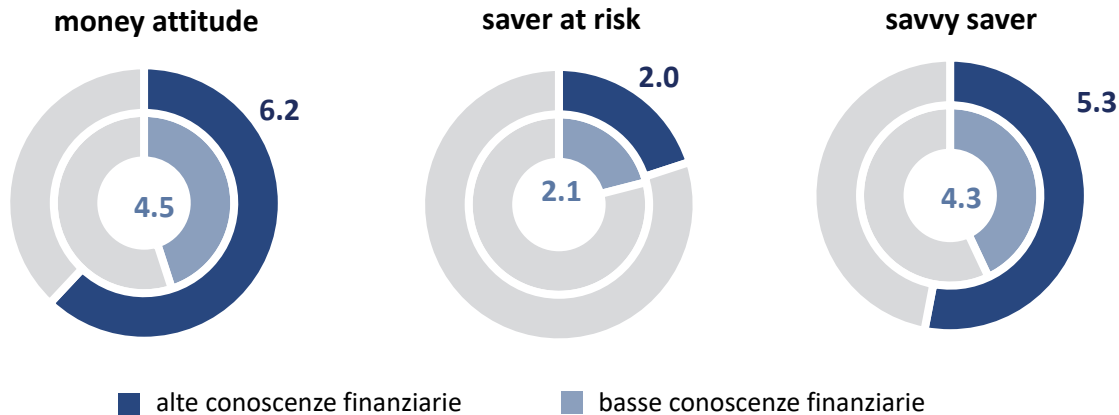
VIII Rapporto CONSOB

Survey 2022

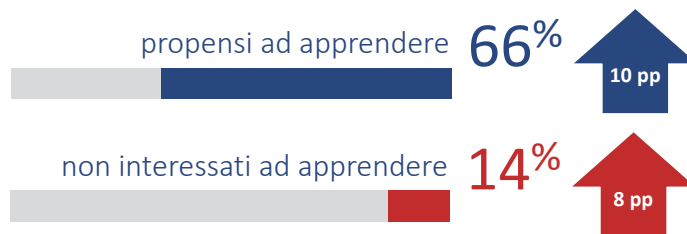
Riflessioni conclusive

Il ruolo della cultura finanziaria

Il Rapporto conferma le associazioni tra conoscenza e attitudini, solidità finanziaria e comportamenti 'virtuosi'



interesse verso l'educazione finanziaria

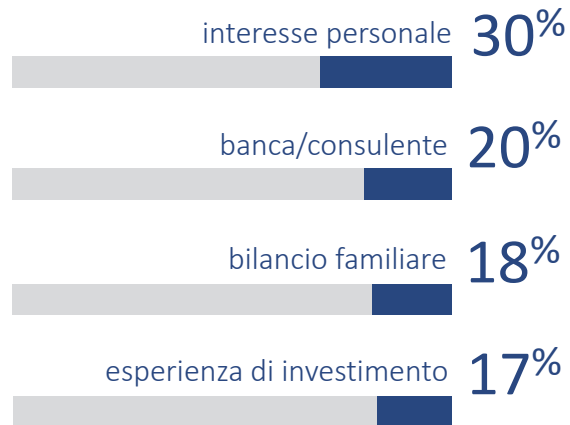


- Gli investitori italiani riconoscono sempre più il ruolo della cultura finanziaria
- La domanda di educazione finanziaria aumenta al crescere di: livello di istruzione, solidità finanziaria, auto-efficacia, fiducia, **conoscenze finanziarie**



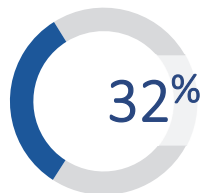
Leve e canali per innalzare la cultura finanziaria

fattori di background

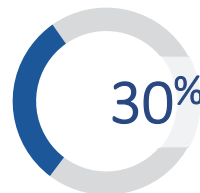


Solo l'11% indica il proprio percorso di studi o la famiglia

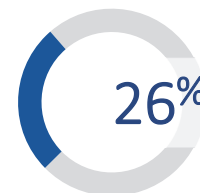
chi dovrebbe promuovere l'educazione finanziaria dei cittadini



intermediario di riferimento



istituzioni pubbliche



scuola



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Grazie per l'attenzione!