



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Report on financial investments of Italian households

Behavioural attitudes and approaches

Divisione Studi

Roma, 13 settembre 2016

Report on financial investments of Italian households

Il Report è stato curato da:

Nadia Linciano (coordinatrice), Monica Gentile, Paola Soccorso

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.



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Outline del Report

- Ricchezza e risparmio delle famiglie nell'area euro
- Conoscenze finanziarie e tratti comportamentali
- Processo decisionale in materia di scelte finanziarie
- Scelte di portafoglio e stili decisionali
- Domanda di consulenza
- Focus: *robo-advice* e *crowdfunding*

Finalità e principali contributi

- Le scelte finanziarie possono essere orientate da molteplici fattori (conoscenze, esperienza, emozioni, caratteristiche socio-demografiche)...
- Le iniziative regolamentari e di *policy* mirate ad innalzare la protezione degli investitori possono risultare poco efficaci se non tengono in conto e non riflettono i comportamenti reali
- Il Report mira a raccogliere evidenze sulle abitudini di investimento delle famiglie italiane, dati il livello di *financial literacy* e le attitudini comportamentali, e di monitorare cambiamenti nel tempo

Quale profilo dell'investitore italiano?

In media l'investitore italiano ...

... non ha cultura finanziaria

... ha scarsa comprensione degli andamenti e delle innovazioni dei mercati

... mostra in alcuni casi *bias* comportamentali (diversificazione di portafoglio e contabilità mentale)

... è avverso alle perdite e al rischio di ottenere rendimenti inferiori alle aspettative

... ha una scarsa comprensione del processo decisionale

... mostra un rinnovato interesse nei mercati finanziari, anche se rimane orientato verso i prodotti liquidi

... con riguardo alla domanda di consulenza (talvolta informale, ossia basata sul consiglio di amici/colleghi/parenti) mostra ...

... bassa disponibilità a pagare per il servizio

... difficoltà nella valutazione del servizio ricevuto

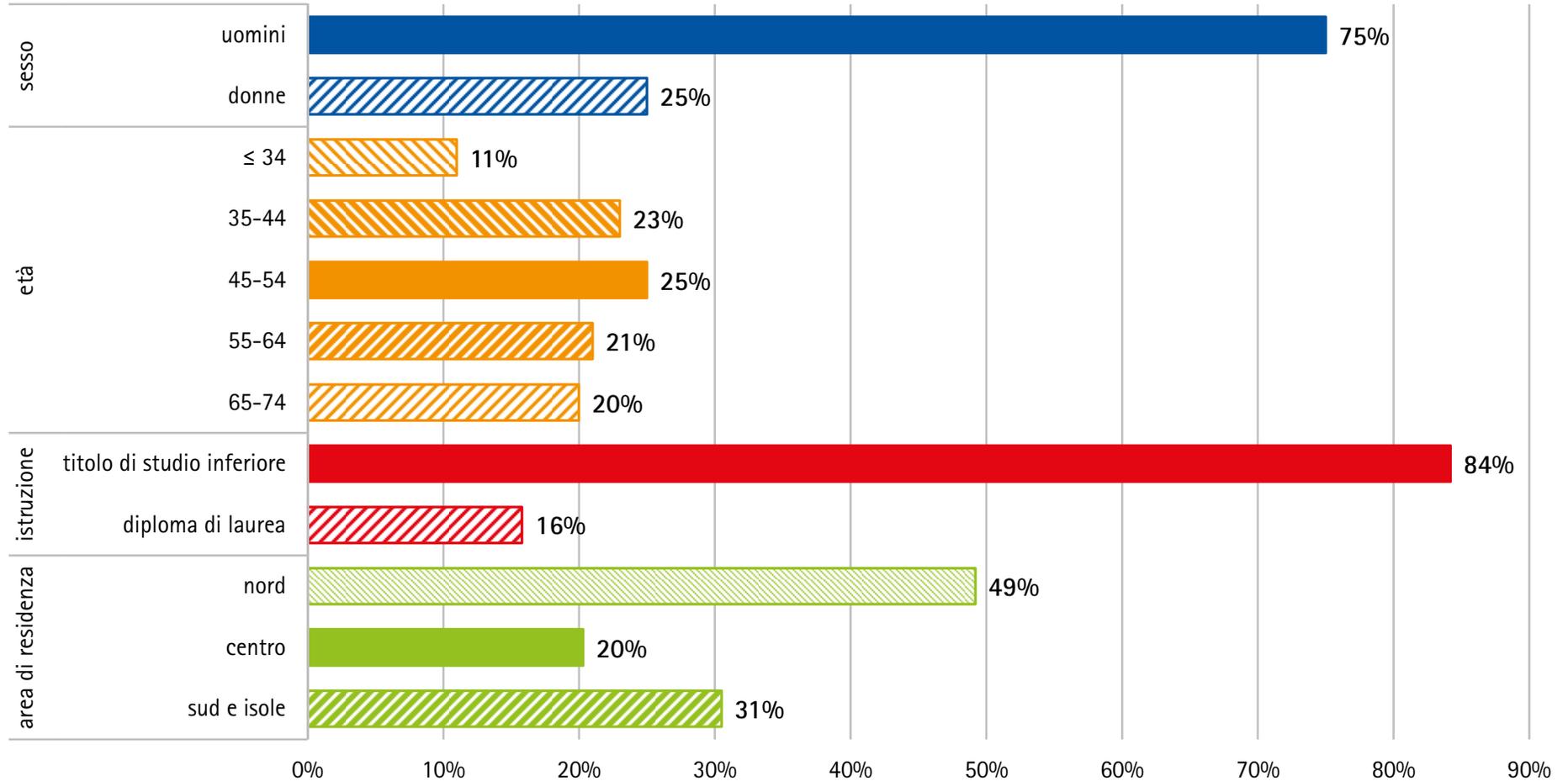
... bassa consapevolezza dell'importanza dello scambio informativo con il consulente

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': 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)

Il campione

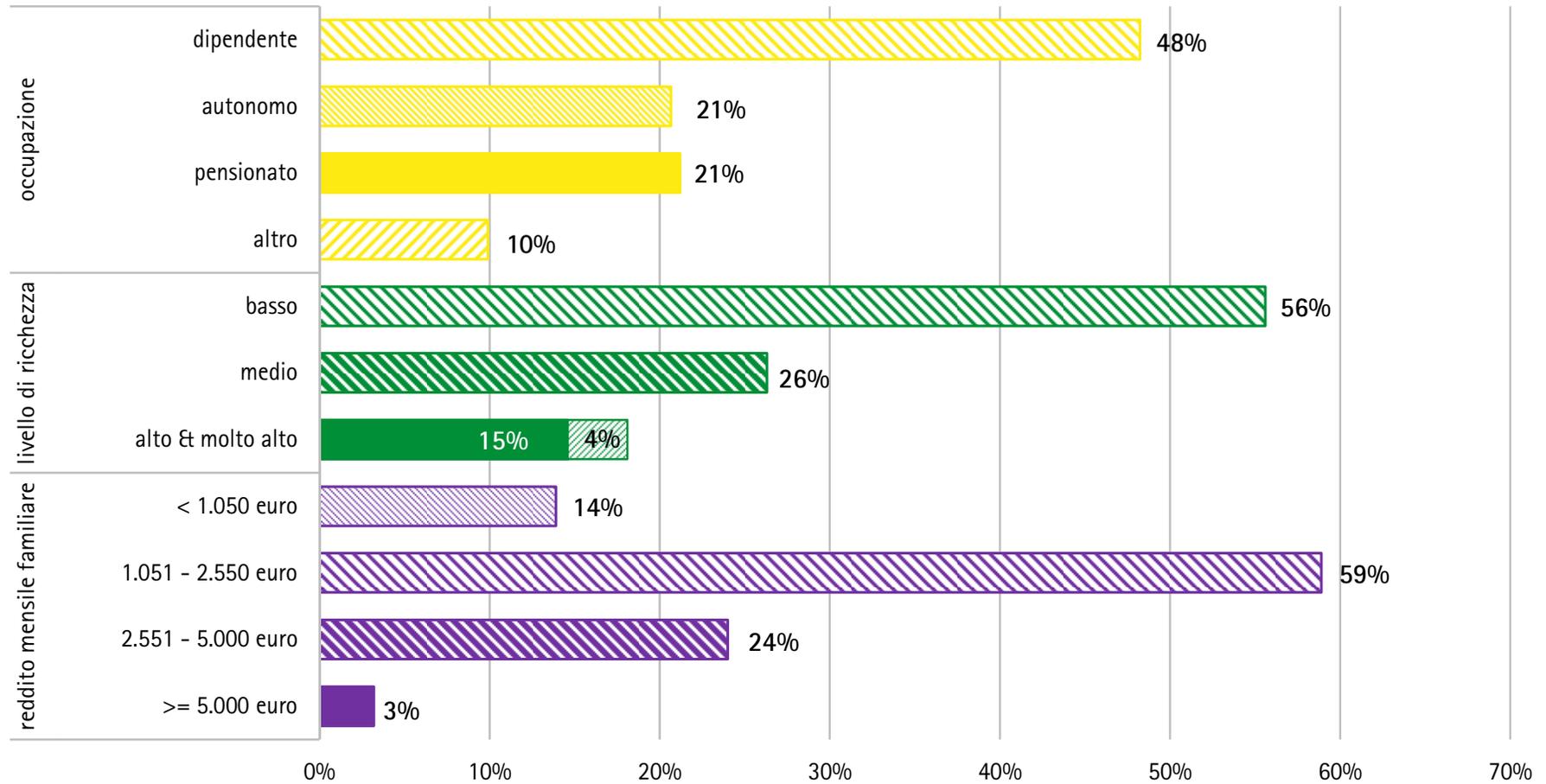
(1/2)



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

Il campione

(2/2)



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

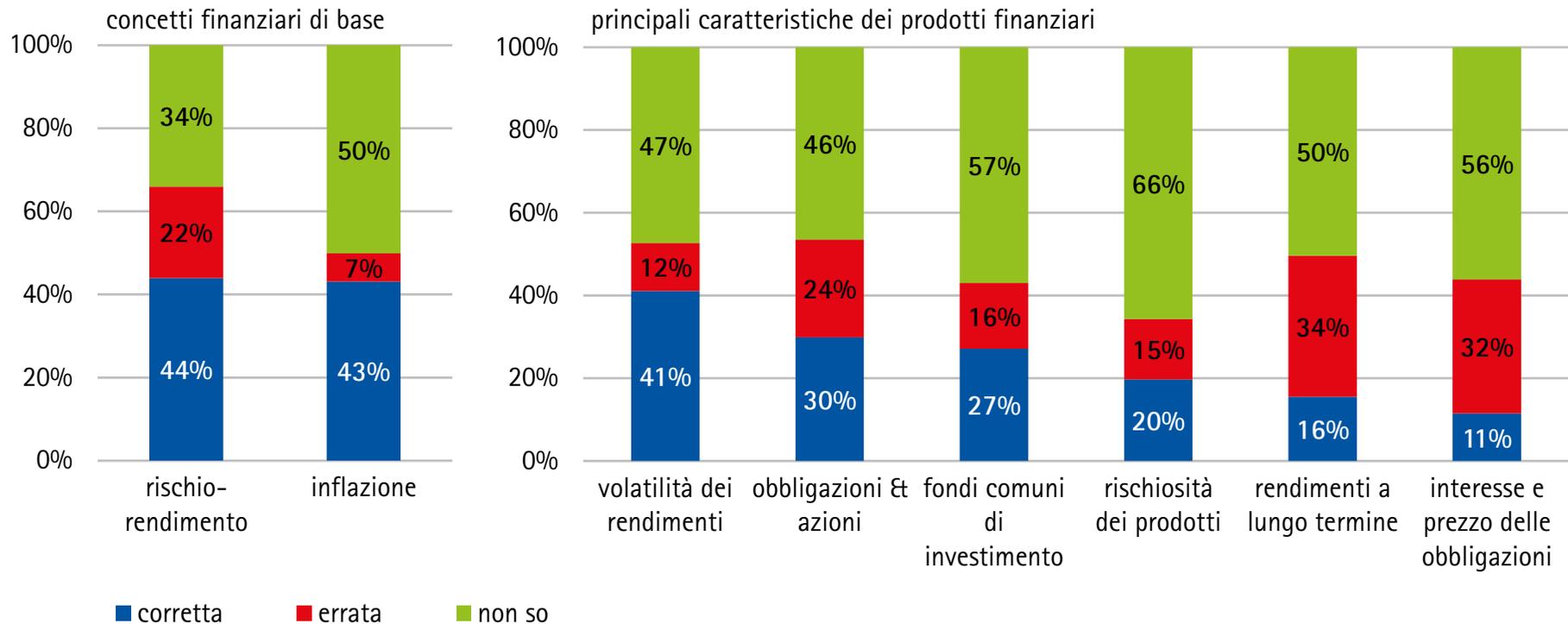


CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Conoscenze finanziarie

Il livello delle conoscenze finanziarie delle famiglie italiane continua a essere basso

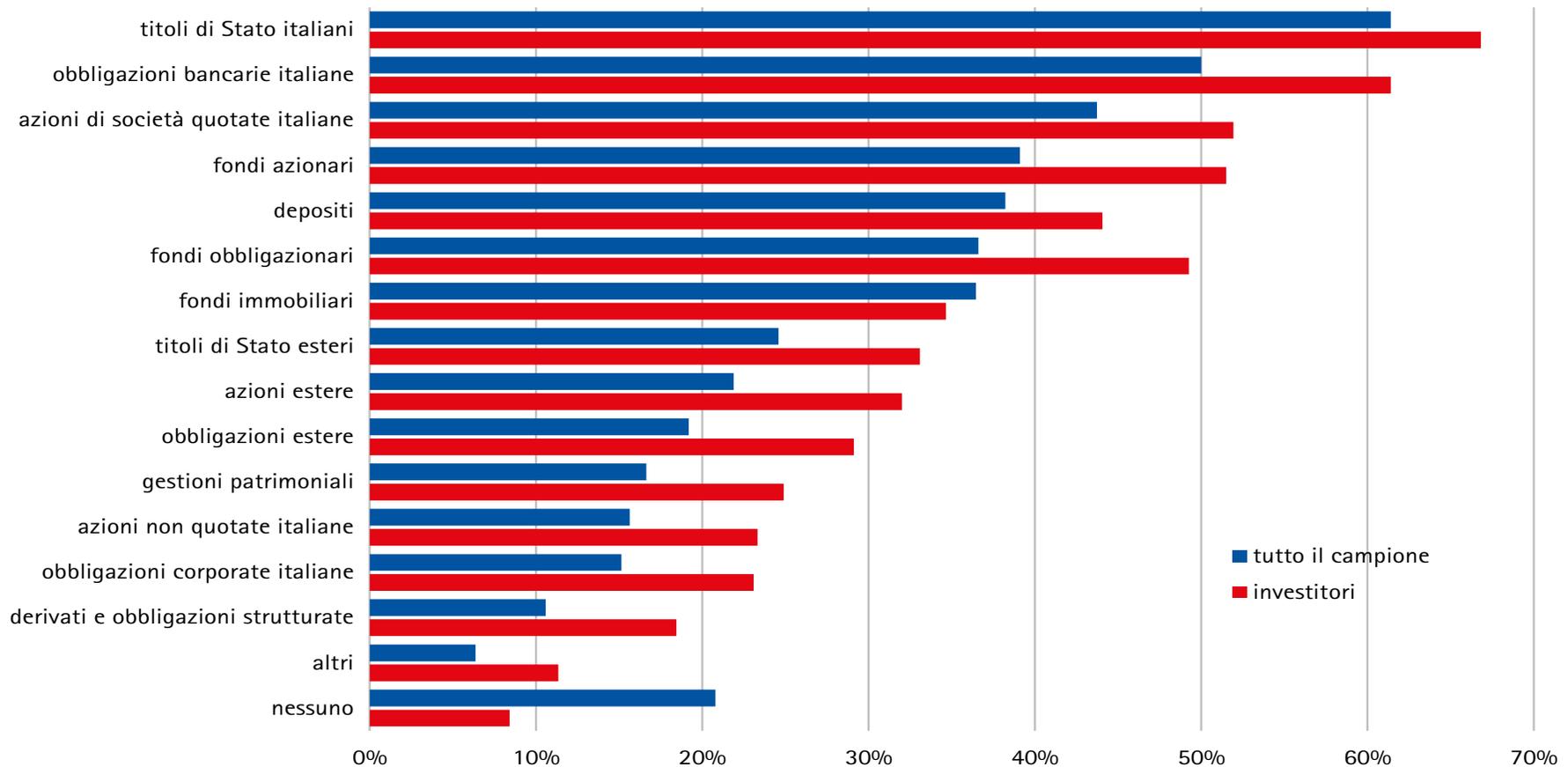
Fig. 2.1 Conoscenze finanziarie



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

Più del 20% degli intervistati dichiara di non avere familiarità con alcuno strumento finanziario

Fig. 2.3 Familiarità con le diverse tipologie di investimento

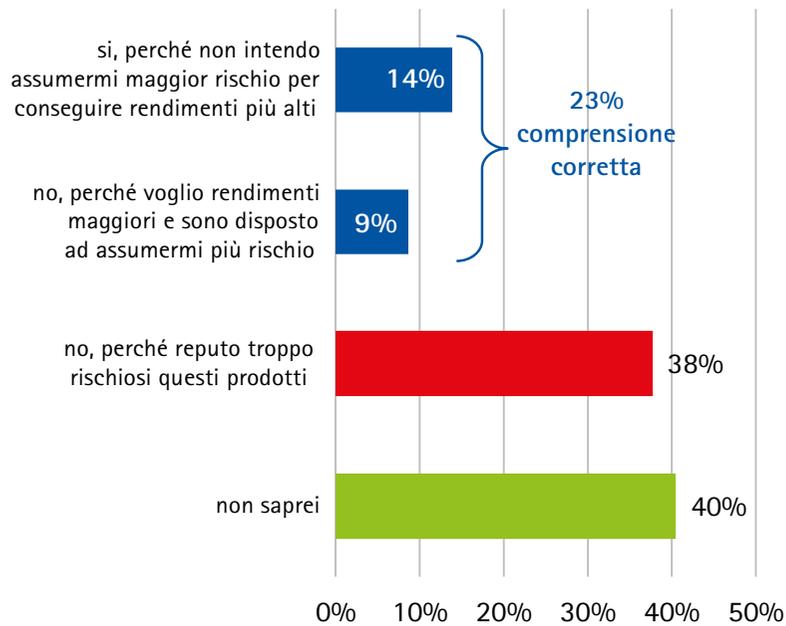


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

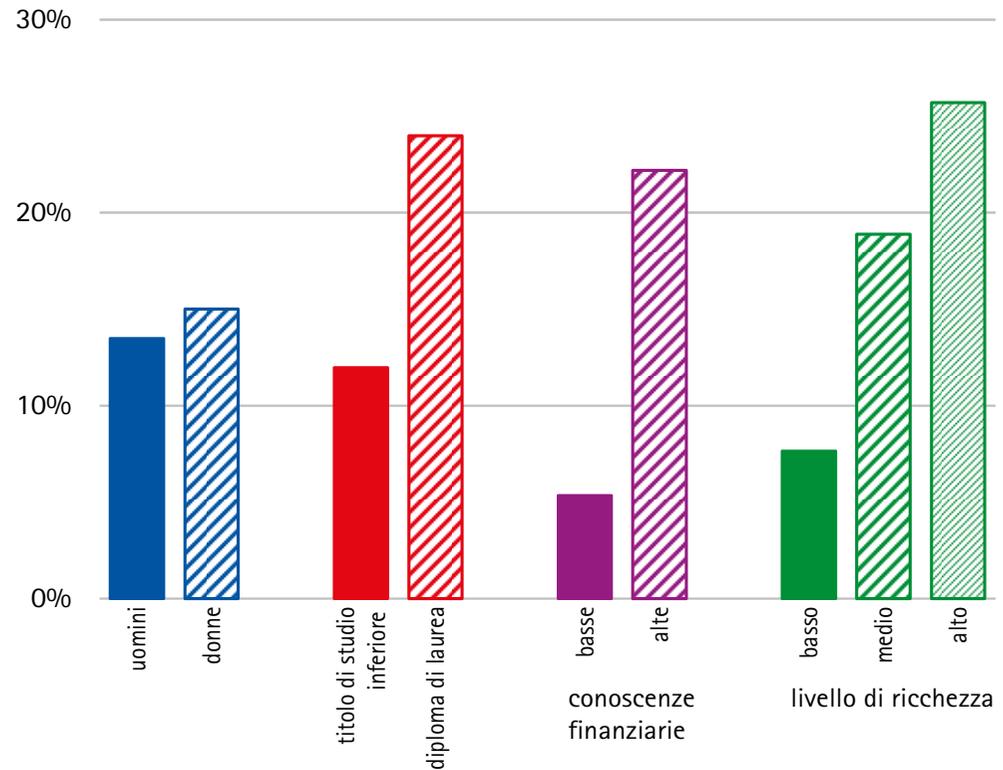
La stragrande maggioranza degli intervistati non comprende il concetto di tassi di interesse negativi ...

Fig. 2.4 Comprensione dei rendimenti negativi dei titoli di Stato

investiresti in obbligazioni con rendimento negativo?



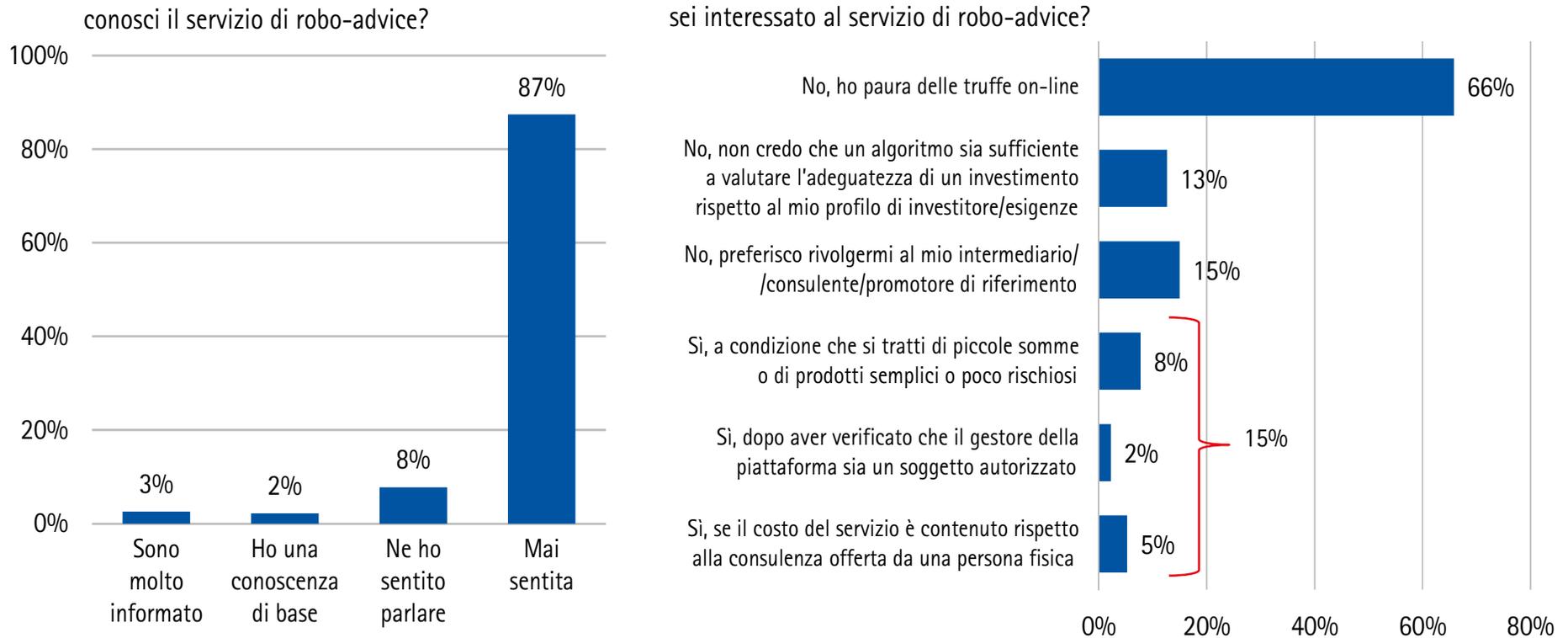
caratteristiche sociodemografiche degli investitori interessati



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

... né conosce fenomeni innovativi quali la consulenza automatizzata (*robo-advice*) ...

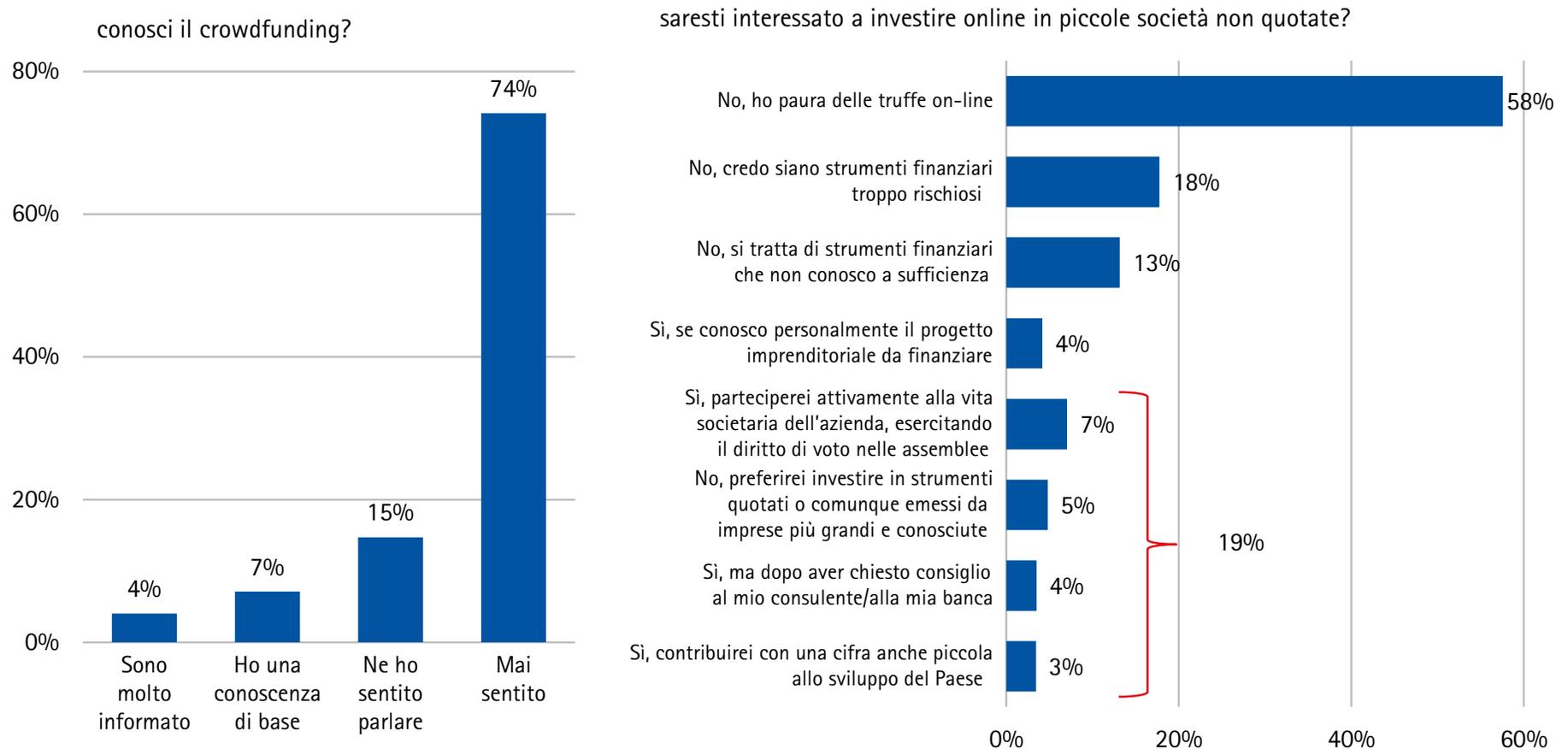
Fig. 5.3 Conoscenza e propensione ad usufruire dei servizi di consulenza automatizzata (*robo-advice*)



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

... e il *crowdfunding*

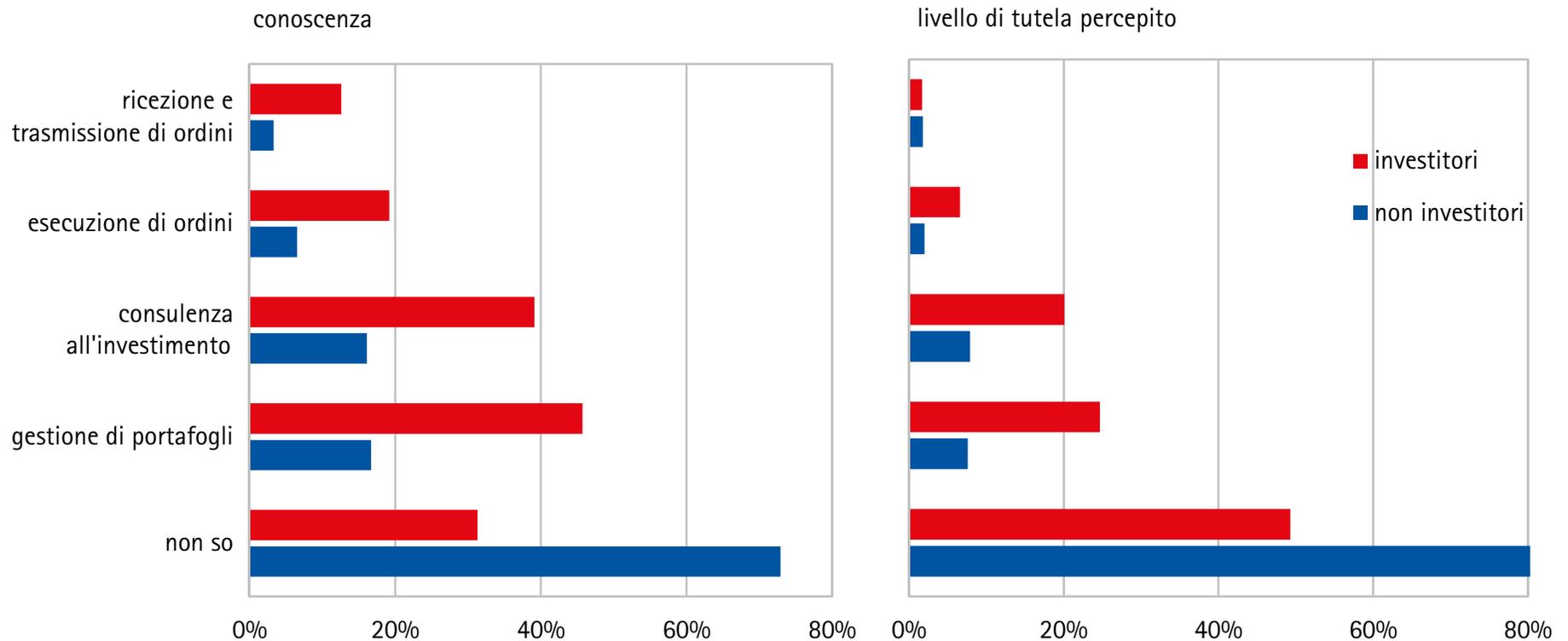
Fig. 5.6 Conoscenza del *crowdfunding* e interesse a investire online in piccole società non quotate



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

La conoscenza dei servizi di investimento è molto bassa

Fig. 4.1 Conoscenza dei servizi di investimento



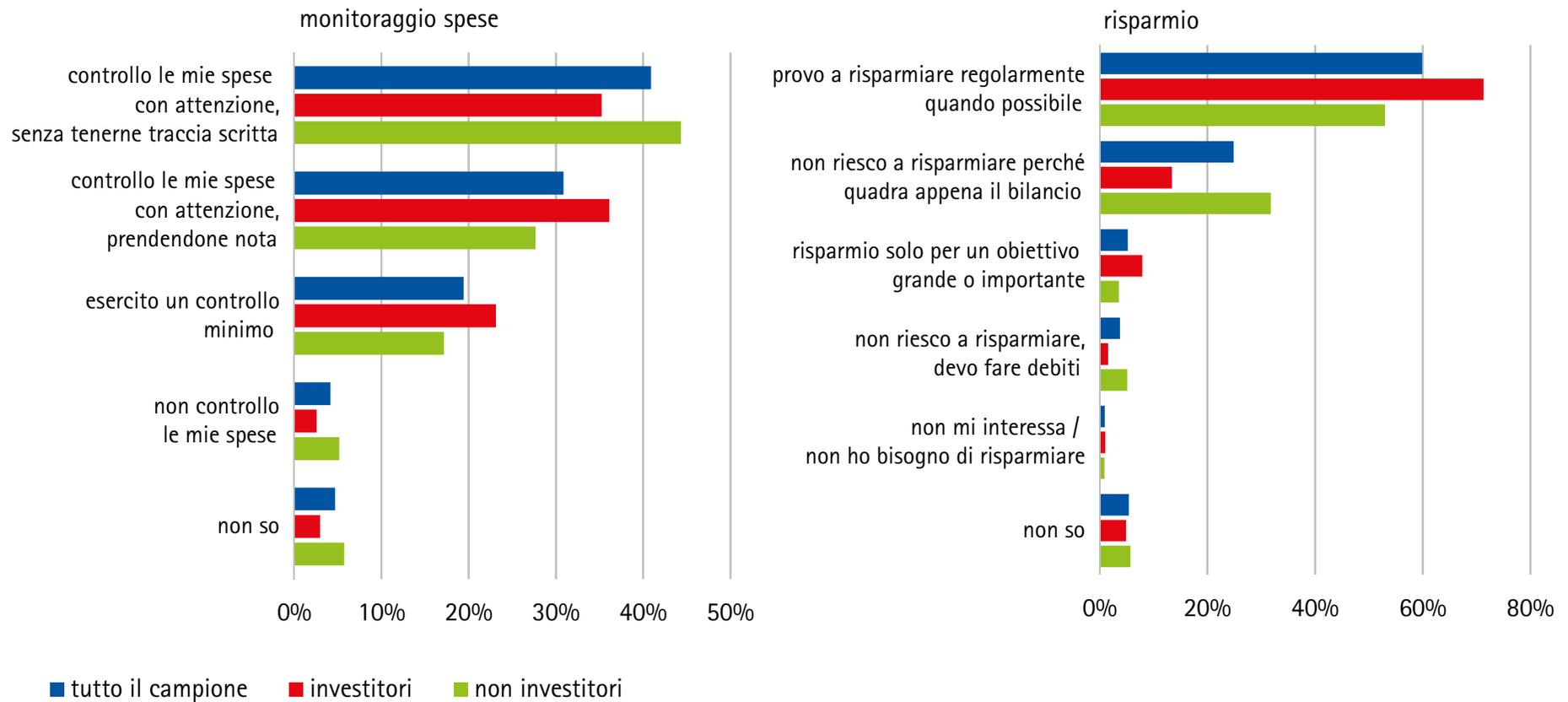
Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.



Processo decisionale e tratti comportamentali

Monitoraggio delle spese e risparmio: elementi di *financial control*

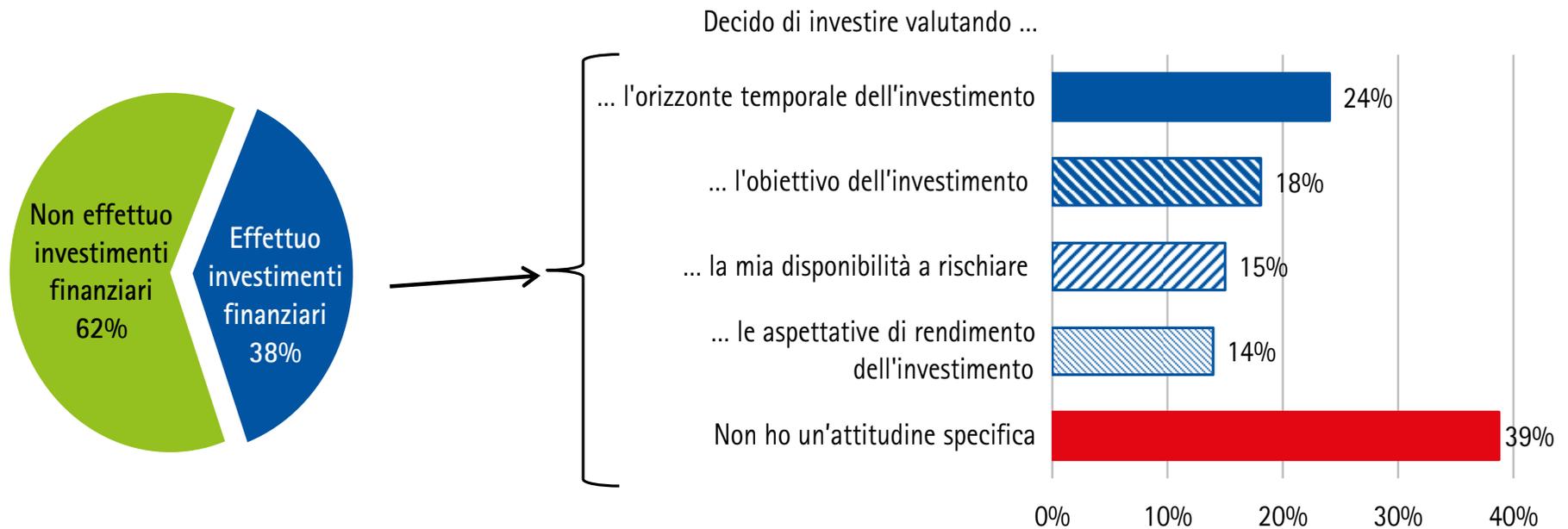
Fig. A1 Monitoraggio delle spese e abitudini di risparmio



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

Il 39% circa degli investitori mostra una scarsa comprensione del processo decisionale di investimento

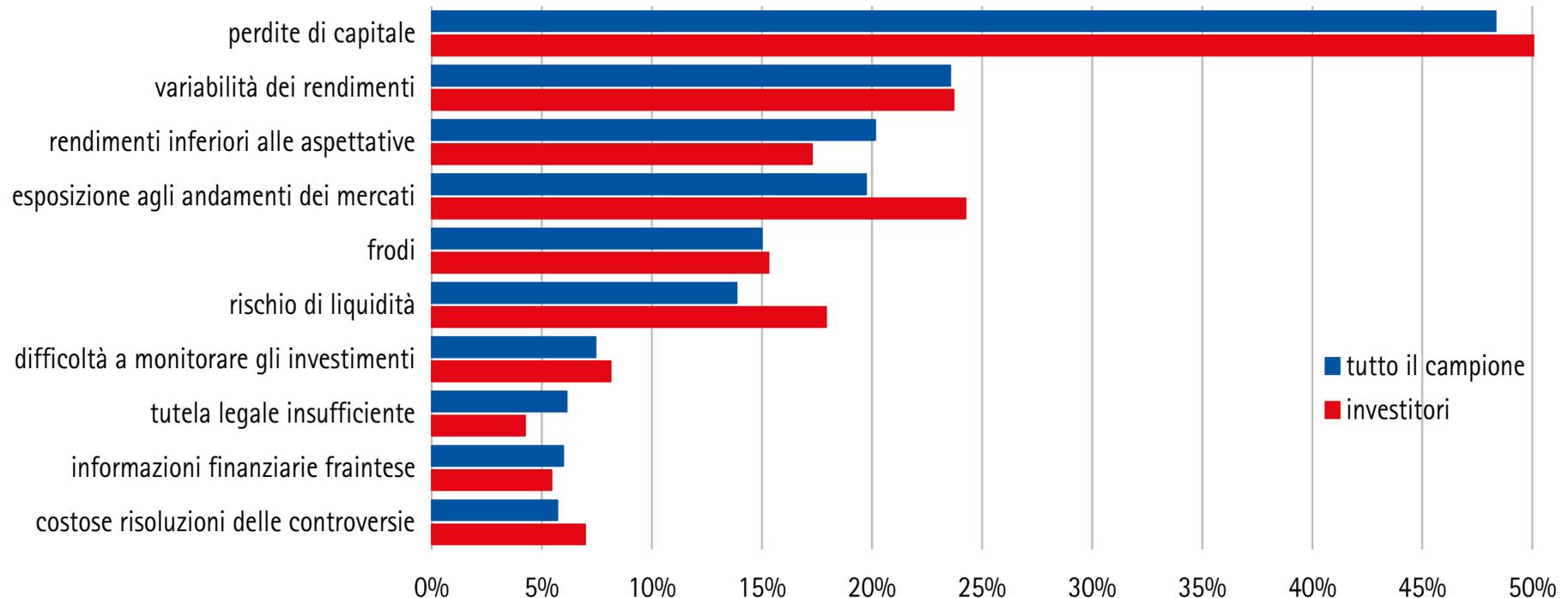
Fig. 4.17 Fattori considerati nella pianificazione degli investimenti



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

Circa la metà dei decisori finanziari italiani è avversa alle perdite

Fig. 2.13 Dimensione del rischio finanziario percepito

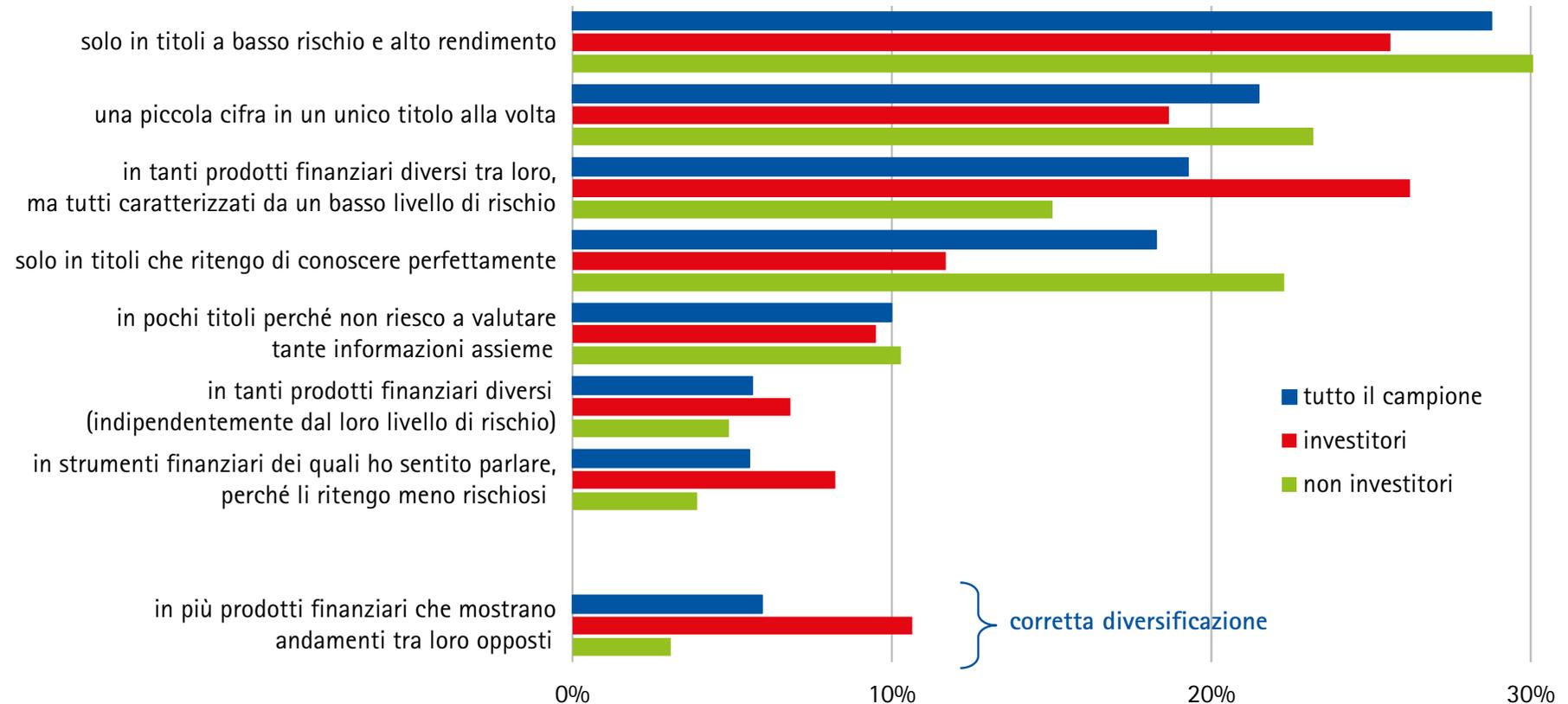


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

Solo il 6% degli intervistati comprende correttamente la nozione di diversificazione del portafoglio ...

Fig. 2.8 Comprensione della diversificazione di portafoglio

Preferisco investire ...

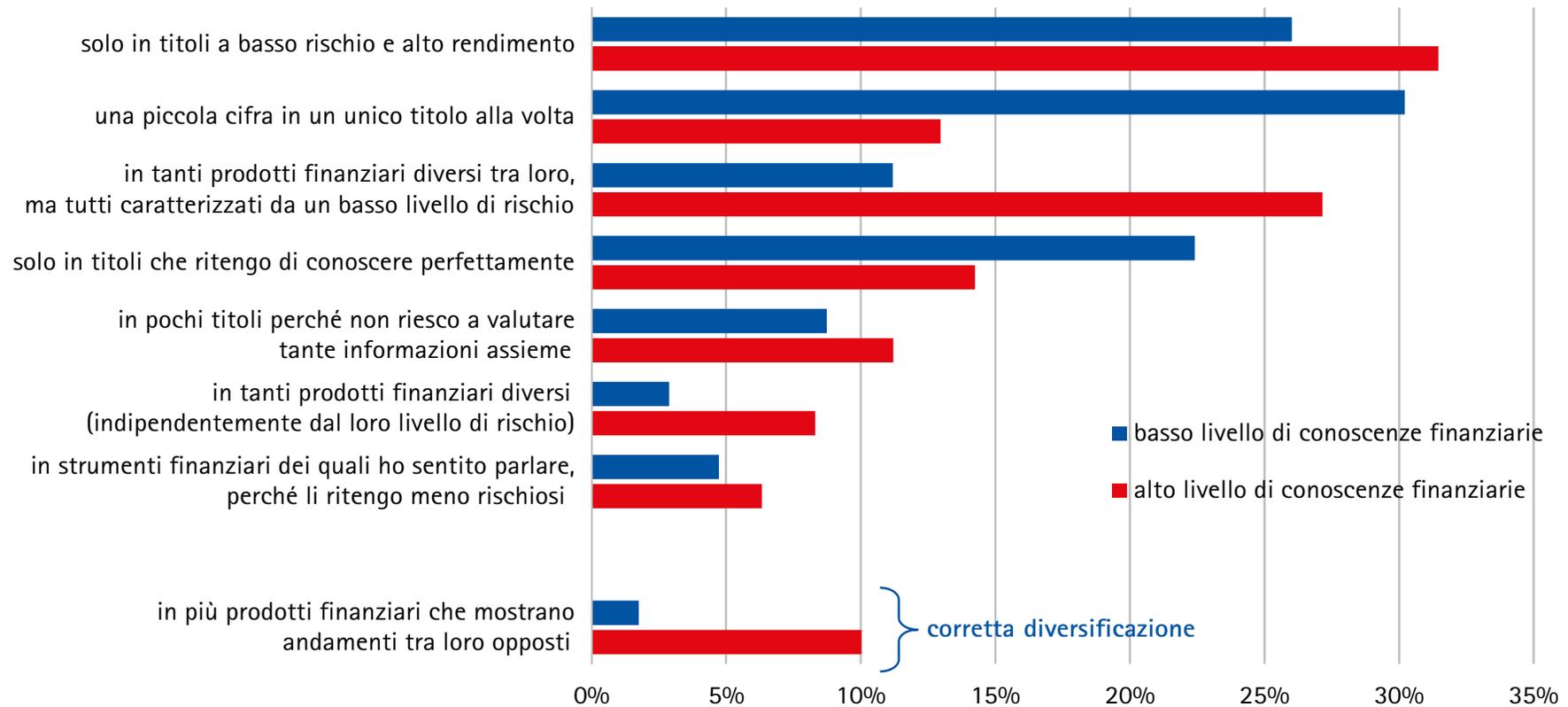


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

... a prescindere dal livello di conoscenze finanziarie

Fig. 2.10 Attitudine verso la diversificazione del portafoglio per livello di conoscenze finanziarie

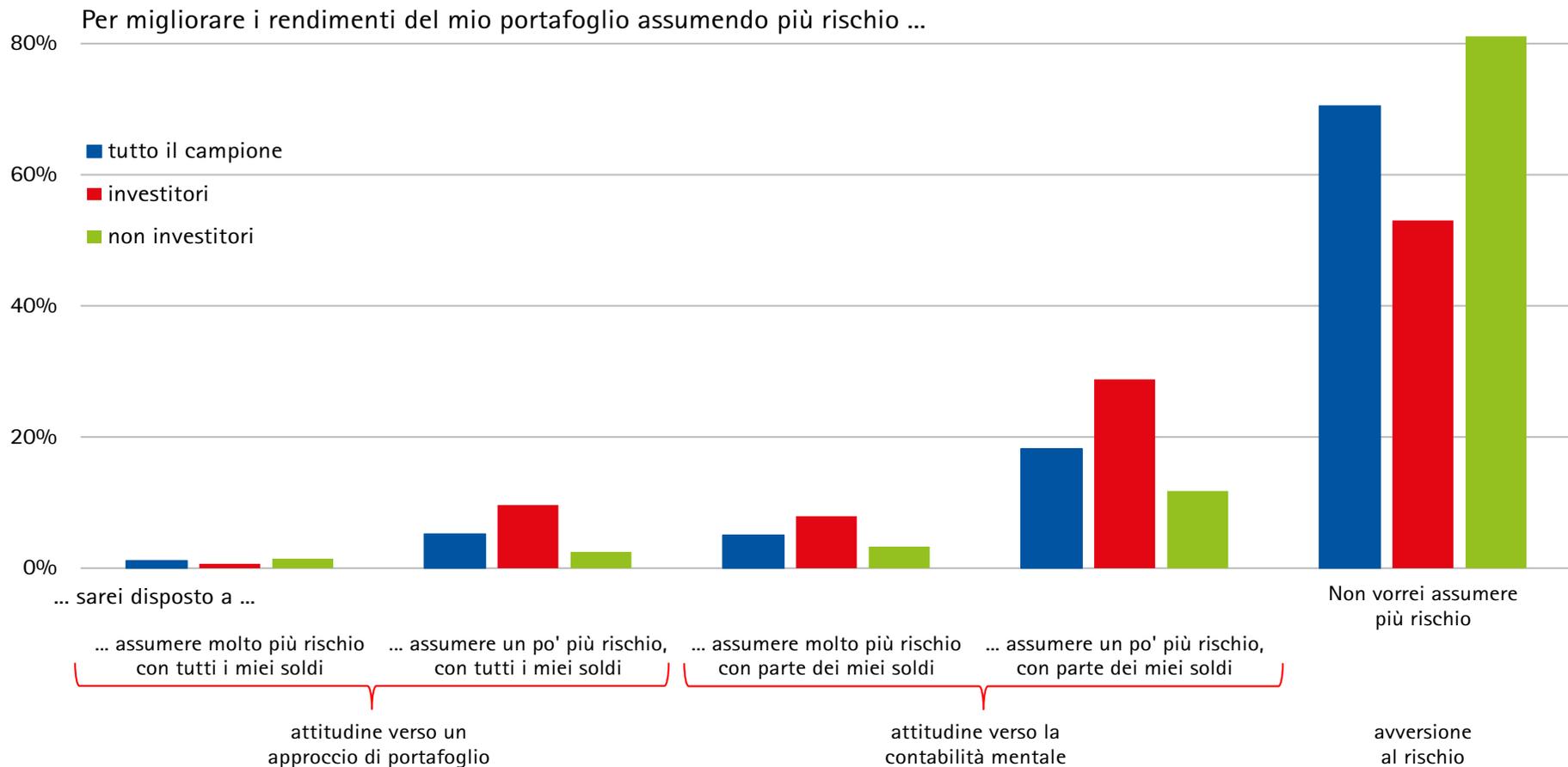
Preferisco investire ...



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

Circa un quarto degli intervistati mostra un'attitudine alla contabilità mentale

Figure 2.11 – Attitudine verso la contabilità mentale



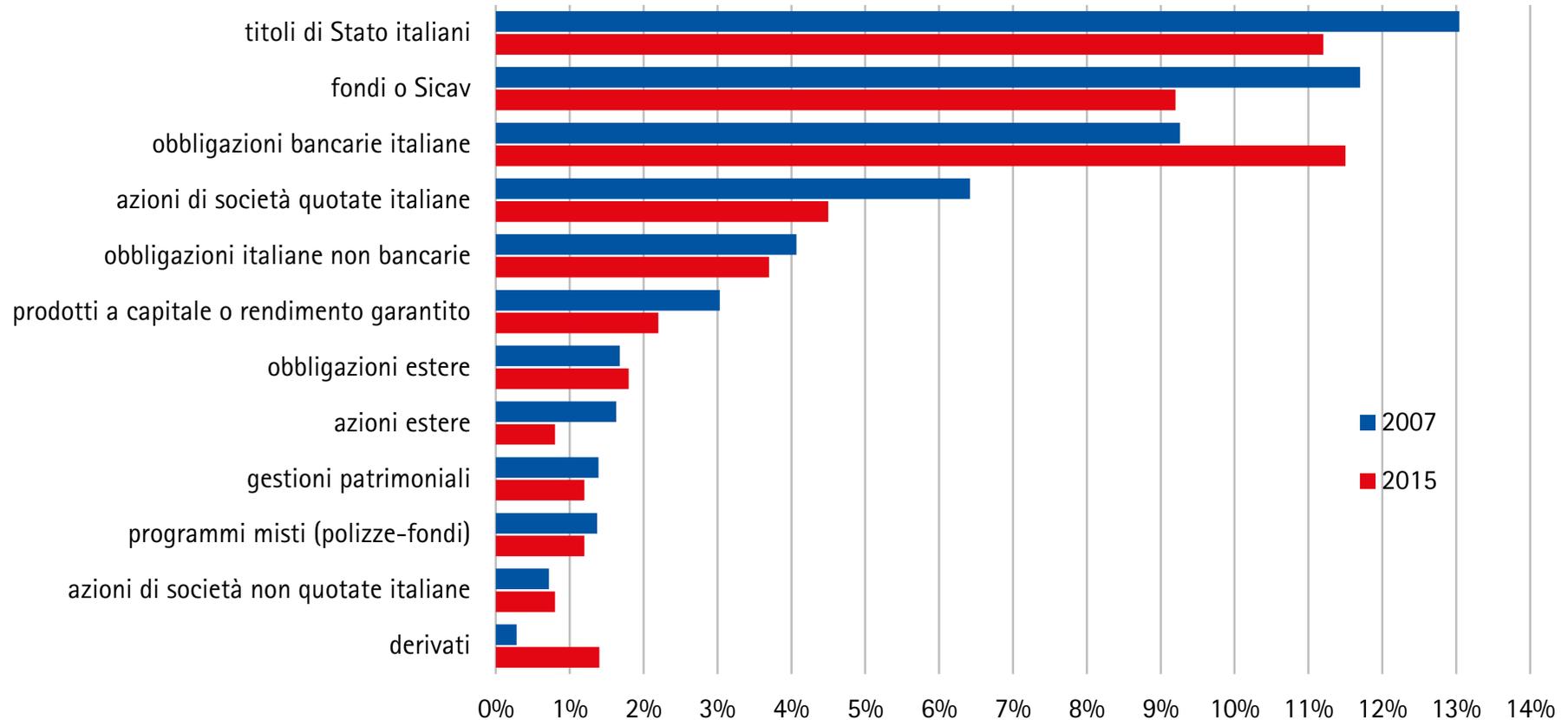
Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.



Scelte di portafoglio e stili decisionali

Alla fine del 2015, una famiglia su due partecipa ai mercati finanziari

Fig. 3.1 Partecipazione delle famiglie italiane ai mercati finanziari
(percentuale di famiglie che detiene il prodotto o strumento finanziario indicato)

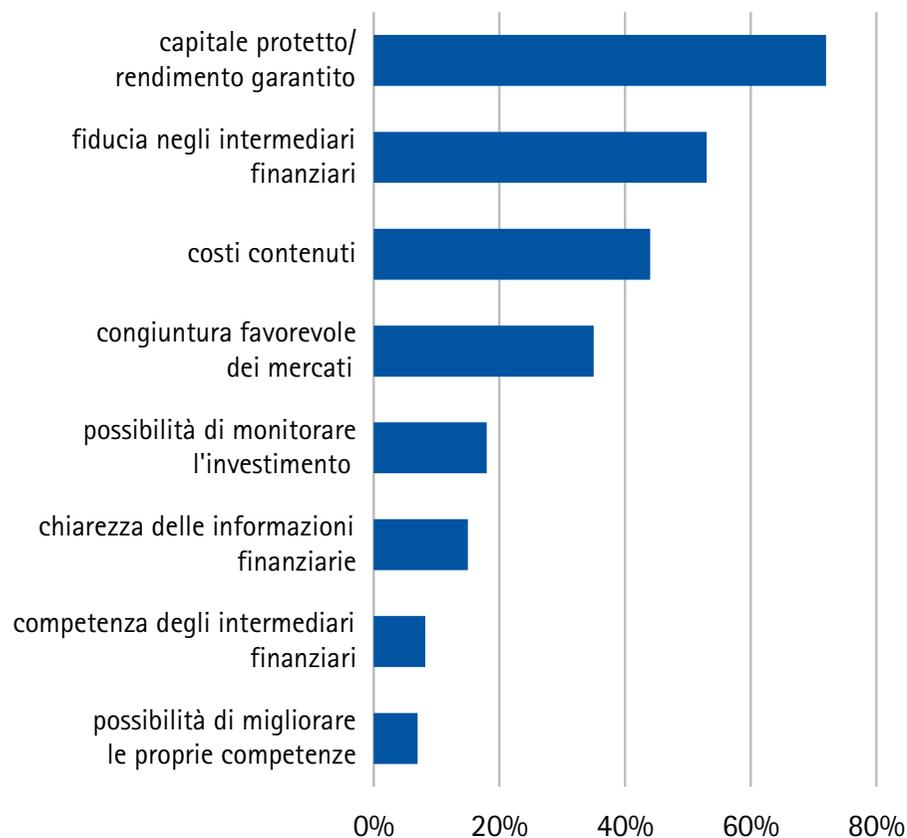


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market.

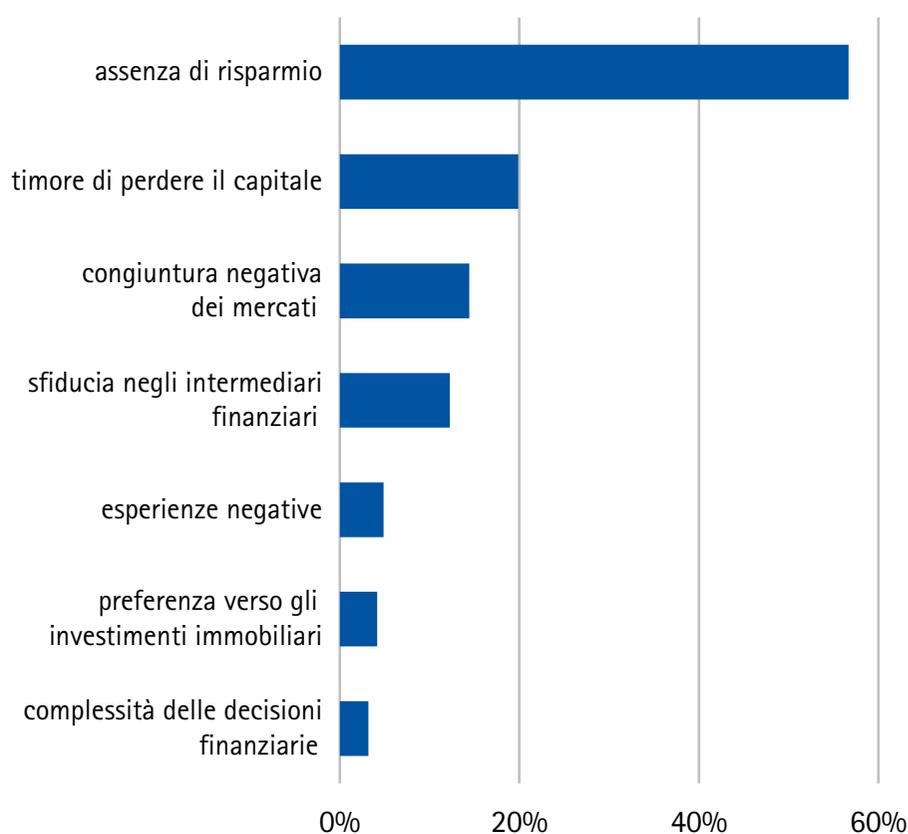
La disponibilità di prodotti a capitale protetto e/o rendimento minimo garantito incentiva l'investimento

Fig. 3.4 Fattori che influiscono sulla decisione di investire

motivazioni per investire



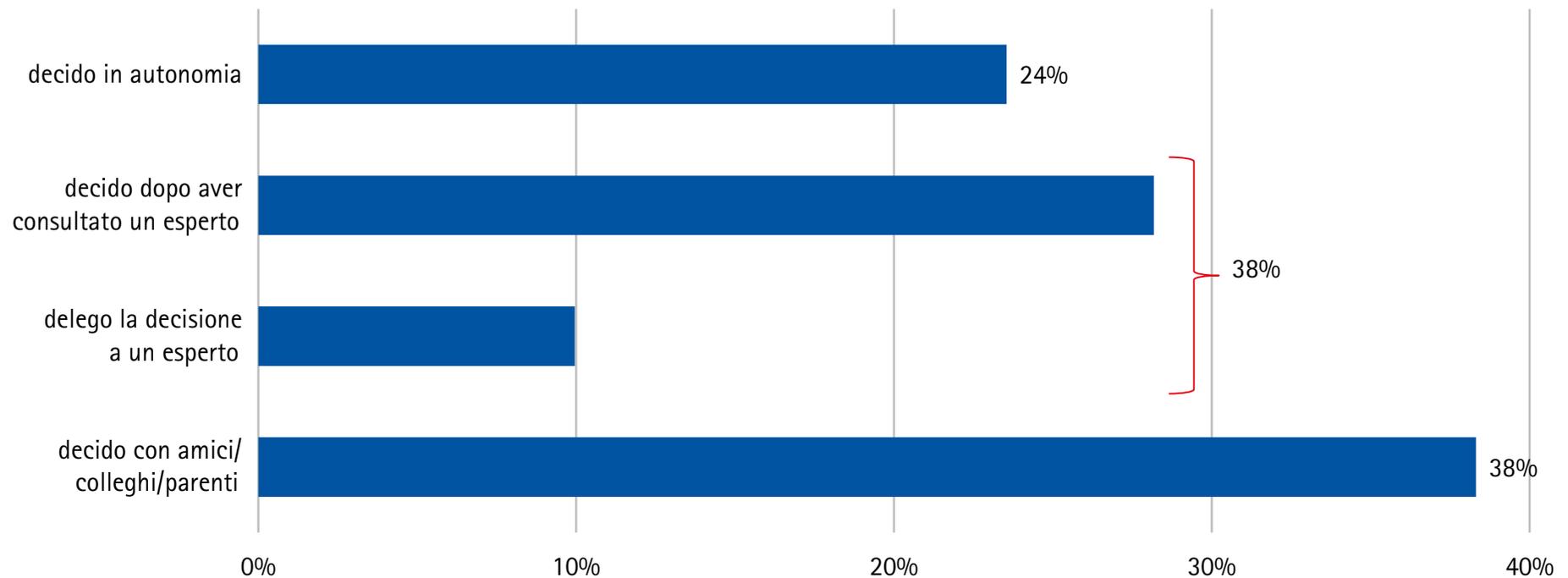
fattori che disincentivano dall'investire



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

Più di un terzo degli investitori si affida ai suggerimenti di familiari e amici (*informal advice*)

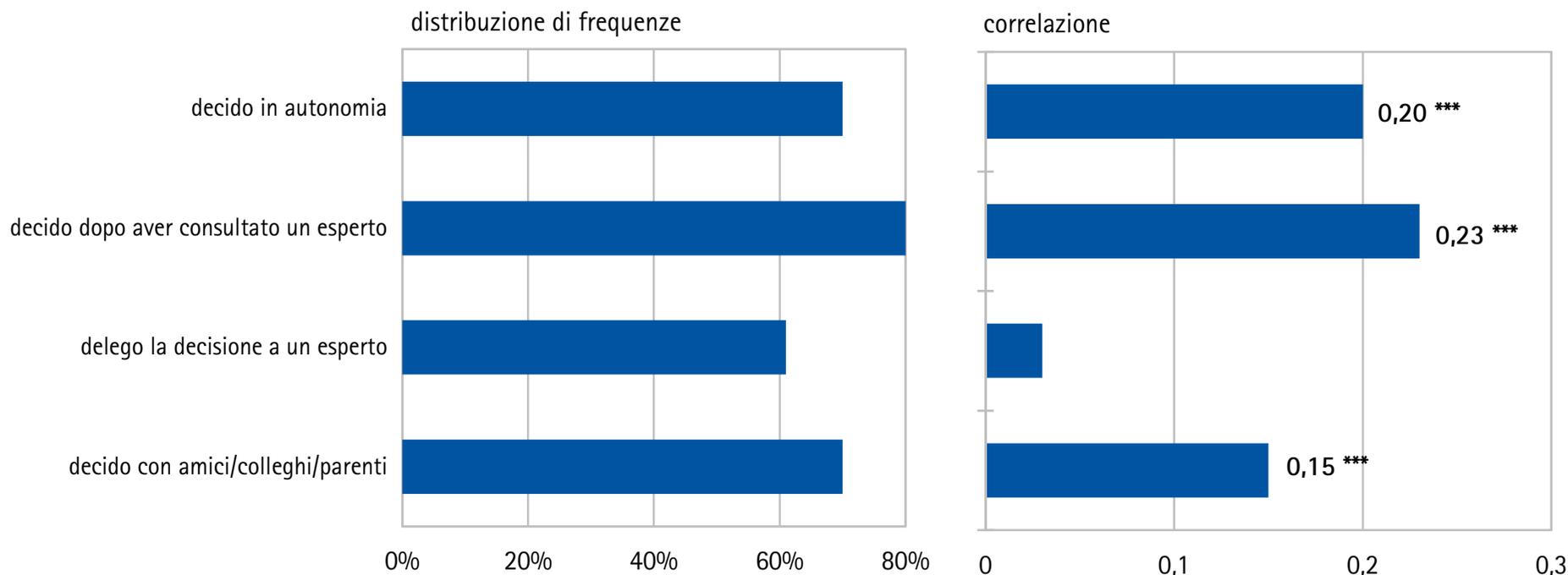
Fig. 3.5 Stili decisionali



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

La domanda di consulenza si associa positivamente alla cultura finanziaria

Fig. 3.7 Stili decisionali delle famiglie per livello elevato di conoscenze finanziarie



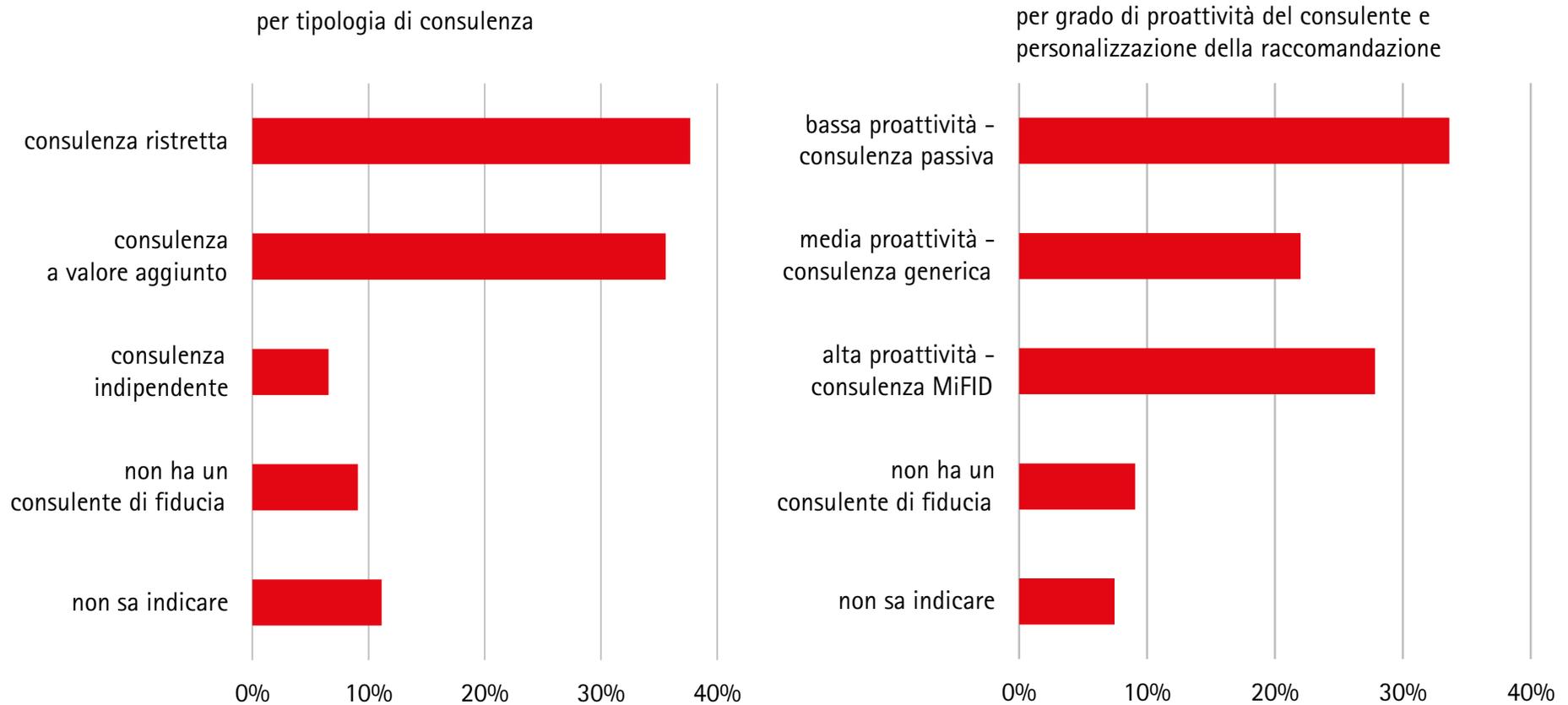
Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.



Domanda di consulenza finanziaria

Solo il 28% degli investitori si avvale della consulenza MiFID

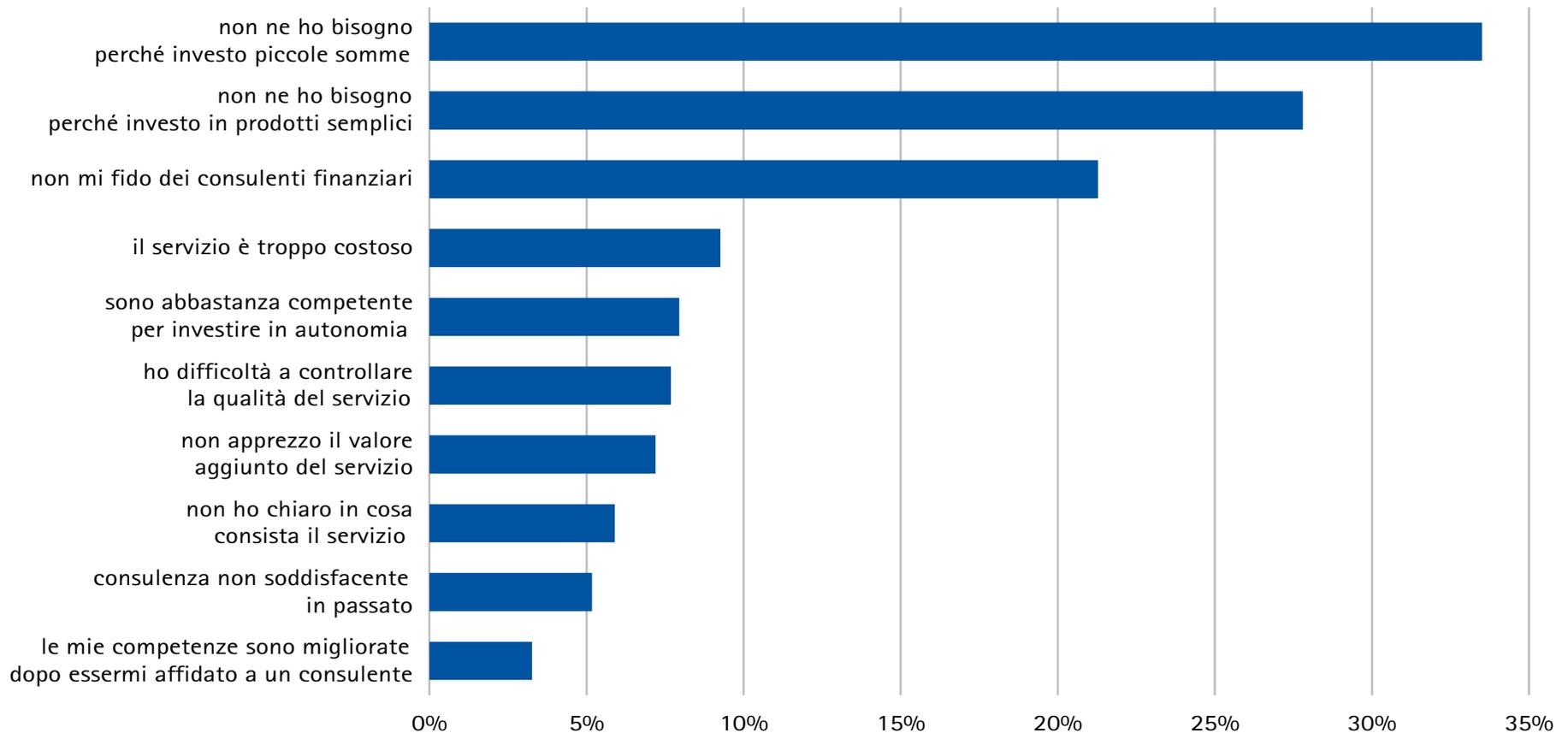
Fig. 4.2 Diffusione del servizio di consulenza tra gli investitori



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market.

La dimensione ridotta degli investimenti è il principale fattore che scoraggia la domanda di consulenza

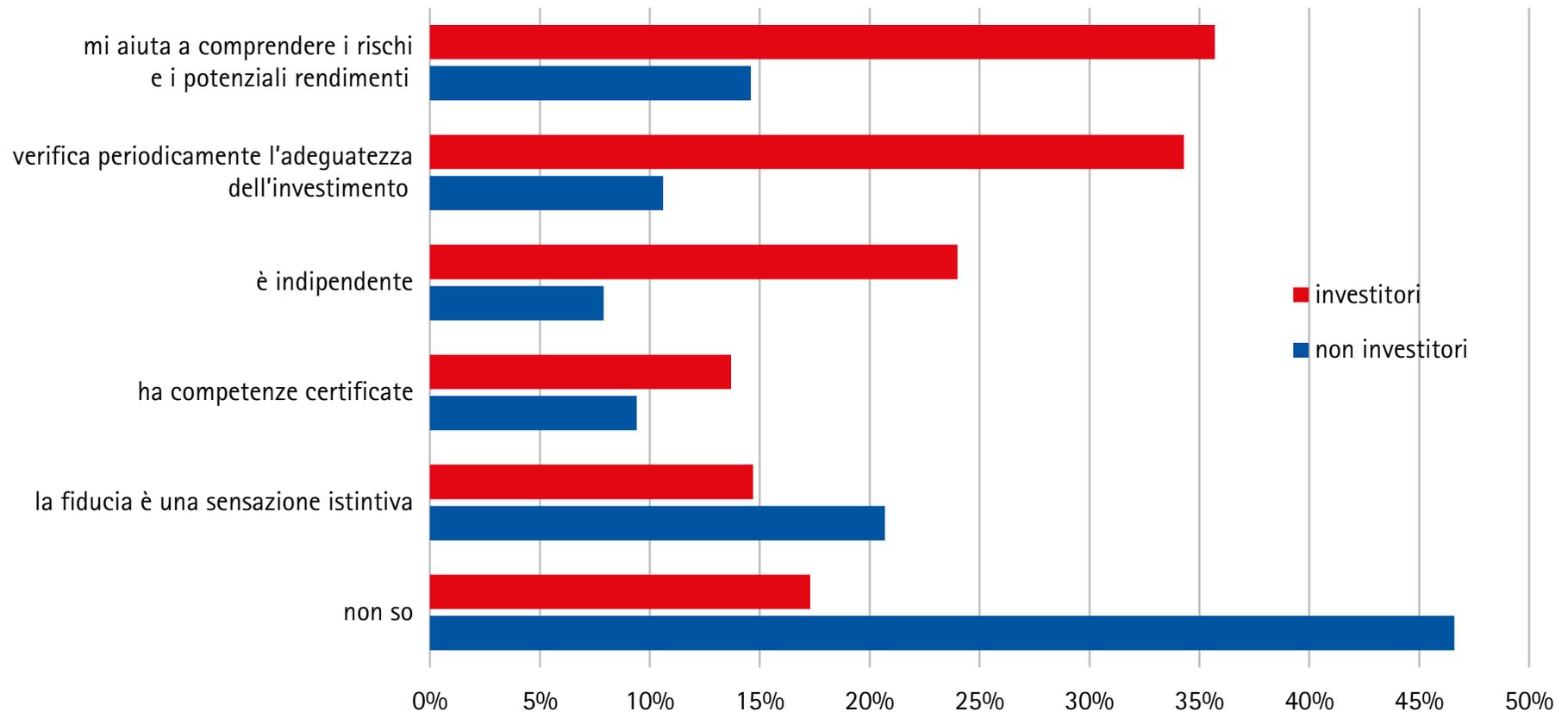
Fig. 4.3 Fattori che disincentivano la domanda di consulenza finanziaria



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

I fattori che alimentano la fiducia nel consulente sono differenti per investitori e non investitori

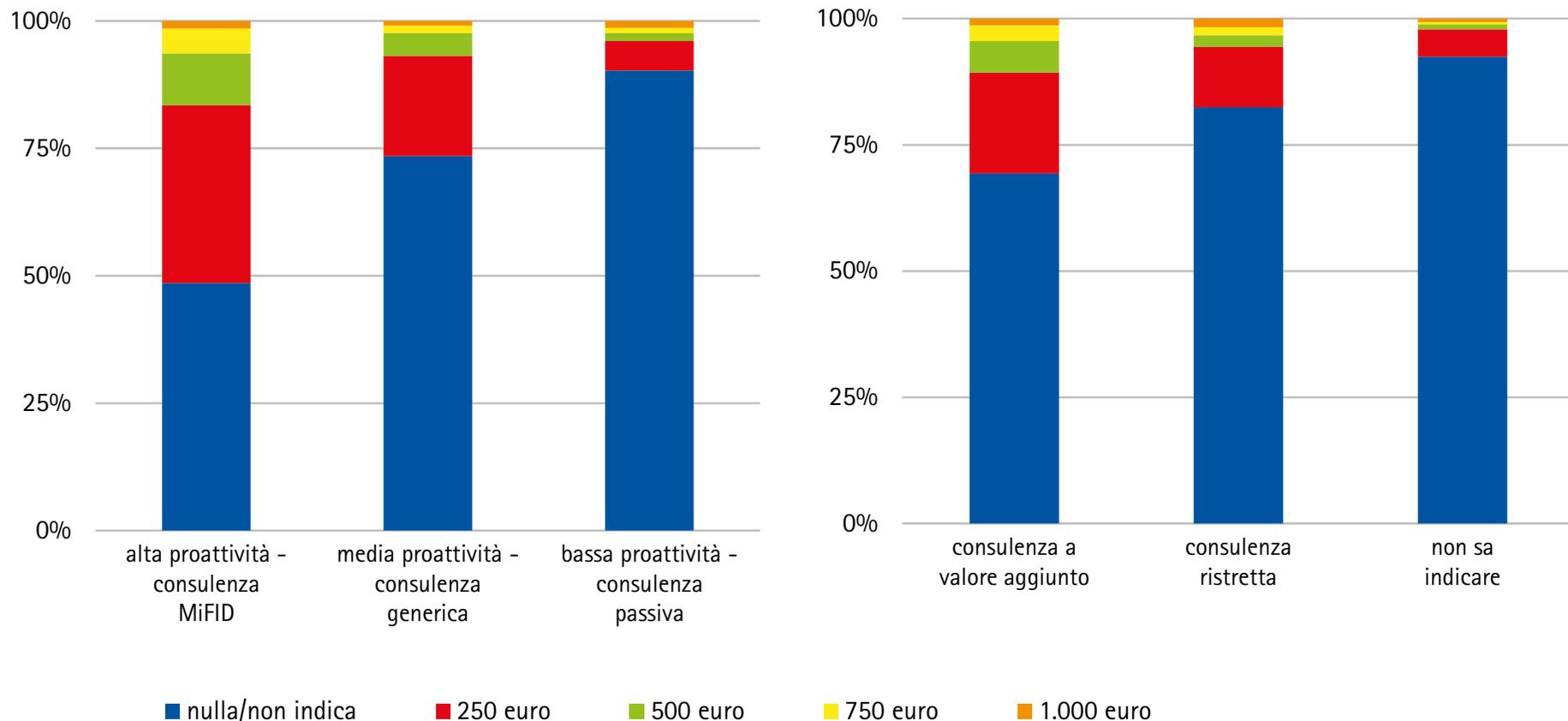
Fig. 4.3 Fattori che potrebbero accrescere la fiducia nel consulente finanziario



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

La propensione a pagare per la consulenza cresce con il grado di personalizzazione della raccomandazione

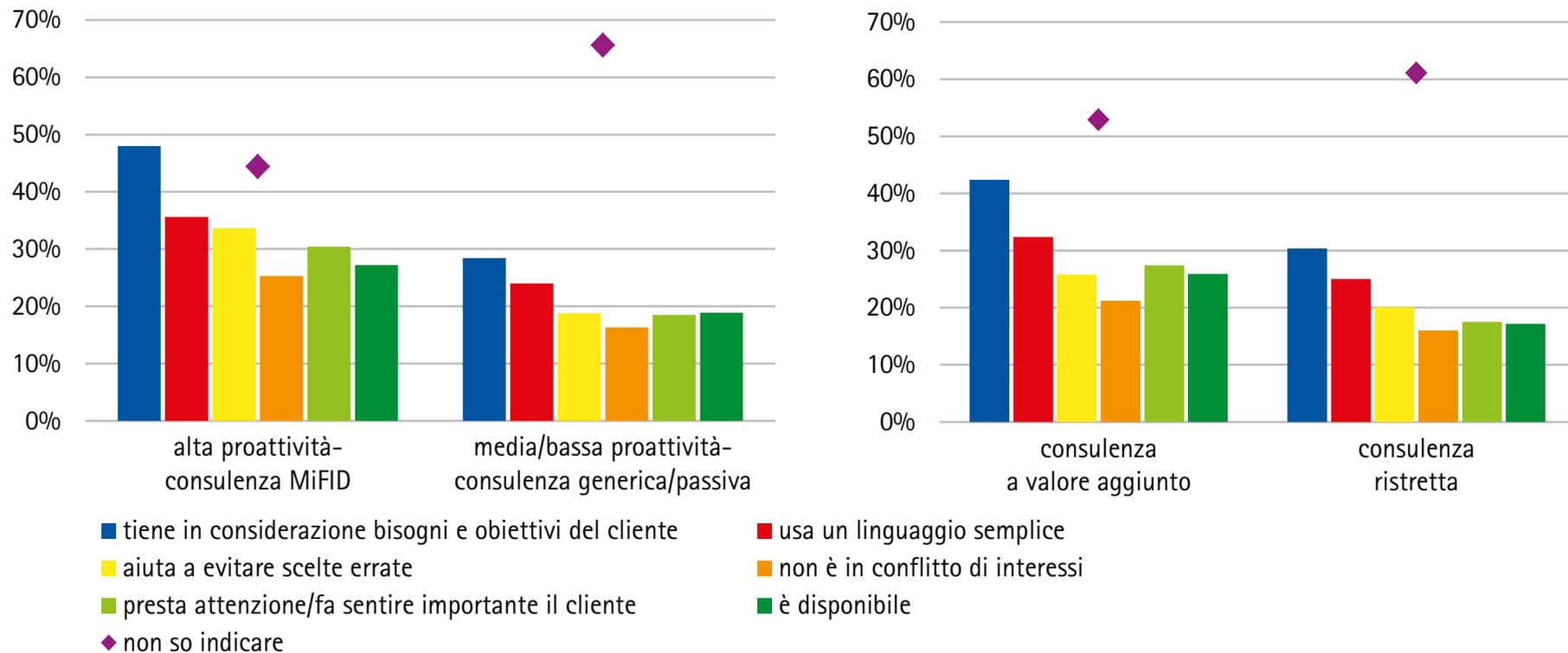
Fig. 4.10 Disponibilità a pagare per il servizio di consulenza



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market.

La maggioranza degli investitori ha difficoltà a formulare un giudizio sul consulente

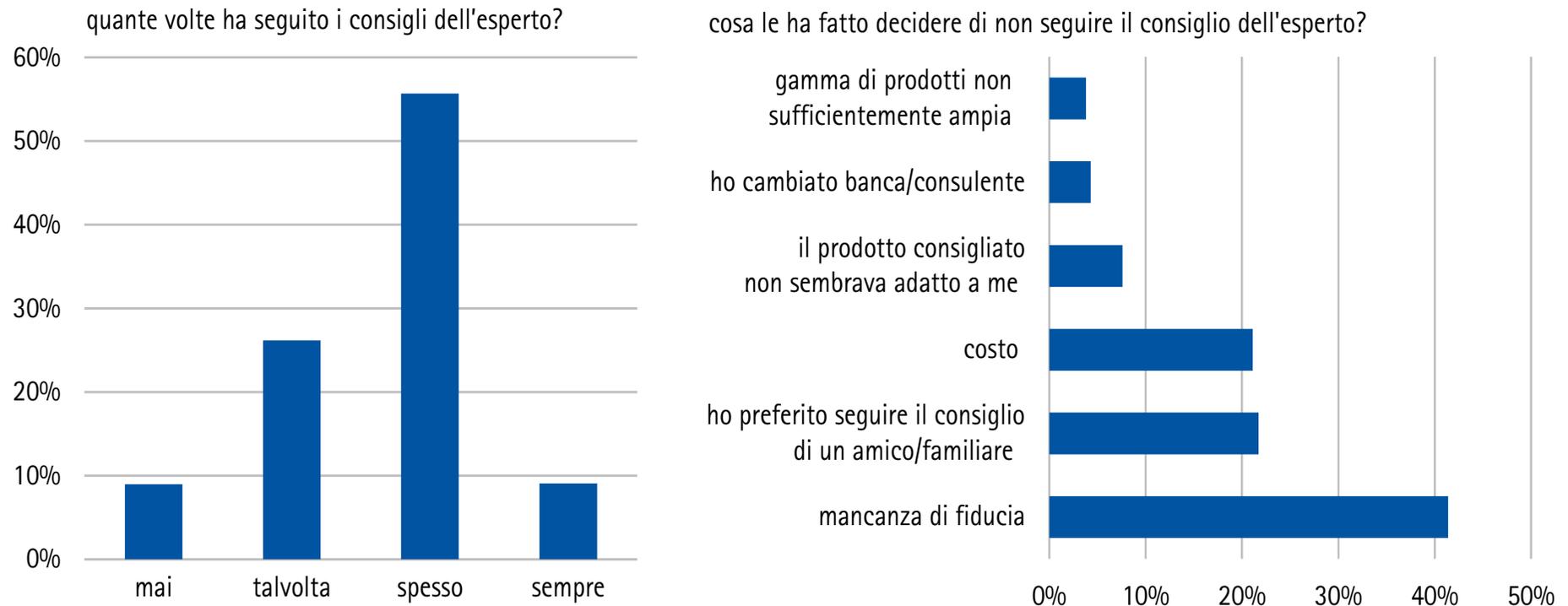
Fig. 4.13 Principali caratteristiche apprezzate nei consulenti finanziari
Quali comportamenti del consulente apprezza maggiormente?



Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Multifinanziaria Retail Market.

Due terzi degli investitori che fruiscono della consulenza decidono di applicare i consigli ricevuti

Fig. 4.14 Propensione ad applicare i consigli ricevuti dal consulente

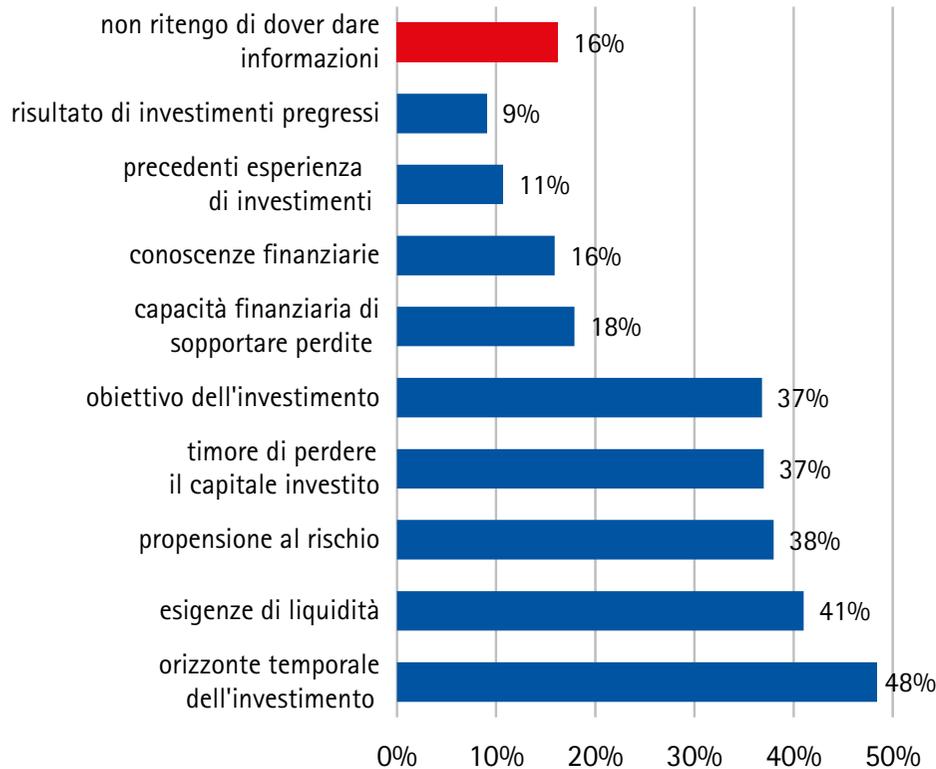


Fonte: elaborazioni su dati GfK Eurisko - Osservatorio su 'L'approccio alla finanza e agli investimenti delle famiglie italiane'.

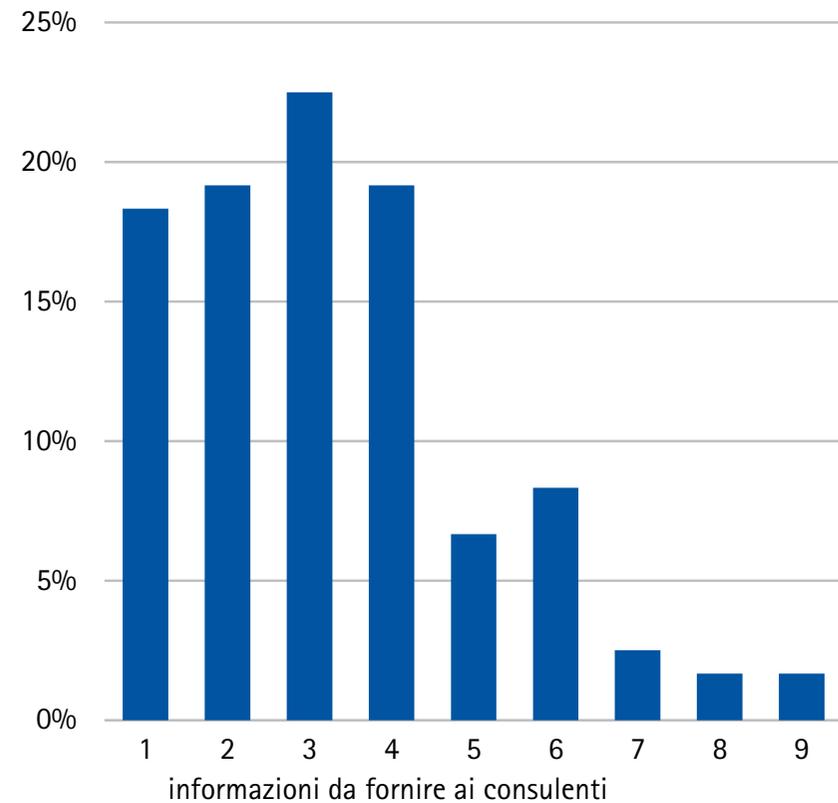
La maggior parte degli investitori non è consapevole dell'importanza dello scambio informativo con l'intermediario

Fig. 4.16 Opinione delle famiglie sulle informazioni da fornire al consulente

informazioni da fornire ai consulenti



distribuzione del campione per ampiezza del set informativo



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

Report on financial investments of Italian households

Grazie per l'attenzione!

Nadia Linciano (n.linciano@consob.it)

Monica Gentile (m.gentile@consob.it)

Paola Soccorso (p.soccorso@consob.it)