

18 novembre 2014



CAPIRE *la* FINANZA

La gestione della ricchezza mobiliare
Paul de Sury

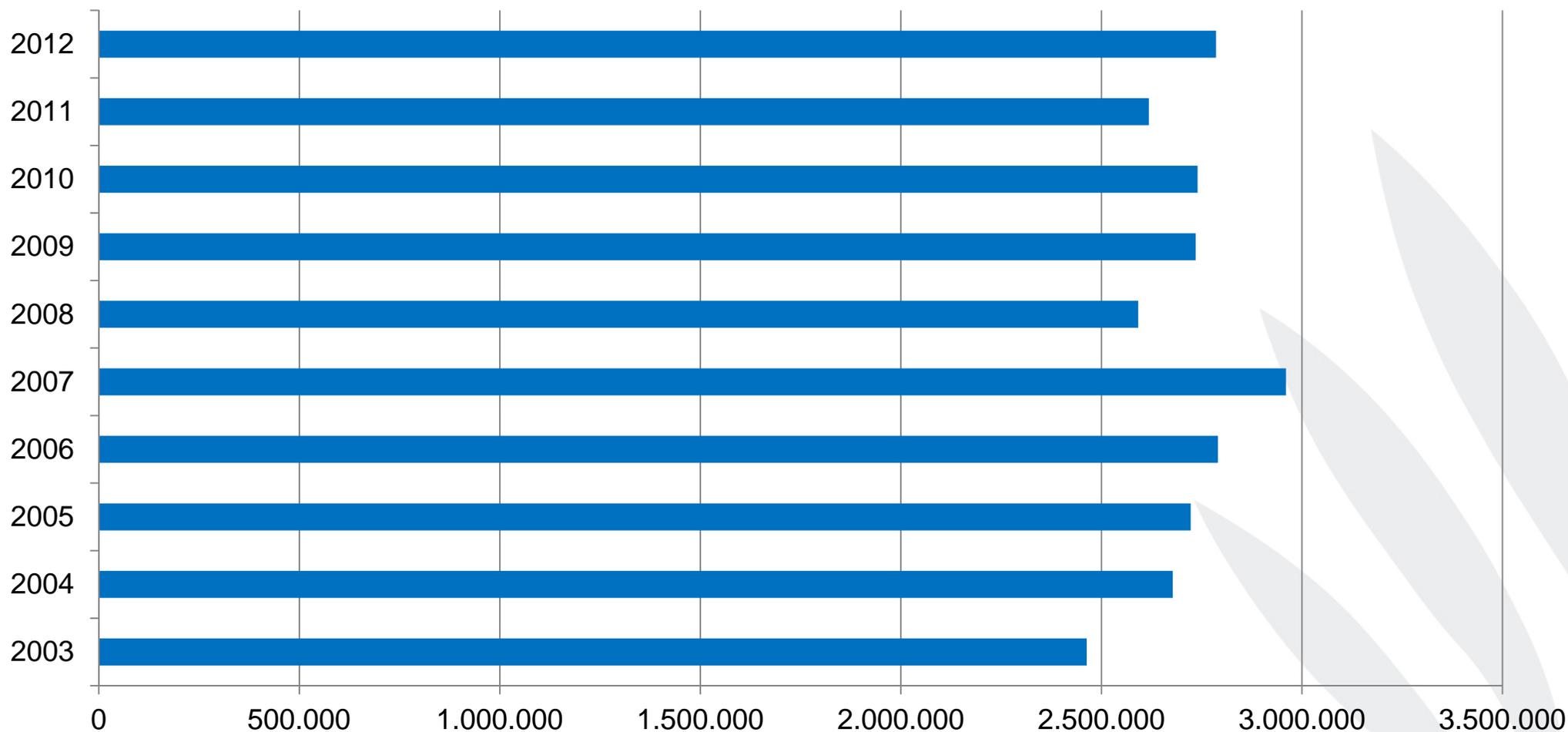


UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

ERSEL 
GESTIONE DI PATRIMONI DAL 1936

Il saldo tra le attività e le passività finanziarie delle famiglie italiane

Saldo



Fonte: elaborazione dati Banca d'Italia

Gli investimenti

Diretti

Titoli di stato

Obbligazioni corporate

Obbligazioni bancarie

Azioni

Indiretti

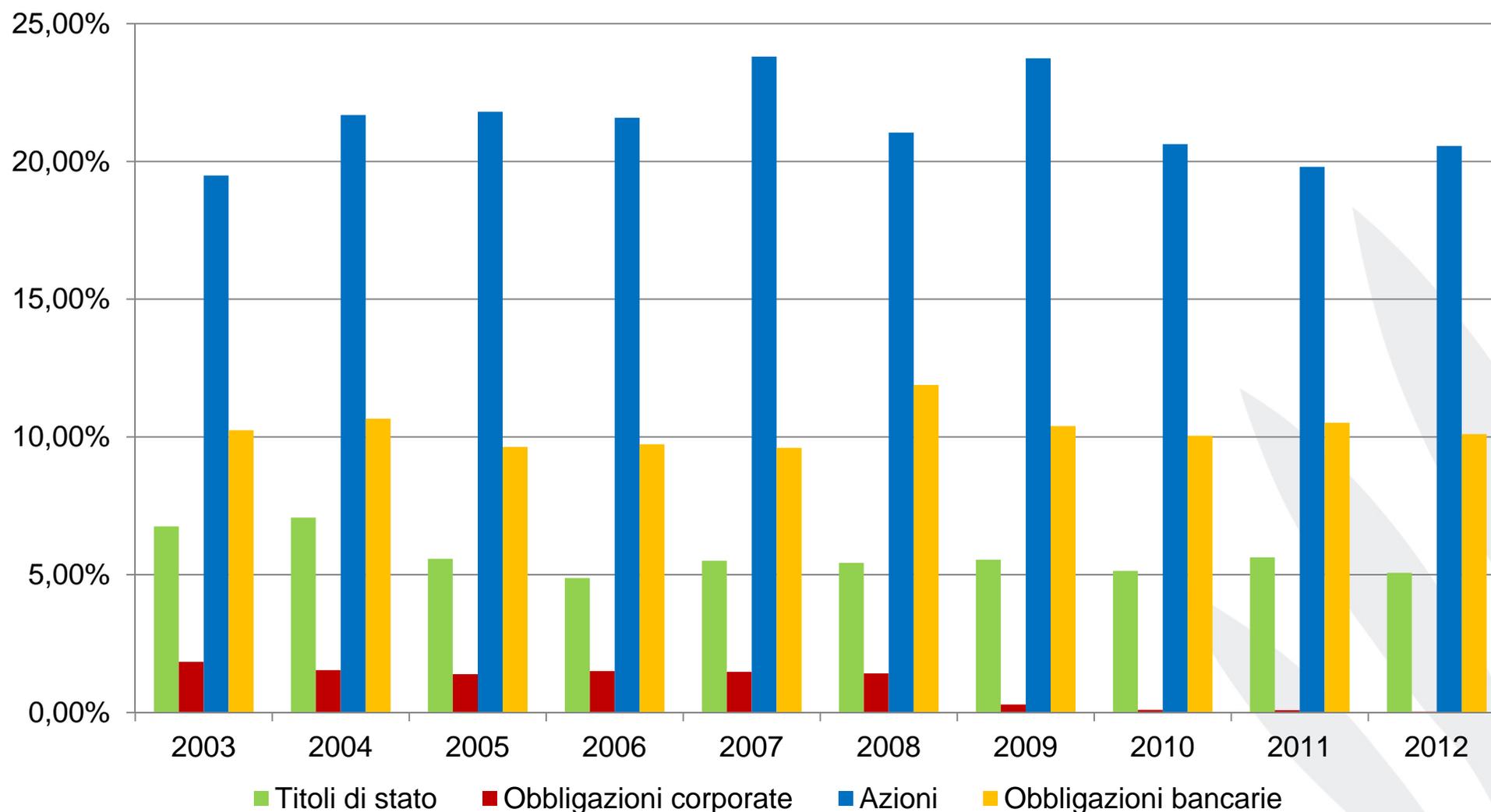
Fondi comuni

Fondi pensione

Assicurazioni (vita)

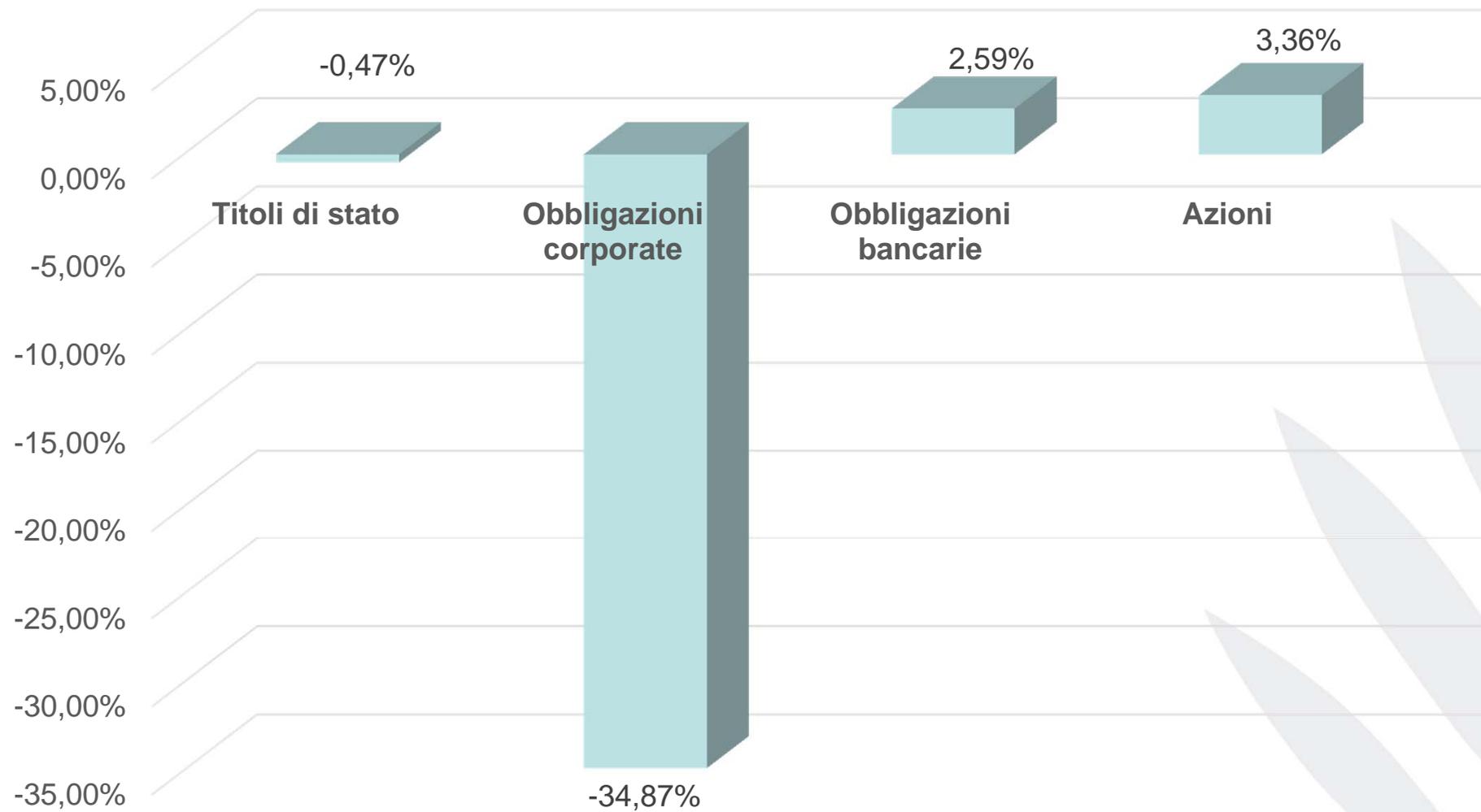
Gestioni patrimoniali

Il peso degli investimenti diretti sulle attività finanziarie detenute



Fonte: elaborazione dati Banca d'Italia

Il CAGR degli investimenti diretti



Fonte: elaborazione dati Banca d'Italia

I flussi degli investimenti diretti (milioni di euro)

| Titoli | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| di stato | -38.627 | 17.204 | -45.041 | 2.220 | 39.257 | -3.222 | -59.978 | -4.369 | 61.329 | -27.684 |
| corporate | 20.763 | -6.302 | 7.111 | 6.025 | 10.555 | -3.044 | -2.081 | 4.577 | -17.388 | -5.872 |
| bancari | 20.662 | 35.313 | -3.289 | 16.362 | 25.106 | 48.704 | 21.210 | -9.749 | 13.545 | -5.357 |
| azioni | -878 | -9.709 | 33.207 | 5.119 | 24.159 | 10.231 | 49.230 | 48.065 | 11.459 | 5.663 |
| Totale | 1.920 | 36.506 | -8.012 | 29.726 | 99.077 | 52.669 | 8.381 | 38.524 | 68.945 | -33.250 |

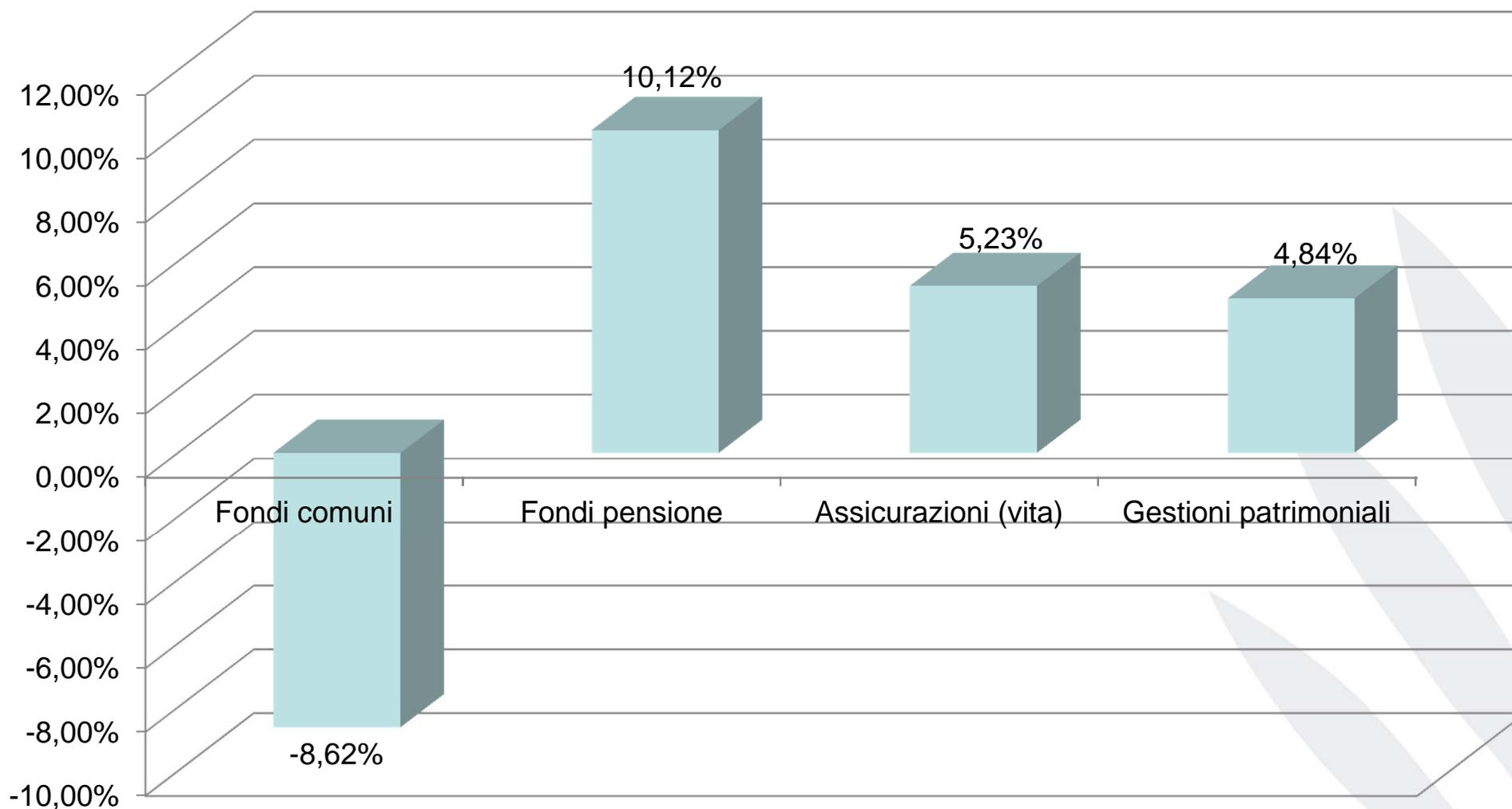
Fonte: Relazioni Annuali Banca d'Italia

Gli investimenti indiretti delle famiglie italiane (milioni di euro)

| Gestione assistita | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fondi comuni | 325.835 | 303.012 | 270.248 | 224.801 | 185.941 | 128.899 | 135.349 | 153.416 | 118.821 | 144.692 |
| Fondi pensione | 28.983 | 30.832 | 34.045 | 37.062 | 41.286 | 40.611 | 49.049 | 55.842 | 60.125 | 68.989 |
| Assicurazioni (vita) | 269.989 | 310.795 | 347.172 | 373.363 | 364.272 | 342.262 | 383.752 | 417.782 | 417.497 | 427.268 |
| Gestioni patrimoniali | 408.587 | 448.661 | 512.714 | 547.580 | 520.684 | 414.111 | 447.066 | 467.768 | 438.884 | 625.182 |
| Totale | 1.033.394 | 1.093.300 | 1.164.179 | 1.182.806 | 1.112.183 | 925.883 | 1.015.216 | 1.094.808 | 1.035.327 | 1.266.131 |

Fonte: Relazioni Annuali Banca d'Italia

Il CAGR degli investimenti indiretti



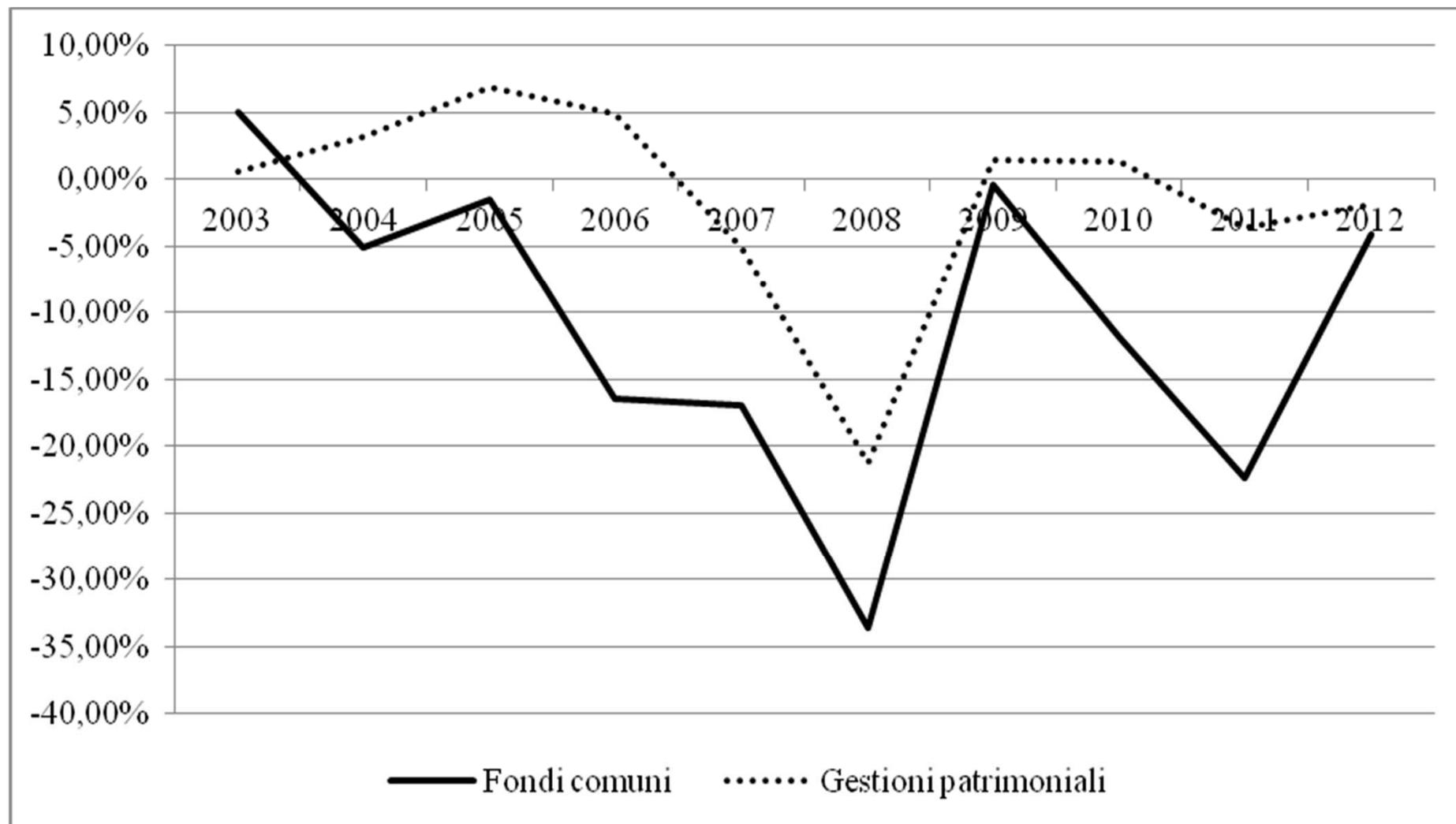
Fonte: elaborazione dati Banca d'Italia

I flussi degli investimenti indiretti (milioni di euro)

| Gestione assistita | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Fondi comuni | 16.311 | -15.494 | -4.072 | -36.869 | -31.430 | -43.350 | -480 | -18.199 | -26.601 | -5.853 |
| Fondi pensione | 1.581 | 1.717 | 3.563 | 2.408 | 4.028 | 1.482 | 8.101 | 5.813 | 5.246 | 4.953 |
| Assicurazioni (vita) | 43.544 | 40.806 | 36.377 | 20.832 | -9.091 | -10.548 | 24.343 | 23.837 | 10 | -5.226 |
| Gestioni patrimoniali | 2.285 | 14.296 | 35.410 | 26.719 | -26.409 | -88.016 | 6.714 | 6.136 | -15.645 | -11.473 |
| Totale | 63.721 | 41.325 | 71.278 | 13.090 | -62.902 | -140.432 | 38.678 | 17.587 | -36.990 | -17.599 |

Fonte: Relazioni Annuali Banca d'Italia

La “fuga” dall’investimento indiretto



Fonte: elaborazione dati Banca d'Italia

Risparmio gestito al dettaglio e affluent

| Stock | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| al dettaglio | 624.807 | 644.639 | 651.465 | 635.226 | 591.499 | 511.772 | 568.150 | 627.040 | 596.443 | 640.949 |
| affluent | 408.587 | 448.661 | 512.714 | 547.580 | 520.684 | 414.111 | 447.066 | 467.768 | 438.884 | 625.182 |
| Flussi | | | | | | | | | | |
| al dettaglio | 61.436 | 27.029 | 35.868 | -13.629 | -36.493 | -52.416 | 31.964 | 11.451 | -21.345 | -6.126 |
| affluent | 2.285 | 14.296 | 35.410 | 26.719 | -26.409 | -88.016 | 6.714 | 6.136 | -15.645 | -11.473 |

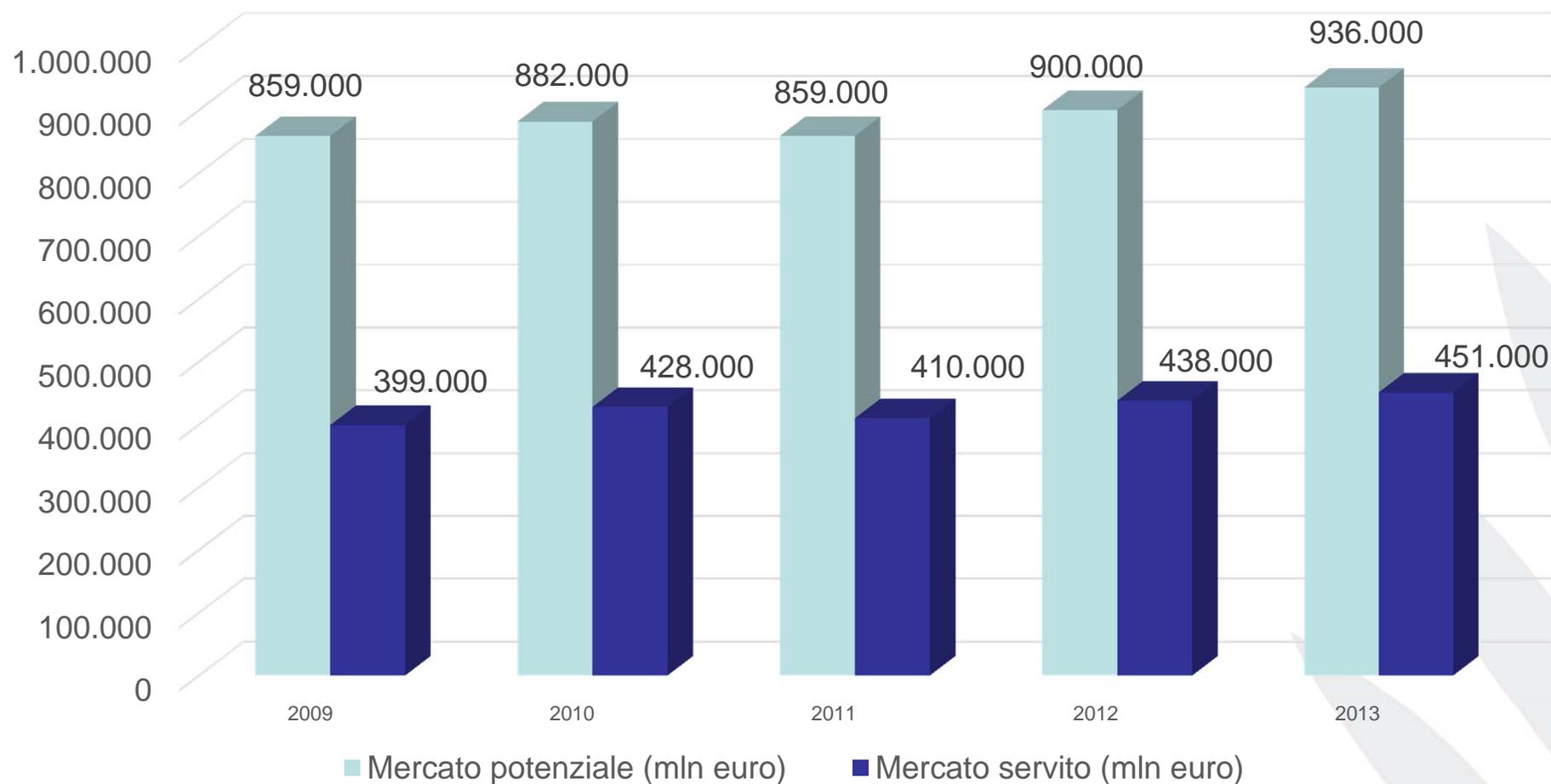
Fonte: elaborazione dati Banca d'Italia

La ricchezza netta delle famiglie italiane

| Composizione | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Attività reali | 4.210 | 4.504 | 4.846 | 5.241 | 5.606 | 5.764 | 6.840 | 5.906 | 5.980 | 5.768 |
| Attività finanziarie | 3.188 | 3.421 | 3.668 | 3.811 | 3.725 | 3.751 | 3.668 | 3.677 | 3.513 | 3.670 |
| Passività finanziarie | -546 | -600 | -661 | -732 | -798 | -821 | -847 | -881 | -899 | -895 |
| Ricchezza netta (mld €) | 6.852 | 7.325 | 7.853 | 8.320 | 8.533 | 8.694 | 9.661 | 8.702 | 8.594 | 8.543 |
| Dettaglio (in euro) | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| <i>Ricchezza netta pro capite</i> | 119.171 | 126.583 | 135.236 | 142.896 | 145.463 | 147.340 | 146.583 | 146.583 | 144.679 | 143.124 |
| <i>Ricchezza netta per famiglia</i> | 313.465 | 324.842 | 344.914 | 361.521 | 364.241 | 365.006 | 365.509 | 366.676 | 357.738 | 357.476 |

Fonte: Supplemento al Bollettino Statistico Banca d'Italia, *La ricchezza delle famiglie italiane*, 12 dicembre 2013

Il mercato private italiano



Fonte: AIPB

Il private banking in Italia

| Dati private italiani | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Numerosità HNWI | 590.589 | 611.438 | 604.395 | 606.416 | 615.847 |
| Patrimonio medio HNWI | 1.454.480 | 1.442.501 | 1.421.256 | 1.484.130 | 1.519.858 |

Fonte: AIPB

L'asset allocation degli HNWI

| Asset Allocation | Servito 2010 | Potenziale 2010 | Servito 2011 | Potenziale 2011 | Servito 2012 | Potenziale 2012 | Servito 2013 | Potenziale 2013 |
|---------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| diretta | 19,0% | 28,8% | 20,3% | 28,6% | 21,2% | 28,8% | 19,1% | 27,5% |
| Indiretta di cui | 72,5% | 52,8% | 70,7% | 51,5% | 70,3% | 51,9% | 71,6% | 52,5% |
| <i>amministrata</i> | 42,7% | 30,8% | 41,2% | 31,0% | 37,2% | 30,4% | 36,7% | 29,5% |
| <i>gestita</i> | 29,8% | 22,0% | 29,5% | 20,5% | 33,1% | 21,4% | 34,8% | 23,0% |
| Assicurazioni | 8,5% | 18,4% | 9,1% | 19,9% | 8,5% | 19,3% | 9,3% | 20,0% |

Fonte: AIPB

Conclusioni

- A) Investimento diretto piuttosto che indiretto
- B) Azioni piuttosto che titoli di stato
- C) Gli investitori retail investono in prima persona
- D) Gli investitori private preferiscono ricorrere alla delega