



Le scelte di investimento delle famiglie italiane

Rapporto 2017

Nadia Linciano

Roma, 4 ottobre 2017



Report on financial investments of Italian households

Il Report è stato curato da:

Nadia Linciano (coordinatrice), Monica Gentile, Paola Soccorso

Assistenti di ricerca: Eugenia Della Libera, Andrea Olevano

Segreteria editoriale: Eugenia Della Libera, Elena Frasca

Il rapporto è disponibile sul sito Consob:

<http://www.consob.it/web/area-pubblica/report-famiglie>

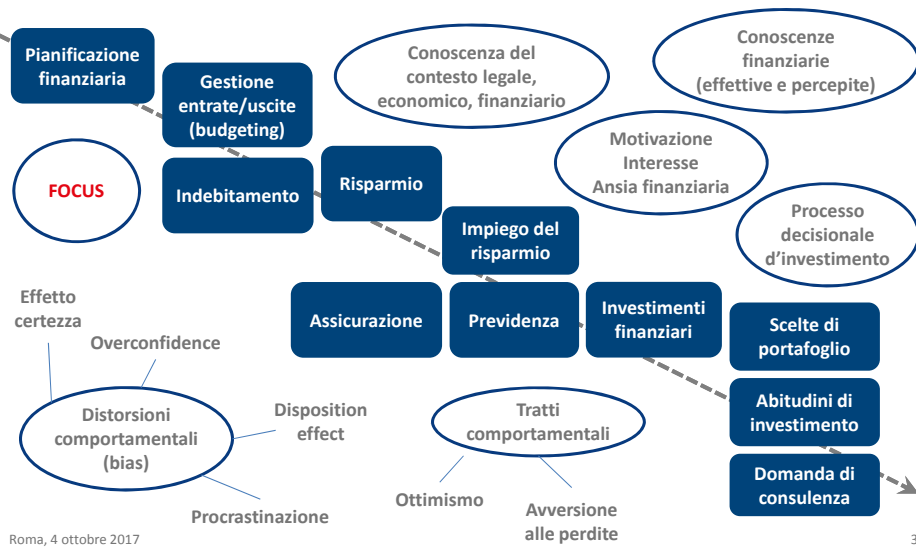
Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a: studi_analisi@consob.it

Le opinioni espresse nel Report sono personali degli autori e non impegnano in alcun modo la Consob. Nel citare i contenuti del rapporto, non è pertanto corretto attribuirli alla Consob o ai suoi Vertici.

Roma, 4 ottobre 2017

2

Il report sugli investimenti delle famiglie italiane



Dati

- Indagine Multifinanziaria Retail Market e Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane' (GfK Eurisko)
- Multifinanziaria Retail Market: campione di circa 2.500 famiglie
- Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane': campione di circa 1.000 famiglie
 - Entrambe le *surveys* sono rappresentative della stessa popolazione di decisori finanziari delle famiglie italiane
 - Il decisore finanziario viene individuato come il percettore di reddito più elevato in famiglia (o l'uomo più anziano quanto nessuno lavora, o la donna più anziana quando non ci sono uomini in famiglia) di età compresa fra 18 e 74 anni, escludendo i soggetti che lavorano nel settore finanziario (bancario, assicurativo e della consulenza finanziaria)

Outline

- Conoscenze finanziarie
 - Attitudini e tratti comportamentali
 - Pianificazione finanziaria e risparmio
 - Scelte e abitudini di investimento
 - Focus sulle differenze di genere
-
- Appendice: il campione

Conoscenze finanziarie

Tra conoscenze reali e conoscenze percepite

Sei a conoscenza e ritieni di aver compreso il concetto di ...

➔ CONOSCENZA PERCEPITA

Cosa si intende per ...

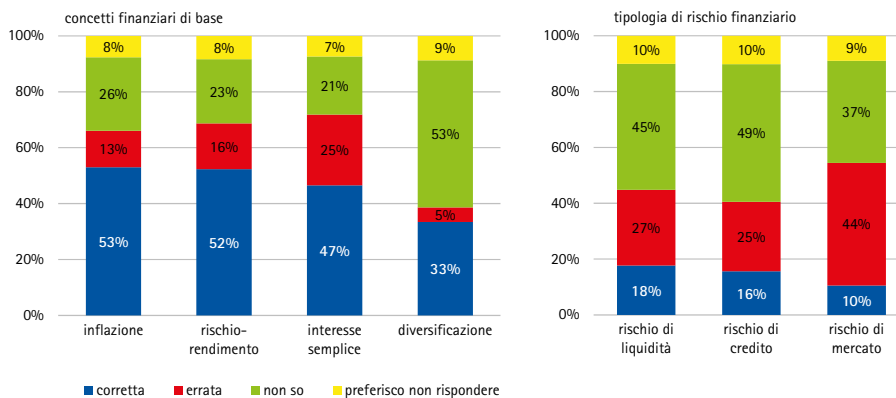
(domande con risposta a scelta multipla)

➔ CONOSCENZA REALE

- Inflazione
- Tasso di interesse semplice
- Relazione rischio-rendimento
- Diversificazione di portafoglio
- Rischio di credito
- Rischio di mercato
- Rischio di liquidità

Le nozioni di base rimangono oscure per la maggior parte degli intervistati

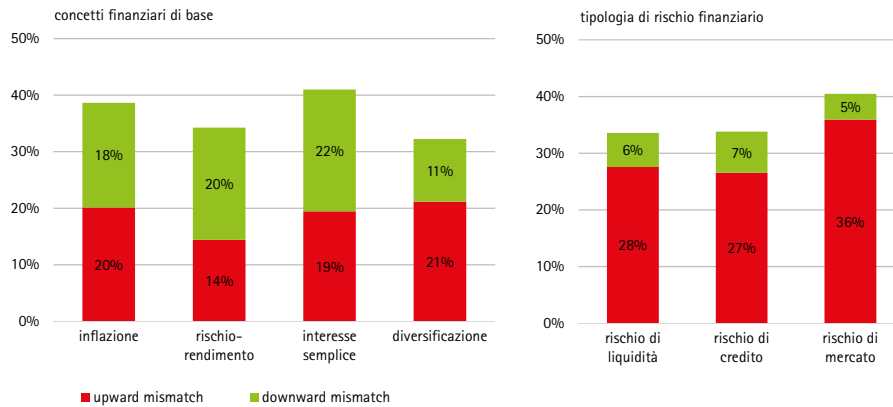
Fig. 2.1 - Conoscenze finanziarie



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Le conoscenze effettive talvolta divergono dalle conoscenze percepite

Mismatch tra conoscenza reale e conoscenza percepita



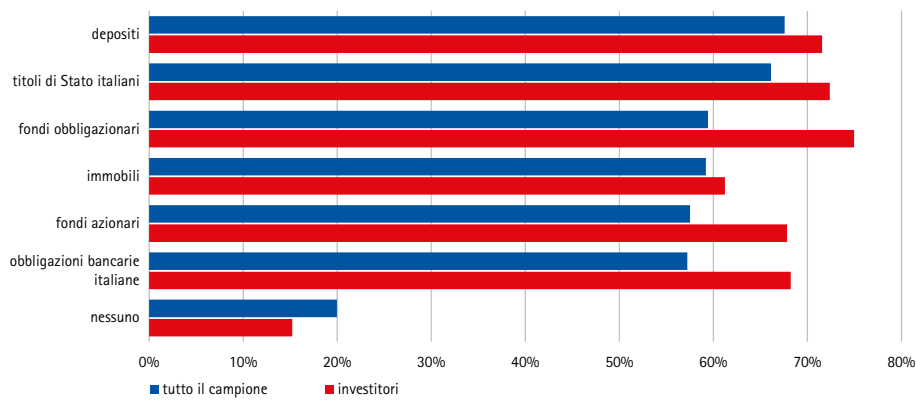
Fonte: Fig. 2.5 del Report.

Roma, 4 ottobre 2017

9

Il 20% non conosce alcun prodotto finanziario e il 35% non sa valutare la rischiosità dei prodotti più noti

Familiarità con i principali prodotti finanziari



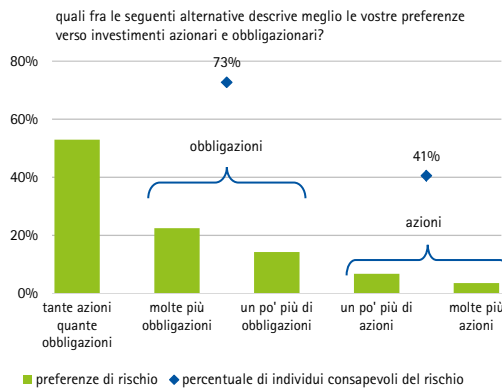
Fonte: Fig. 2.18 del Report.

Roma, 4 ottobre 2017

10

Le preferenze per una tipologia di strumento finanziario non sempre si accompagnano alla conoscenza del rischio

Fig. 2.23 - Preferenze verso il rischio e consapevolezza del rischio



Il **40%** di coloro che scelgono un portafoglio bilanciato non sa indicare il livello di rischio di azioni e obbligazioni

Tra il **20% e il 40%** di coloro che preferiscono le azioni non sa indicare il livello di rischio, mentre il **59%** ritiene le azioni meno rischiose delle obbligazioni

Affidabilità dei metodi di rilevazione delle preferenze verso il rischio?

Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Roma, 4 ottobre 2017

11

Conoscenze e variabili socio-demo

	istruzione	conoscenze effettive	upward mismatch	donna	fascia età centrale	residenza (Nord)
conoscenze effettive	↑					↑
conoscenze percepite (upward mismatch)	↑	↑		↓	↑	

Fonte: Figg. 2.1-2.6 del Report. Analisi della distribuzione di frequenza.

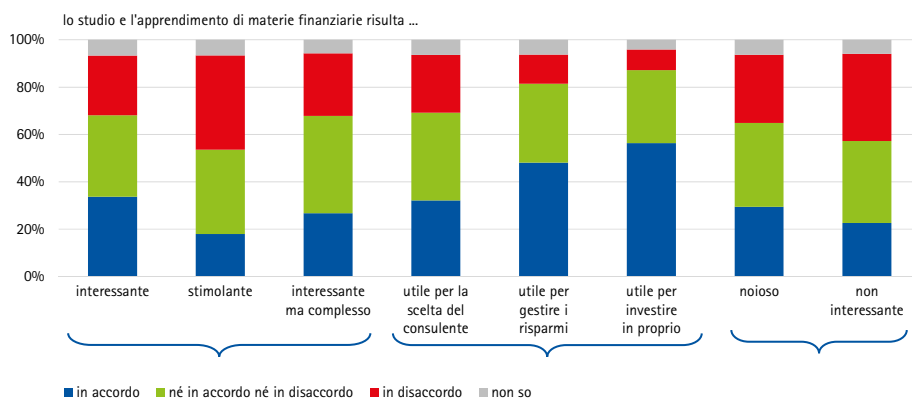
Roma, 4 ottobre 2017

12

Attitudini e tratti comportamentali

L'interesse per la finanza cresce quando se ne percepisce l'utilità

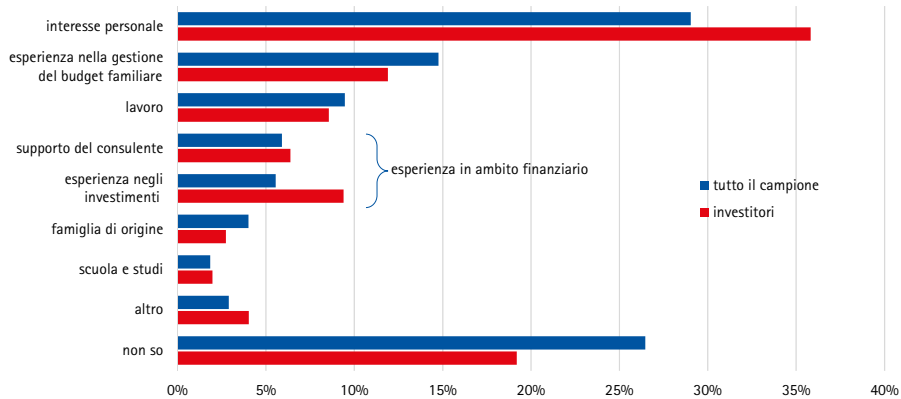
Fig. 2.10 - Interesse per le materie finanziarie



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

L'interesse personale è il primo fattore alla base di conoscenze e abitudini finanziarie

Fig. 2.12 - Background di conoscenze e abitudini finanziarie

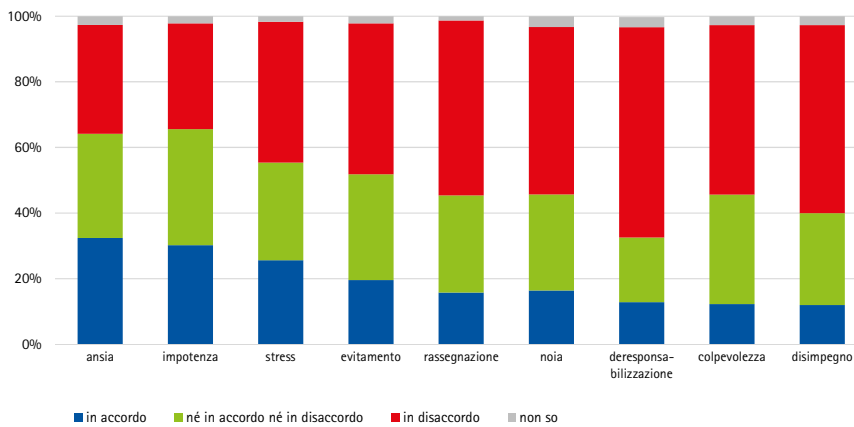


Roma, 4 ottobre 2017

15

Circa la metà degli intervistati dichiara di provare 'ansia finanziaria'

Fig. 2.8 - Ansia finanziaria



Roma, 4 ottobre 2017

16

Alcuni *bias* comportamentali che possono incidere sulle scelte finanziarie

- **Ottimismo: 31%** degli intervistati
- **Avversione alle perdite: il 55%** non investirebbe mai in uno strumento che possa comportare una perdita

(In)stabilità delle preferenze

- **Framing effect: il 31%** sembra sensibile alle modalità di presentazione dell'informazione
- **Incoerenza dinamica: il 34%** mostra preferenze contraddittorie al passare del tempo

Fonte: Figg. 2.7, 2.22, 2.24 e 2.25 del Report.

Interesse e ansia verso la finanza

	istruzione	conoscenze finanziarie	reddito/ricchezza	upward mismatch	interesse	ottimismo	ansia
interesse	↑	↑	↑	↑		↑	↓
ansia	↓	↓		↓	↓	↓	

Fonte: Figg. 2.9, 2.11 e 2.15 del Report. Analisi della distribuzione di frequenza e analisi di correlazione pairwise. La direzione della freccia indica il segno della correlazione. L'assenza della freccia indica che non è stata rilevata una correlazione statisticamente significativa.

Pianificazione finanziaria e risparmio



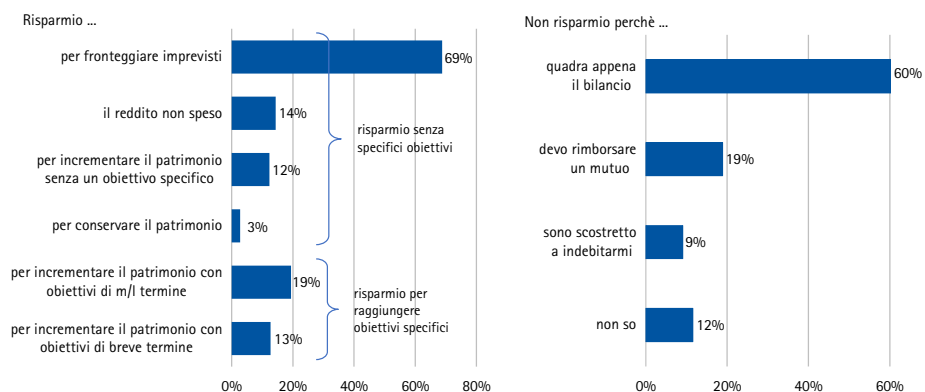
La pianificazione finanziaria e la gestione del bilancio familiare

- **Pianifica e monitora** gli obiettivi raggiunti nel tempo: poco meno del **25%**
- **Controlla** entrate e uscite familiari: oltre il **50%**. **Ma** solo il **24%** lo fa avvalendosi di note scritte
- **Rispetta sempre il budget**: **13%** degli intervistati
- **Non ha percezione** della propria **solidità economica**: **30%** del campione
- **Risparmia**: il **61%** del campione

Fonte: Figg. 3.1, 3.6, 3.10, 3.16 del Report

Far fronte agli imprevisti è il motivo del risparmio più frequente

Fig. 3.20 - Le determinanti del risparmio



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

La propensione al *financial control*

	istruzione	conoscenze finanziarie	reddito/ ricchezza	ansia finanziaria	interesse per la finanza
gestione entrate e uscite (<i>budgeting</i>)	↑	↑		↓	↑
monitoraggio delle spese familiari	↑	↑		↓	↑
pianificazione finanziaria	↑	↑	↑		↑
consapevolezza della propria resilienza	↑	↑			
risparmio	↑	↑	↑	↓	↑

Fonte: Figg. 3.2, 3.3, 3.4, 3.5, 3.7, 3.8, 3.11, 3.17 e 3.18 del Report. Analisi della distribuzione di frequenza.

Roma, 4 ottobre 2017

23

Scelte e abitudini di investimento



Il 45% degli intervistati investe più frequentemente in fondi e obbligazioni bancarie

Fig. 4.1 - Partecipazione al mercato finanziario

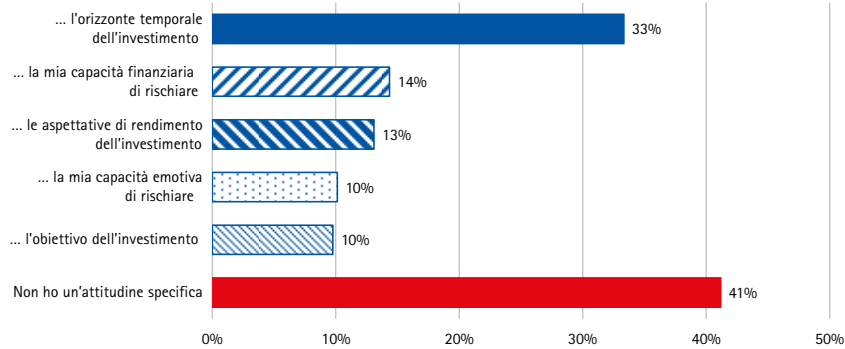


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Il 41% degli intervistati non è consapevole dei pilastri del processo di investimento

Fig. 4.9 - Attitudine al processo di investimento

Quando decido di investire valuto ...



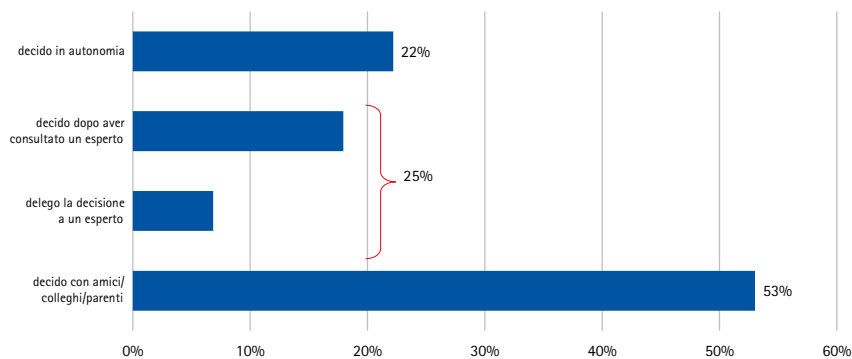
Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Roma, 4 ottobre 2017

27

Uno su due decide insieme a familiari, amici e colleghi

Fig. 4.4 - Le abitudini di investimento



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

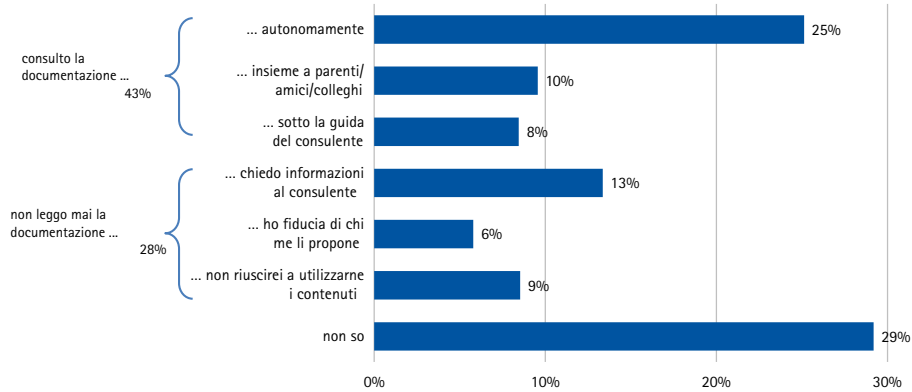
Roma, 4 ottobre 2017

28

Il 57% degli intervistati non legge i documenti informativi

Fig. 6.1 - Attitudine verso l'informativa finanziaria

con riferimento all'informazione sulle caratteristiche degli strumenti/servizi finanziari ...



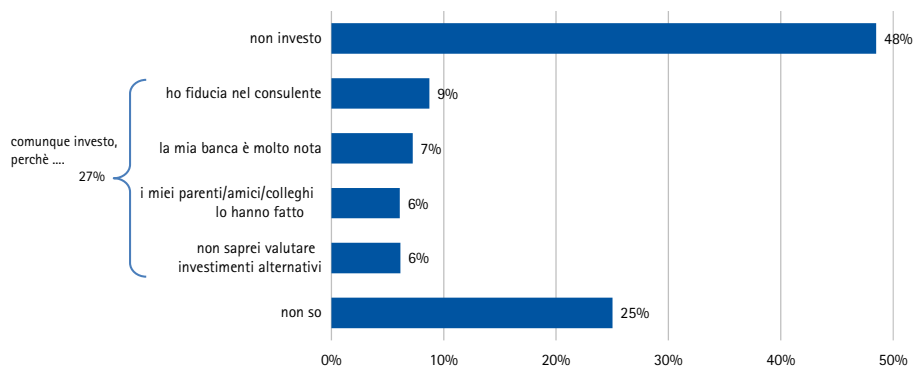
Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.
Roma, 4 ottobre 2017

29

Il 27% degli intervistati investe anche se non comprende l'informativa finanziaria

Fig. 6.5 - Informativa finanziaria e decisione di investimento

come si comporta se non comprende le caratteristiche del prodotto?



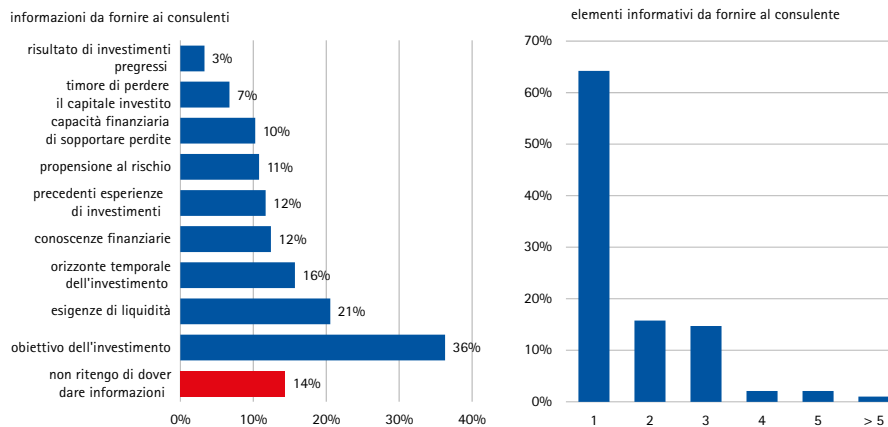
Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Roma, 4 ottobre 2017

30

L'importanza dello scambio informativo con il consulente non è compresa

Fig. 5.14 - Le informazioni da fornire al consulente



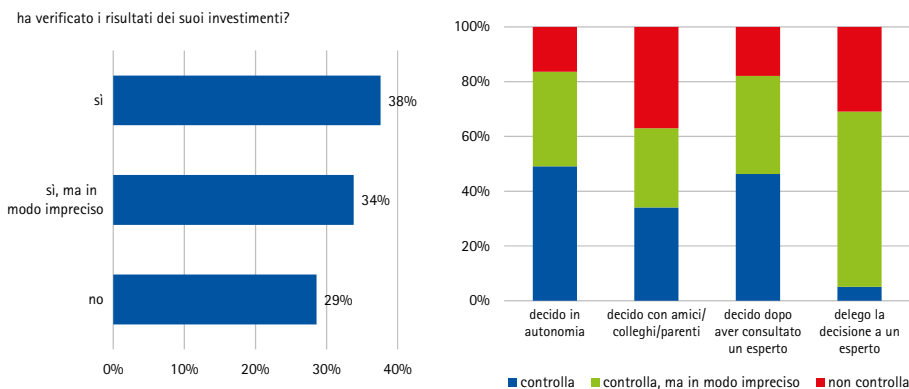
Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Roma, 4 ottobre 2017

31

Circa un terzo del campione non monitora le proprie scelte di investimento

Fig. 4.13 - Il monitoraggio degli investimenti



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Roma, 4 ottobre 2017

32

Propensione all'investimento e caratteristiche personali

conoscenze finanziarie	<i>upward mismatch</i>	consapevole preferenza per il rischio	ansia finanziaria	interesse per la finanza	ottimismo	fiducia negli intermediari
↑	↑	↑	↓	↑	↑	↑

Fonte: Fig. 4.3 del Report. Analisi di correlazione pairwise. La direzione della freccia indica il segno della correlazione. L'assenza della freccia indica che non è stata rilevata una correlazione statisticamente significativa.

Roma, 4 ottobre 2017

33

Abitudini di investimento e caratteristiche individuali

	conoscenze finanziarie	<i>upward mismatch</i>	consapevole preferenza per il rischio	ansia finanziaria	interesse per la finanza
delega	↓				
consulenza professionale	↑	↑	↑		↑
consulenza informale			↑		↑
investimento autonomo	↑	↑	↑	↓	↑

Fonte: Fig. 4.6 del Report. Analisi di correlazione pairwise. La direzione della freccia indica il segno della correlazione. L'assenza della freccia indica che non è stata rilevata una correlazione statisticamente significativa.

Roma, 4 ottobre 2017

34

La domanda di consulenza finanziaria

- Uno su tre fruisce di consulenza MiFID
- Resta residuale la consulenza indipendente
- Pianificazione finanziaria di lungo periodo e protezione del patrimonio le principali esigenze del cliente
- Sfiducia e costi tra i fattori che scoraggiano la domanda
- La scelta del consulente è guidata da fiducia nell'istituto finanziario di riferimento
- Capacità relazionali ed empatiche le abilità più richieste al consulente (oltre alle *performance*)
- Tra il 40% e il 70% degli intervistati ha difficoltà a valutare la qualità del servizio ricevuto
- Solo il 20% è propenso a remunerare il professionista

Fonte: Figg. 5.1, 5.4 - 5.7 e 5.13 del Report

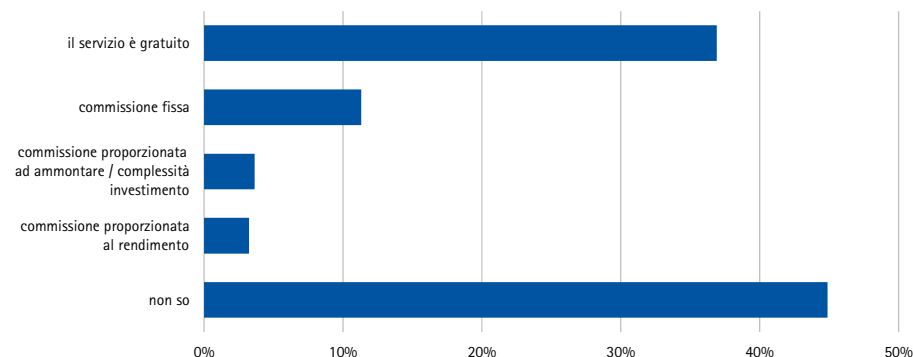
Roma, 4 ottobre 2017

35

Il 45% degli investitori non sa come viene remunerato il proprio consulente Il 37% crede che il servizio sia gratuito

Fig. 5.10 - La remunerazione del servizio di consulenza

come viene retribuito il suo consulente?



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Roma, 4 ottobre 2017

36

Focus sulle differenze di genere

Le donne del campione ...

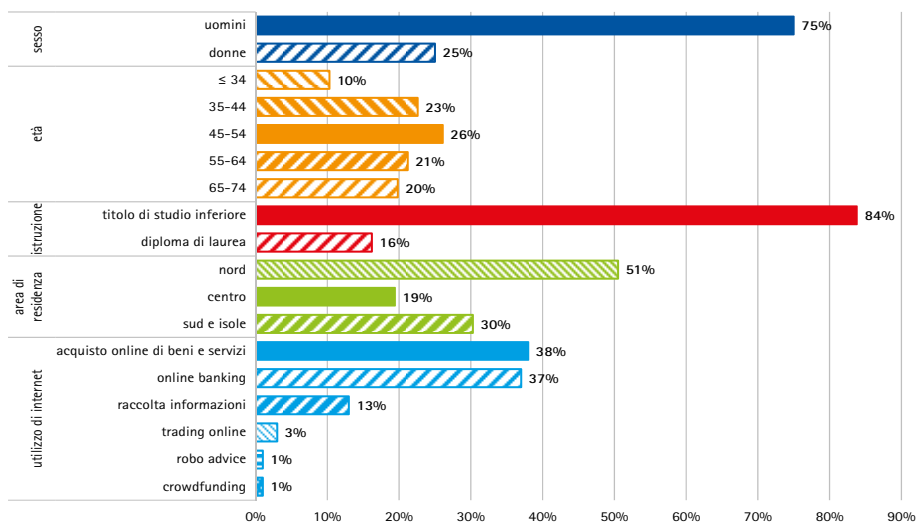


- ... dichiarano che le proprie conoscenze finanziarie derivano soprattutto dall'esperienza nella gestione del budget familiare (Fig. 2.13)
- ... sono meno inclini alla sopravvalutazione delle proprie conoscenze (Fig. 2.6), ma si riconoscono buone capacità di evitare spese superflue (Fig. 3.23)
- ... più virtuose nel rispettare il budget familiare (Fig. 3.2)
- ... meno indebitate (Fig. 3.13)
- ... più fiduciose verso gli intermediari finanziari (Fig. 2.17)
- ... meno favorevoli all'*informal advice* (Fig. 4.5)
- ... meno attente al processo di investimento (Fig. 4.10 e 4.14)
- ... meno abituate a leggere l'informativa finanziaria (Fig. 6.2) e più propense a investire anche senza averla compresa (Fig. 6.6)

Appendice Il campione

Il campione

(1/2)

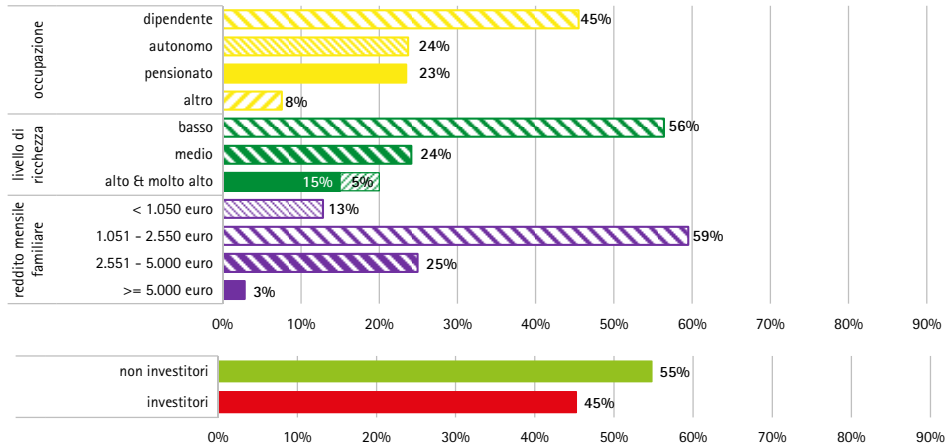


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su "L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane".

40

Il campione

(2/2)



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Roma, 4 ottobre 2017

41

Le scelte di investimento delle famiglie italiane

Grazie per l'attenzione

Nadia Linciano

Responsabile Ufficio Studi Economici
Consob

n.linciano@consob.it

Roma, 4 ottobre 2017

42