

---

# ***Economia reale per il rilancio del Paese: investimenti in prodotti illiquidi, il confronto tra domanda e offerta***

---

| Ricerca realizzata da FINER Finance Explorer | per ASSOGESTIONI |

| Nicola Ronchetti | Milano 15 giugno 2020 | *ricerca 17\_24\_20*

●	La ricerca, il campione, la metodologia e il periodo di rilevazione.	3
●	I principali risultati della ricerca in sintesi.	4
●	I principali risultati in dettaglio:	
•	<i>gli Investitori finali</i>	5
•	<i>confronto tra i professionisti e gli investitori</i>	13
•	<i>i fund selector</i>	20
•	<i>i PIR alternativi</i>	23
•	<i>il profilo del sottoscrittore</i>	33

La ricerca ha coinvolto tre pubblici di riferimento che sono stati intervistati telefonicamente:

- **1.600 investitori finali** → segmentati per tipologia ed entità degli investimenti finanziari, 500 mass market (con investimenti finanziari da € 10K a meno di € 100K), 600 affluent (dai € 100K a meno di € 1 milione), 500 private (da € 1Milione e oltre)
- **1.000 professionisti** → Consulenti Finanziari (400), Private Banker (300) e Operatori Bancari (300), delle più importanti reti, banche specializzate ed universali nazionali ed
- **100 fund selector** → responsabili della selezione e dell'acquisto di fondi (gestioni in delega e sub-advisory), che operano in realtà nazionali ed internazionali, reti di CF, banche specializzate ed universali

La ricerca si è svolta in due periodi:

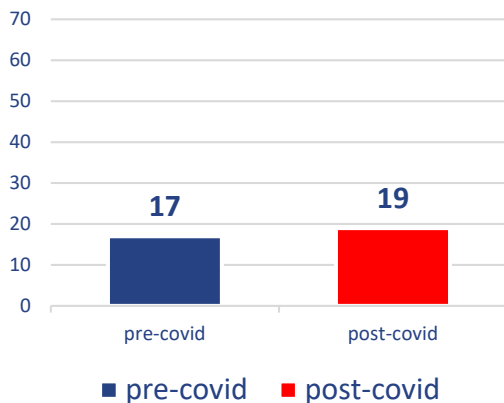
- **Prima dell'emergenza Covid-19** : dal 27 gennaio al 17 febbraio 2020
- **Dopo l'emergenza Covid-19**: dal 18 al 26 maggio 2020

- 
- **Gli investitori finali**
-

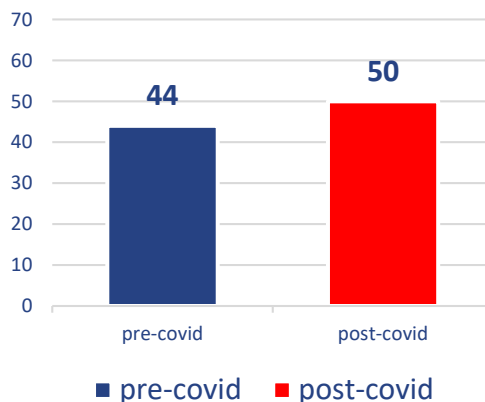
# Investimenti in economia reale: cresce la conoscenza dopo la pandemia → più tempo per informarsi e maggior sensibilità

Dom. 2 ha mai sentito parlare di questi tipi di investimenti .... (leggere)? sì – no: PIR (piani individuali di risparmio), ELTIF (European long-term investment), azioni di società e/o banche non quotate, obbligazioni di società e/o banche non quotate, infrastrutture (strade, autostrade, ponti, porti, dighe, gallerie, trafori), NPL, non performing loan, ovverosia crediti deteriorati. **MEDIA RISPOSTE Affermative**

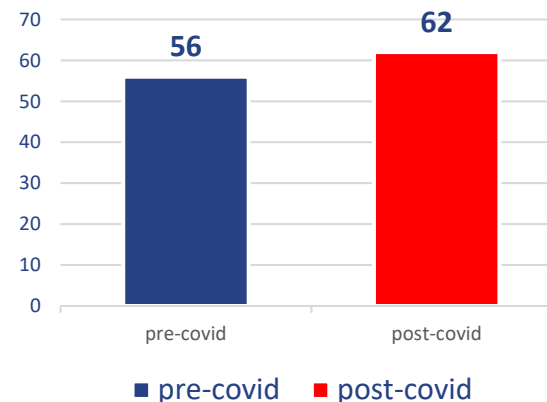
Valori % - base: 500 investitori **mass market (asset €10-100k)**



Valori % - base: 600 investitori **affluent (asset €100-500k)**

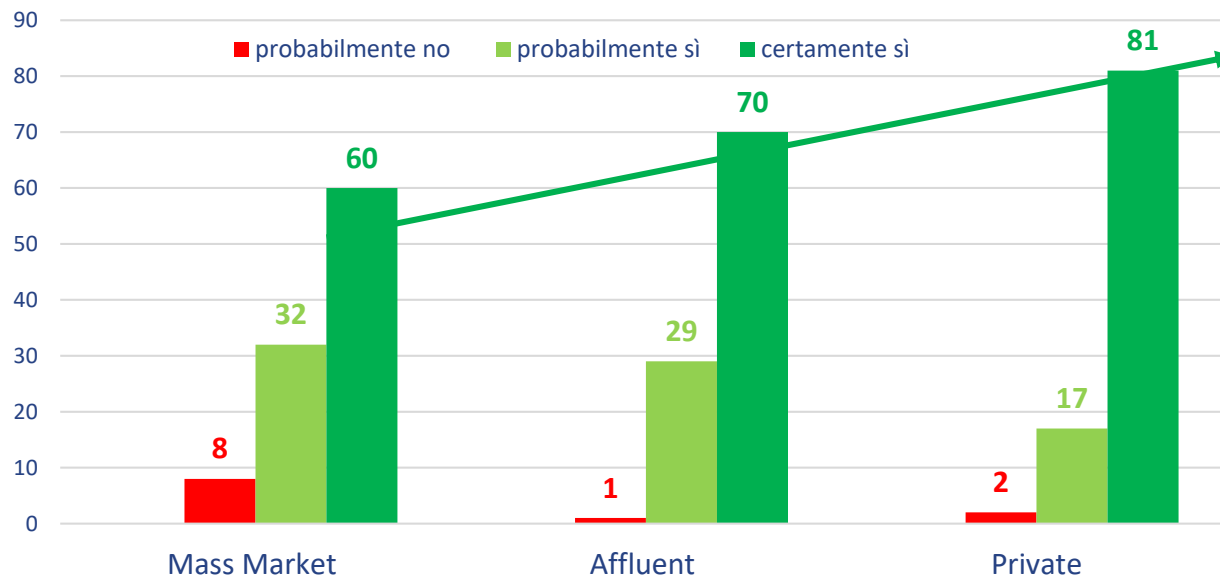


Valori % - base: 500 investitori **private (asset + €500k)**



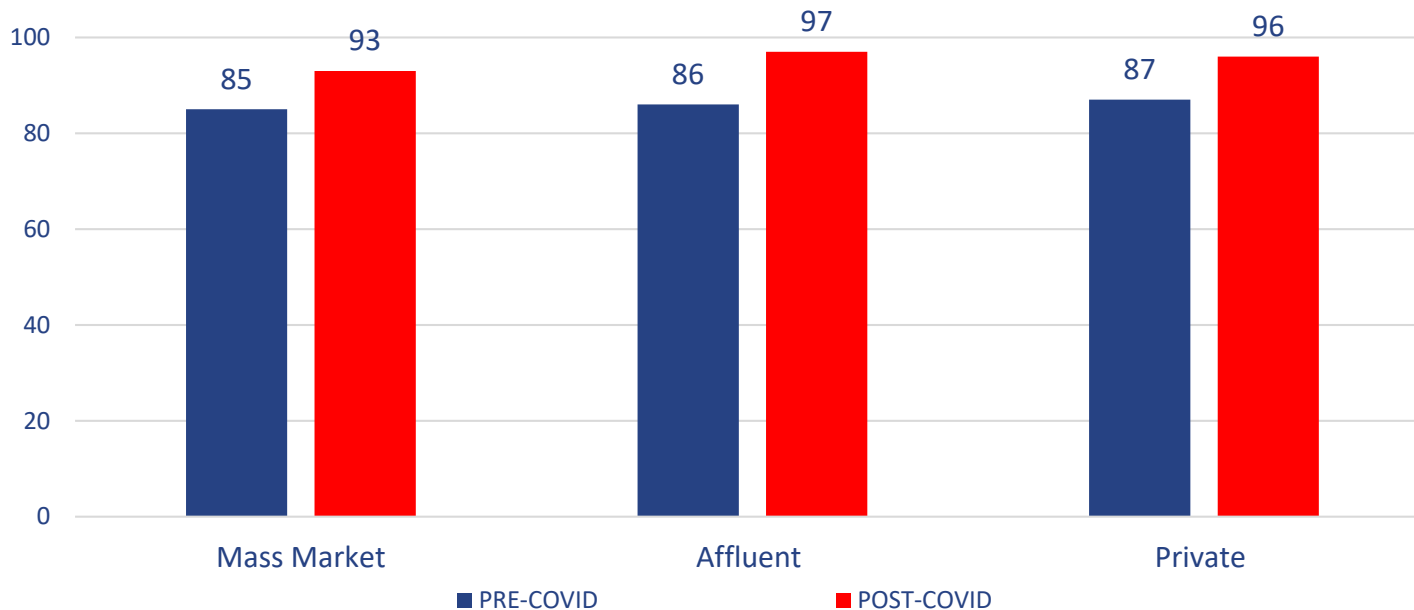
# Unanime la convinzione che gli investimenti in economia reale contribuiscano alla ripartenza del Paese, correlazione con l'entità del patrimonio

Il lockdown innescato a causa della pandemia ha causato un blocco delle attività produttive e una caduta del PIL in tutti i paesi e inclusa l'Italia. Quanto ritiene che gli investimenti in economia reale destinati cioè alla costruzione di specifiche infrastrutture (quali strade, ospedali, ponti, gallerie) o all'acquisto di azioni o obbligazioni di società non quotate possa realmente contribuire alla ricrescita del nostro Paese? Valori % - base: 500 investitori mass market (asset €10-100K), 600 affluent (asset €100-550K), 500 private (asset + €500K)



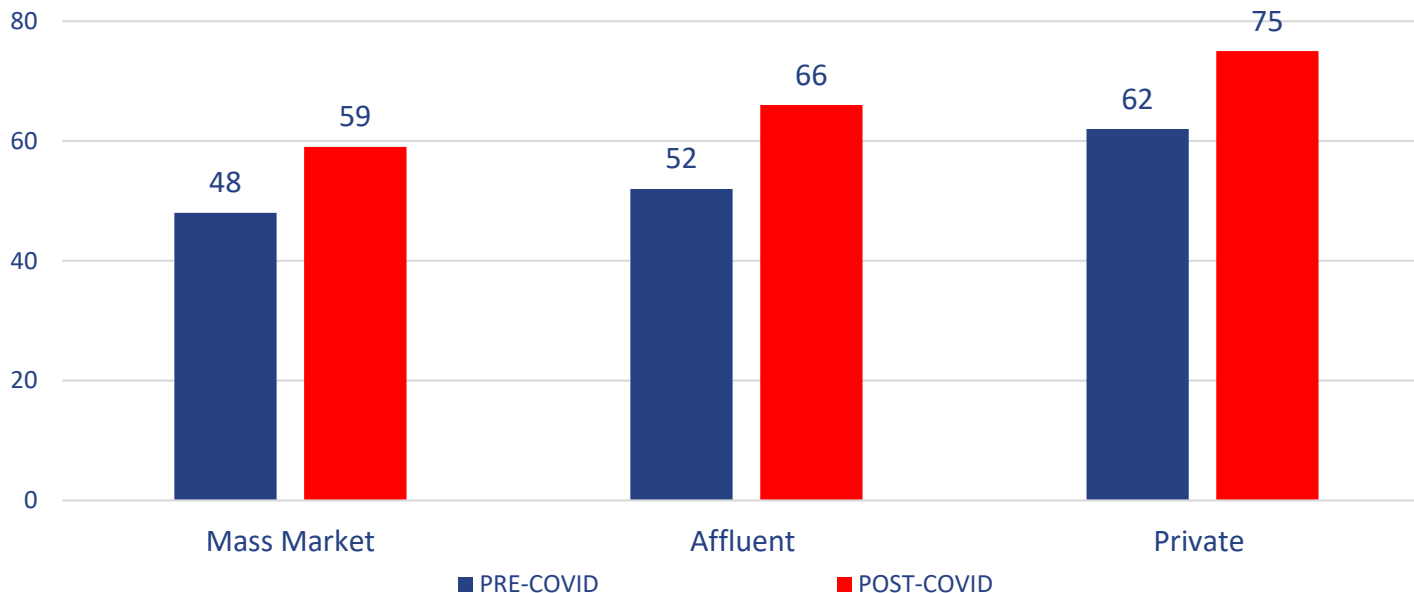
## Elevato l'interesse a investire in aziende legate all' ECONOMIA REALE in crescita dopo Covid-19

D. 8 Quanto è interessante per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati ad aziende che producono e distribuiscono beni e servizi, ovvero alla cosiddetta economia reale? Valori % - base: 500 investitori mass market, 600 affluent, 500 private



## L'interesse a investire in aziende legate alla costruzione di specifiche INFRASTRUTTURE cresce dopo Covid-19

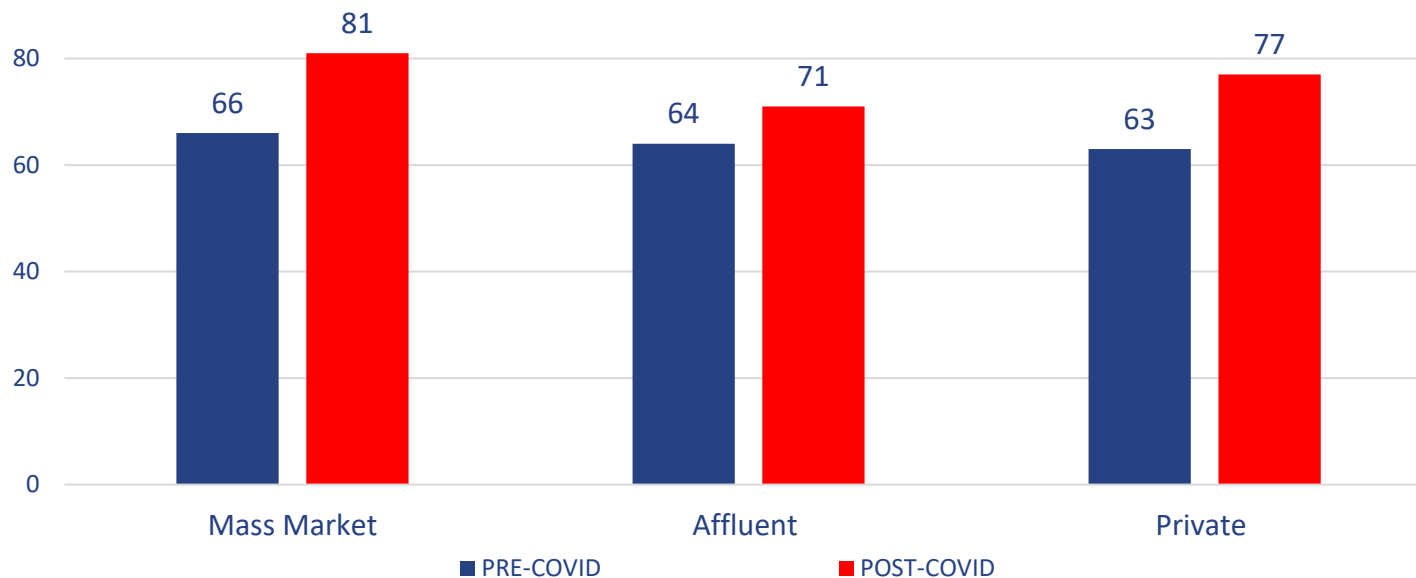
D. 9 Quanto è interessante per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati alla costruzione di specifiche infrastrutture, quali strade, autostrade, ponti, porti, dighe, gallerie, trafori? Valori % base 500 investitori mass market, 600 affluent, 500





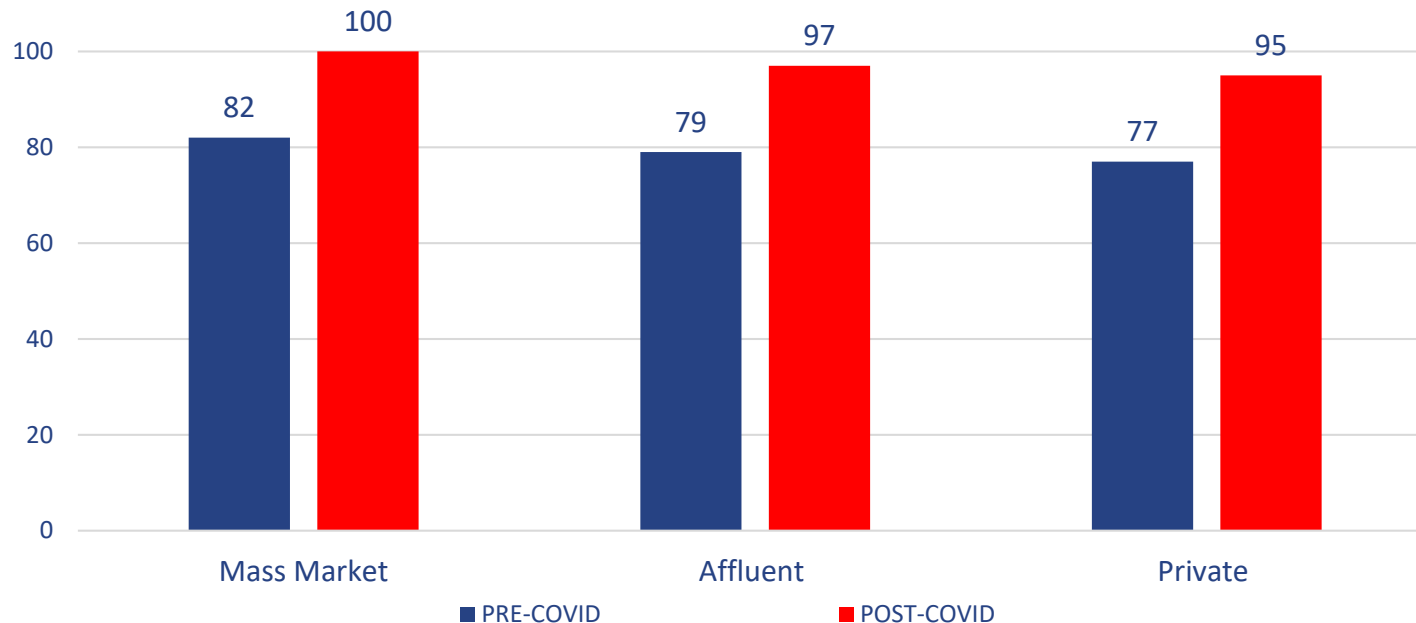
## L'interesse a investire in aziende Italiane già alto prima della pandemia, cresce ancora dopo Covid-19

D. 10 Quanto è interessante per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati ad aziende italiane? **Valori %** - base: 500 investitori mass market (asset €10-100K), 600 affluent (asset €100-550K), 500 private (asset + €500K) MOLTO INTERESSATI



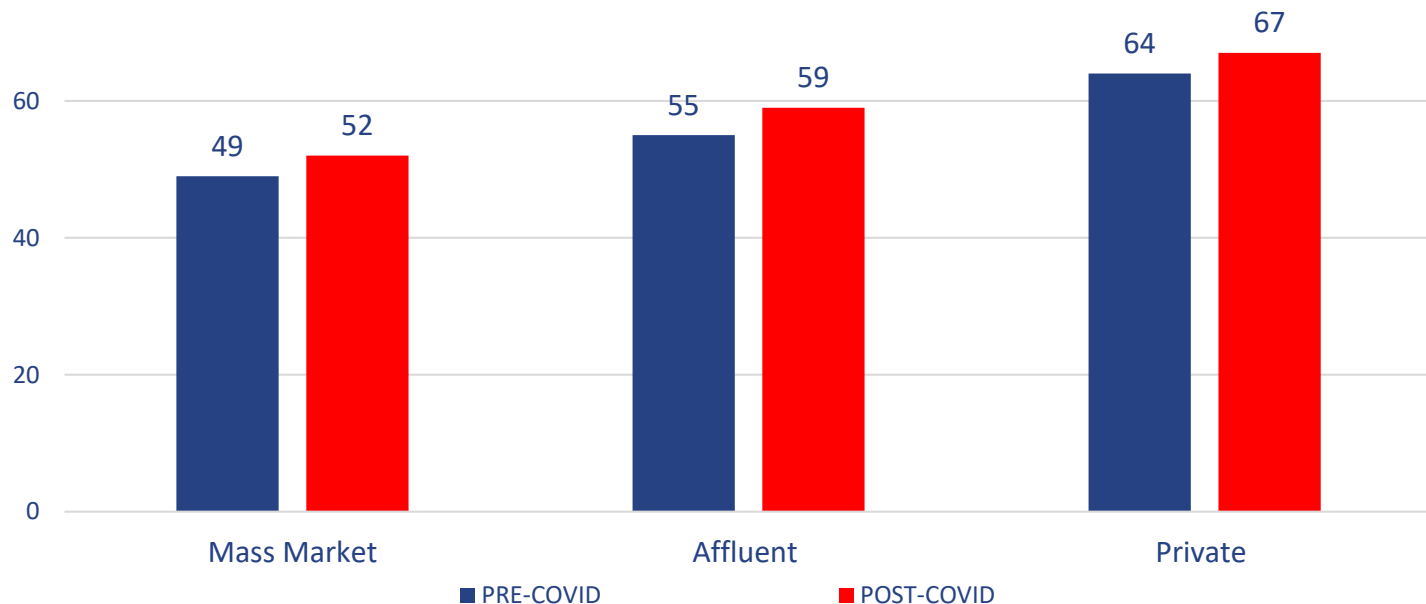
## Cresce la disponibilità a rinunciare a una piccola parte dei rendimenti per investire in aziende italiane dopo covid-19

Dom. 11 Sarebbe disponibile a rinunciare a una parte anche piccola dei suoi rendimenti finanziari pur di investire in aziende italiane che creino posti di lavoro in Italia? Valori % - 500 investitori mass market, 600 affluent, 500 private



## crece l'importanza di sapere che i propri investimenti siano in grado di generare un impatto sociale e ambientale misurabile

D. 12 Quanto è importante per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati ad aziende, organizzazioni e fondi realizzati con l'intento di generare un impatto sociale e ambientale misurabile? Valori % - 500 investitori mass market, 600 affluent, 500

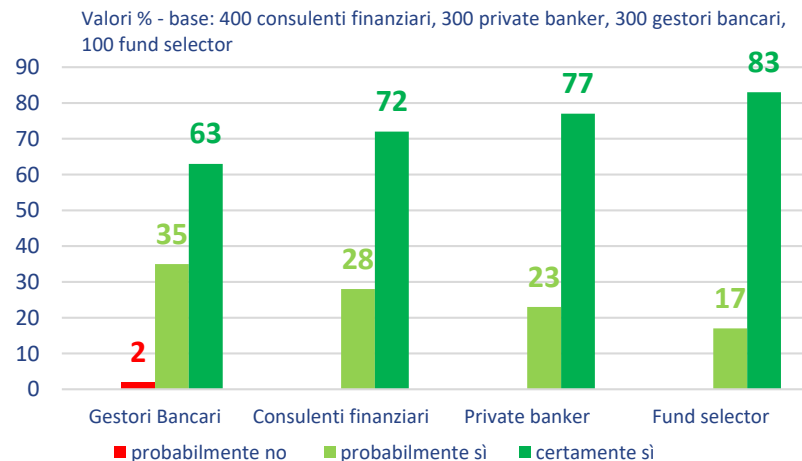


- 
- **Confronto investitori finali e professionisti**
-

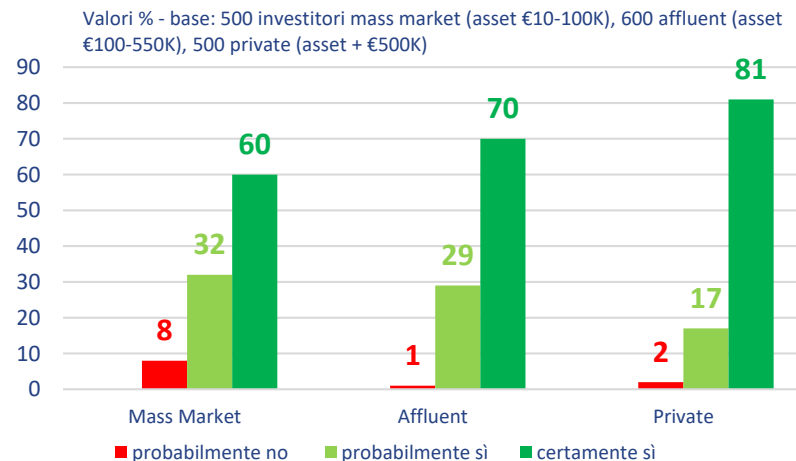
# Anche i professionisti sono convinti che gli investimenti in economia reale possano contribuire alla ripartenza del Paese

Il lockdown innescato a causa della pandemia ha causato un blocco delle attività produttive e una caduta del PIL in tutti i paesi e inclusa l'Italia. Quanto ritiene che gli investimenti in economia reale destinati cioè alla costruzione di specifiche infrastrutture (quali strade, ospedali, ponti, gallerie) o all'acquisto di azioni o obbligazioni di società non quotate possa realmente contribuire alla ricrescita del nostro Paese?

## Professionisti

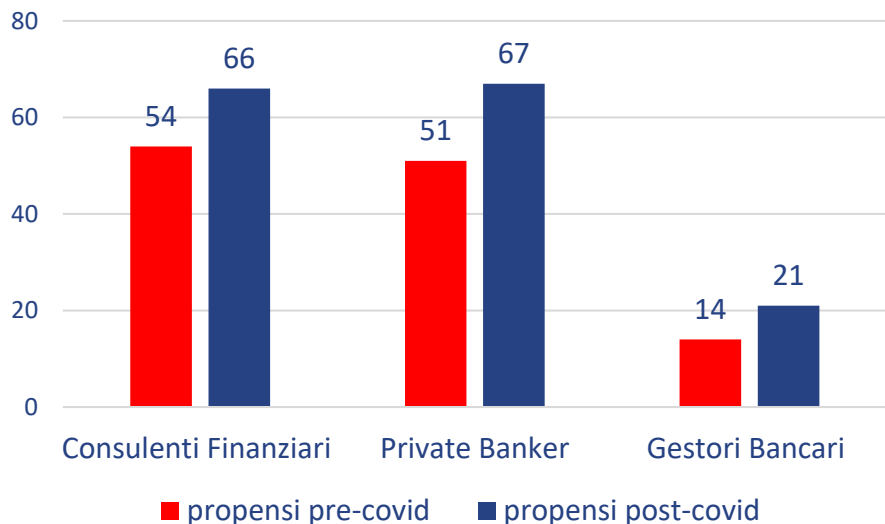


## Clienti



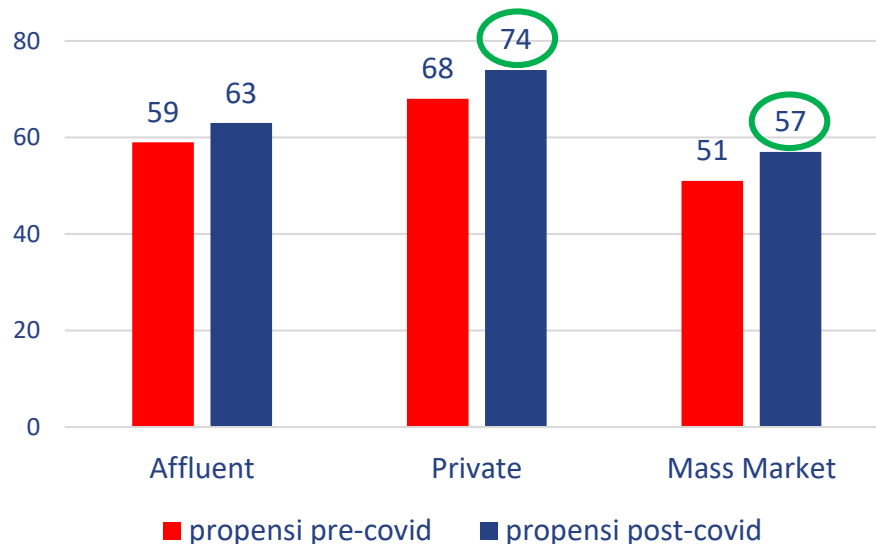
## Professionisti

Dom. 12 Con che probabilità i suoi clienti sottoscriverebbero questo tipo di investimento? Valori % - base: 400 consulenti finanziari, 300 private banker, 300 gestori bancari CERTAMENTE + PROBABILMENTE



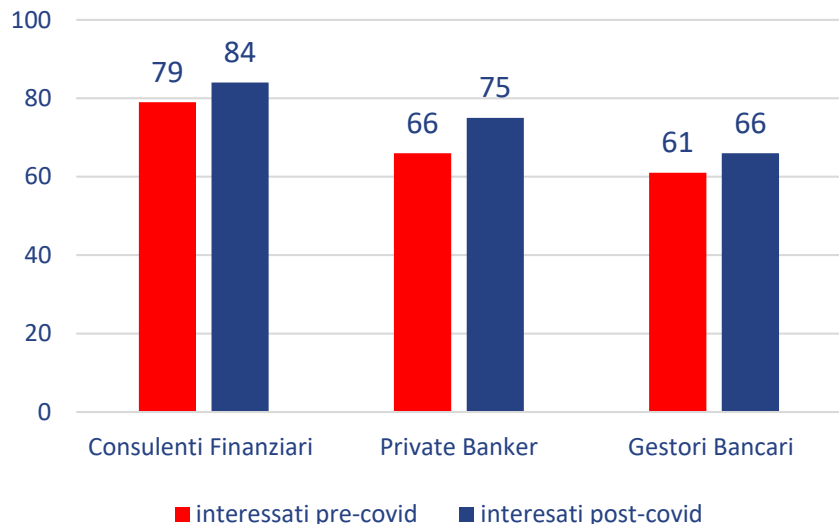
## Clienti

D. 14 Qualora il suo referente per gli investimenti le proponesse un investimento illiquido, cioè con un limite allo smobilizzo in tempi ragionevoli, destinato ad aziende non quotate, infrastrutture, crediti deteriorati, con che probabilità lei lo sottoscriverebbe? Valori % - base: 500 investitori mass market, 600 affluent, 500 private (asset + €500K) CERTAMENTE + PROBABILMENTE



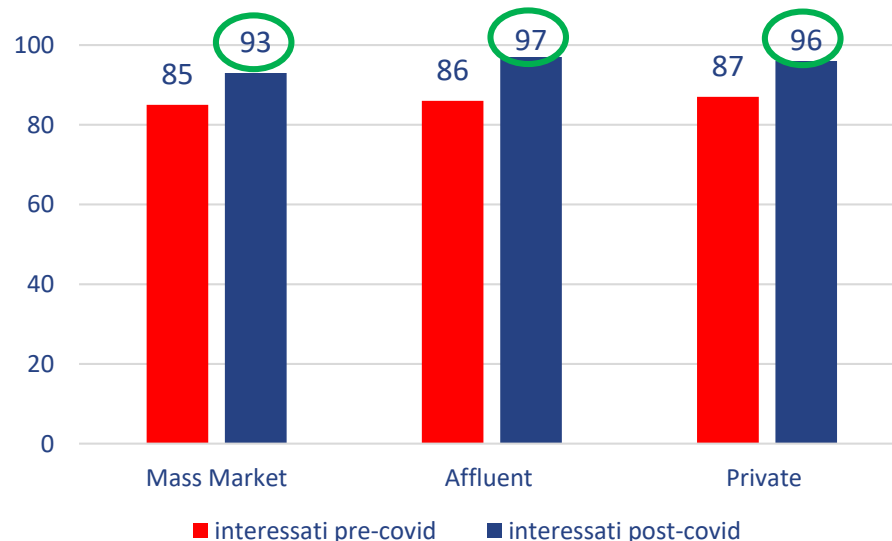
## Professionisti

Dom. 13 E secondo lei quanto è interessante per i suoi clienti sapere che i loro investimenti siano destinati ad aziende che producono e distribuiscono beni e servizi, ovvero alla cosiddetta economia reale? Valori % - base: 400 consulenti finanziari, 300 private banker, 300 gestori bancari MOLTO + ABBASTANZA



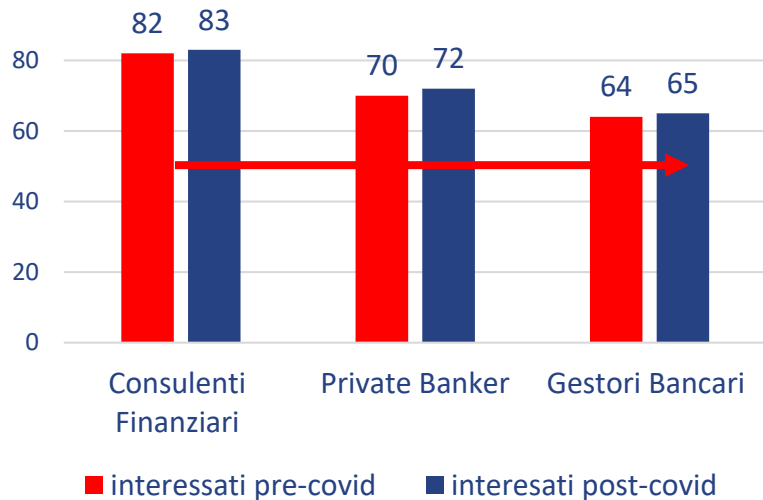
## Clienti

D. 8 Quanto è interessante per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati ad aziende che producono e distribuiscono beni e servizi, ovvero alla cosiddetta economia reale? Valori % - base: 500 investitori mass market, 600 affluent, 500 private



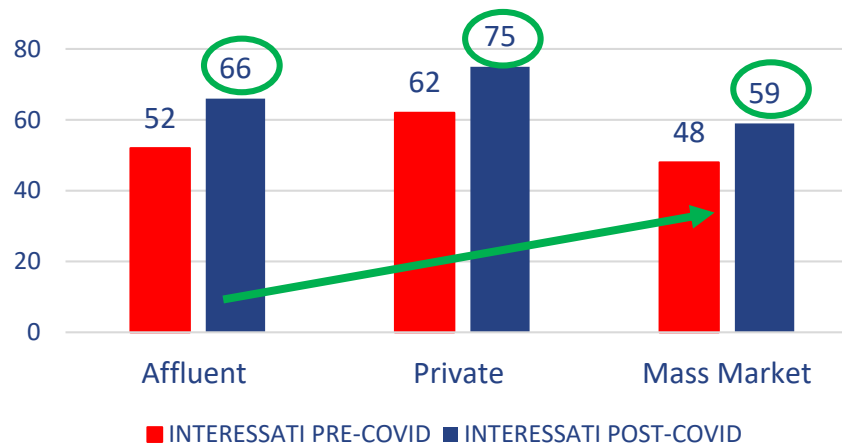
## Professionisti

Dom. 14 E quanto è interessante per i suoi clienti sapere che i loro investimenti siano destinati alla costruzione di specifiche infrastrutture, quali strade, autostrade, ponti, porti, dighe, gallerie, trafori? Valori % - base: 400 consulenti finanziari, 300 private banker, 300 gestori bancari MOLTO + ABBASTANZA



## Clienti

D. 9 Quanto è interessante per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati alla costruzione di specifiche infrastrutture, quali strade, autostrade, ponti, porti, dighe, gallerie, trafori? Valori % -base: 500 investitori mass market, 600 affluent, 500 private

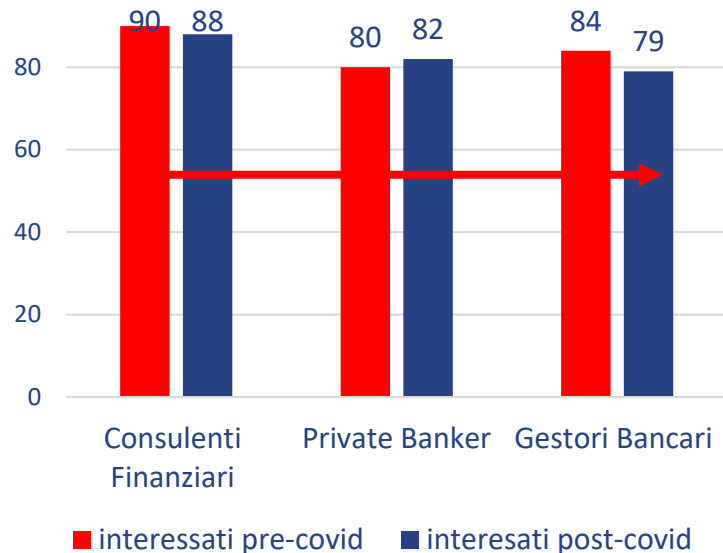




# INVESTIMENTI IN AZIENDE ITALIANE: i professionisti sono consapevoli dell'importanza ma sottostimano l'aumento di interesse dei clienti post Covid-19

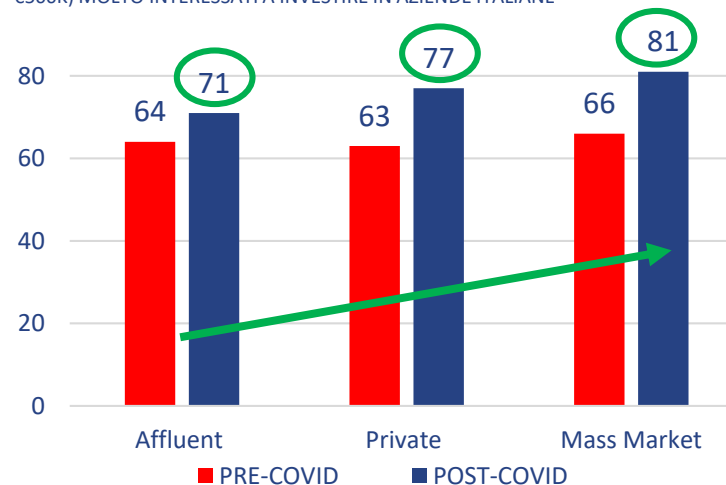
## Professionisti

Dom. 15 Quanto è interessante per i suoi clienti sapere che i loro investimenti siano destinati ad aziende italiane? Valori % - base: 400 consulenti finanziari, 300 private banker, 300 gestori bancari MOLTO + ABBASTANZA



## Clienti

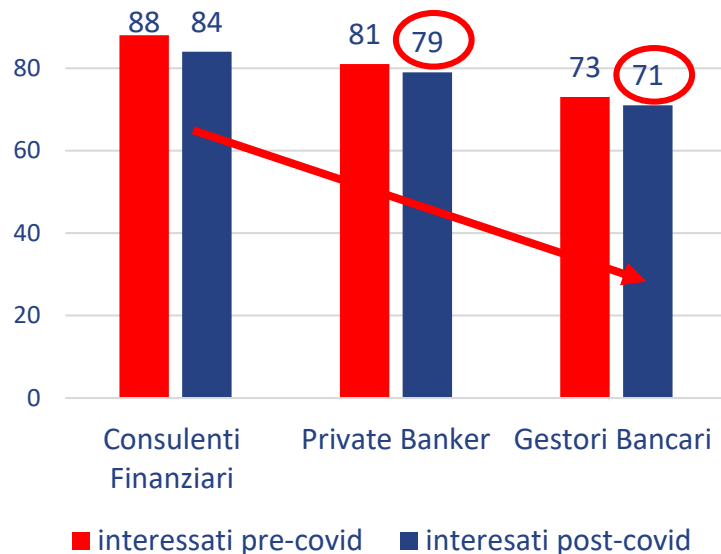
D. 10 Quanto è interessante per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati ad aziende italiane? Valori % - base: 500 investitori mass market (asset €10-100K), 600 affluent (asset €100-550K), 500 private (asset + €500K) MOLTO INTERESSATI A INVESTIRE IN AZIENDE ITALIANE



# INVESTIMENTI IN AZIENDE CON IMPATTO SOCIALE E AMBIENTALE: i professionisti colgono l'importanza per i loro clienti, un po' meno la crescita della sensibilità post Covid-19

## Professionisti

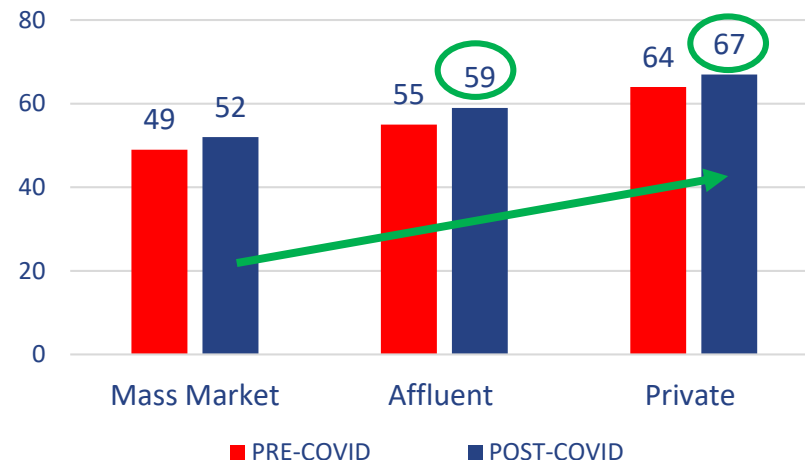
Dom. 16 Quanto è importante per i suoi clienti sapere che i loro investimenti siano destinati ad aziende, organizzazioni e fondi realizzati con l'intento di generare un impatto sociale e ambientale misurabile? Valori % - base: 400 consulenti finanziari, 300 private banker, 300 gestori bancari MOLTO + ABBASTANZA



## Clienti

D. 12 Quanto è importante per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati ad aziende, organizzazioni e fondi realizzati con l'intento di generare un impatto sociale e ambientale misurabile?

Valori % - base: 500 investitori mass market (asset €10-100K), 600 affluent (asset €100-550K), 500 private MOLTO INTERESSATI A INVESTIRE IN AZIENDE CON IMPATTO SOCIALE MISURABILE

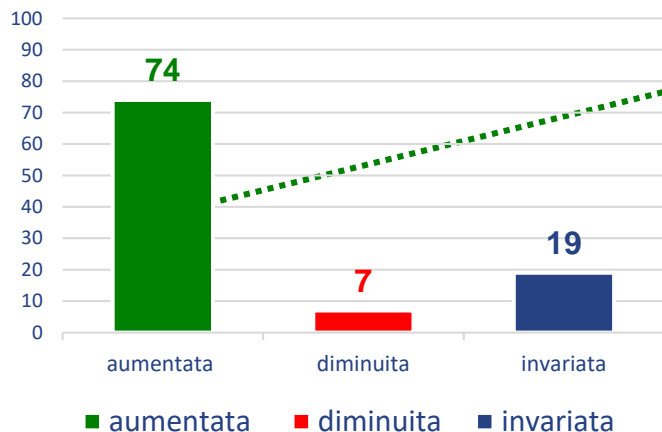


- 
- **La selezione: i fund selector**
-

## Per i fund selector l'importanza degli investimenti illiquidi, già in crescita da qualche anno, aumenterà ancora dopo Covid-19

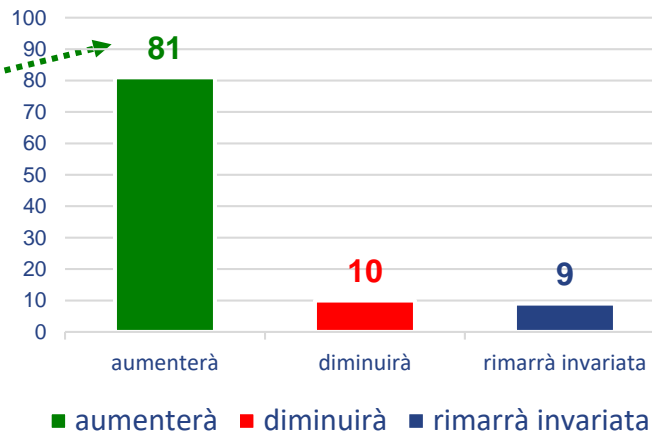
Rispetto a qualche anno fa lei direbbe che l'importanza dei prodotti di investimento illiquidi per la banca/SGR in cui lei lavora sia?

Valori % - base: 100 fund selector

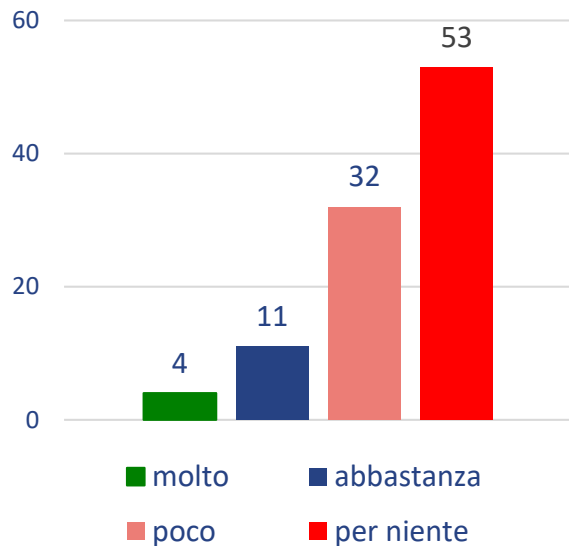


**DOPO L'EMERGENZA COVID-19** l'importanza dei prodotti di investimento illiquidi per la banca/SGR in cui lei lavora?

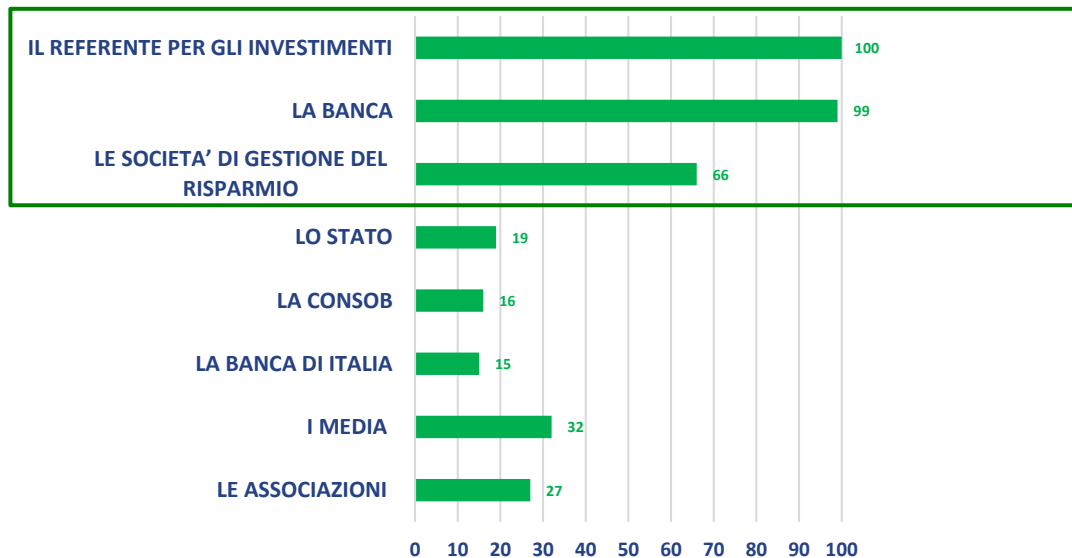
Valori % - base: 100 fund selector



Dom. 3 E quanto ritiene che l'investitore finale (retail) sia informato sui prodotti di investimento illiquidi?  
Valori % - base: 100 fund selector



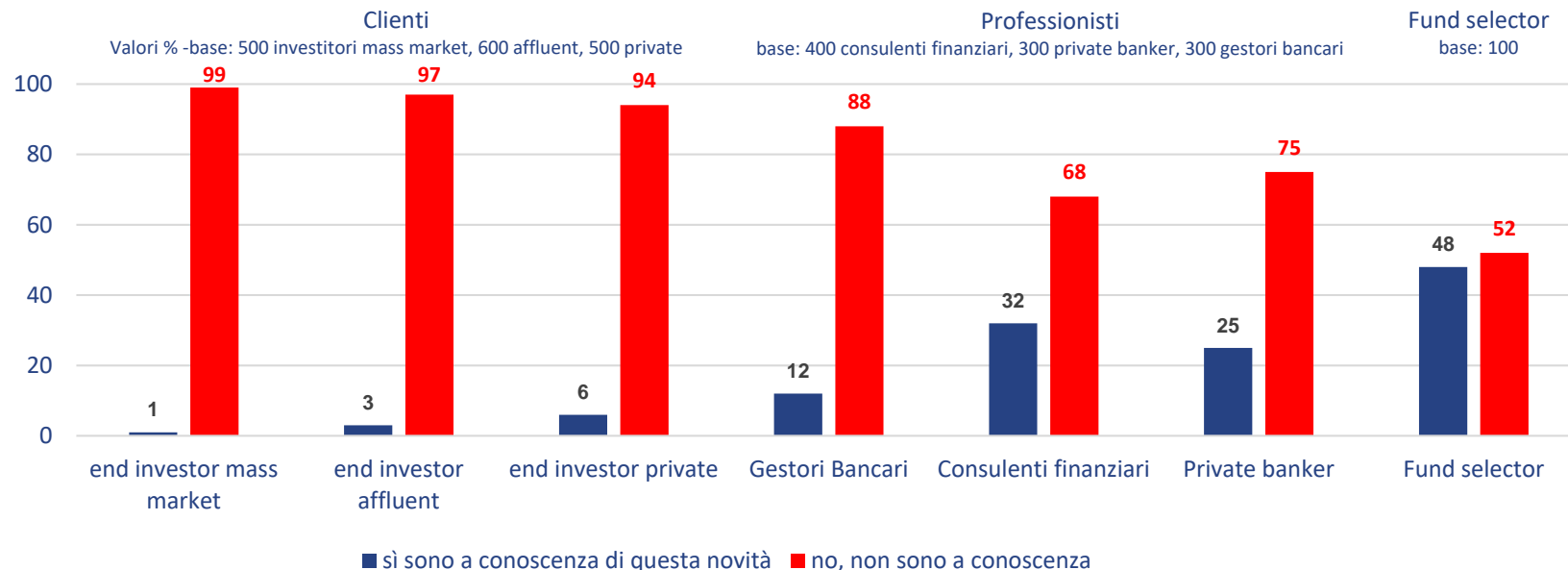
Dom. 4 Secondo lei chi dovrebbe informare l'investitore finale (retail) sui prodotti di investimento illiquidi? Valori % - base: 100 fund selector



- 
- **La novità: i PIR alternativi**
-

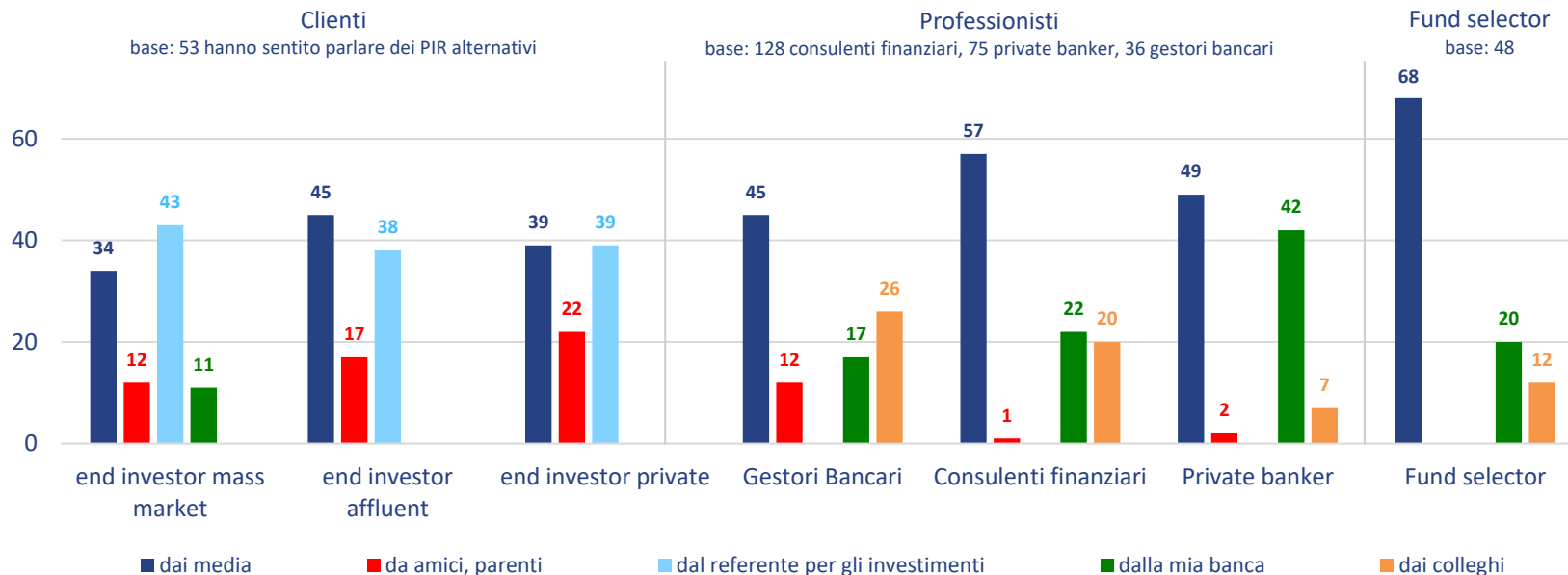
# I PIR ALTERNATIVI: appena annunciati e già conosciuti dai professionisti, ancora sconosciuti dai clienti

A breve saranno lanciati i PIR alternativi, che permettono la possibilità di investire in aziende non quotate, strumenti di debito o credito per le piccole e medie imprese italiane o europee. Si tratta di strumenti o prodotti chiusi, dai rendimenti esentati dal prelievo fiscale. L'investimento massimo detassabile è fino a 150 mila euro l'anno per una soglia massima di 1,5 milioni complessivi in dieci anni. Lei era a conoscenza di questa novità?



## I PIR ALTERNATIVI: canale di conoscenza → soprattutto i media, per gli investitori finali il proprio referente, per i professionisti la banca

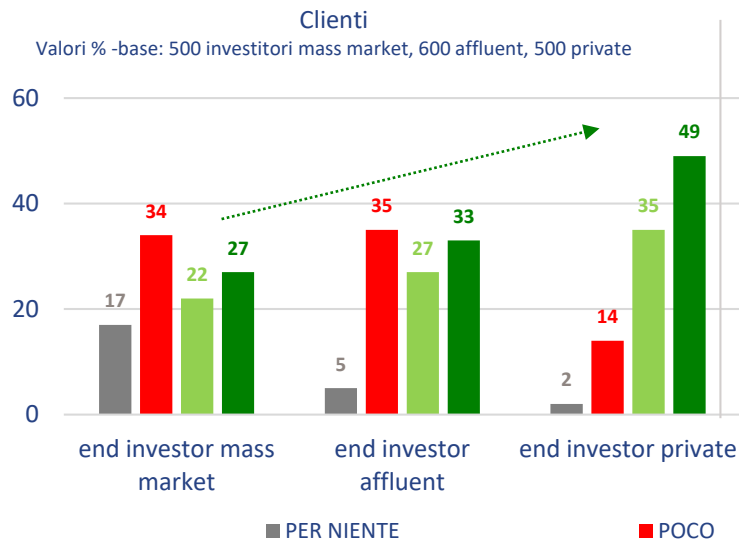
Come è venuto a conoscenza del prossimo lancio dei PIR alternativi? Risposte multiple – valori %



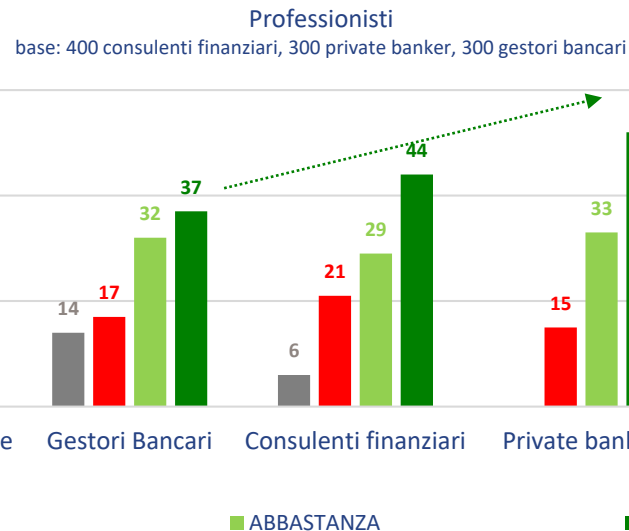


# I PIR ALTERNATIVI: il grado di interesse cresce con l'entità del portafoglio

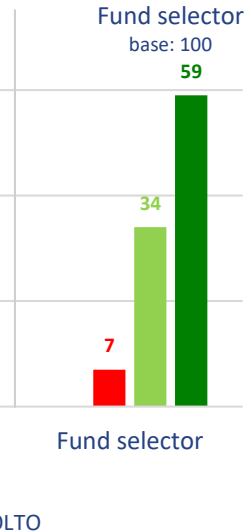
Quanto li giudica interessanti in questo momento?



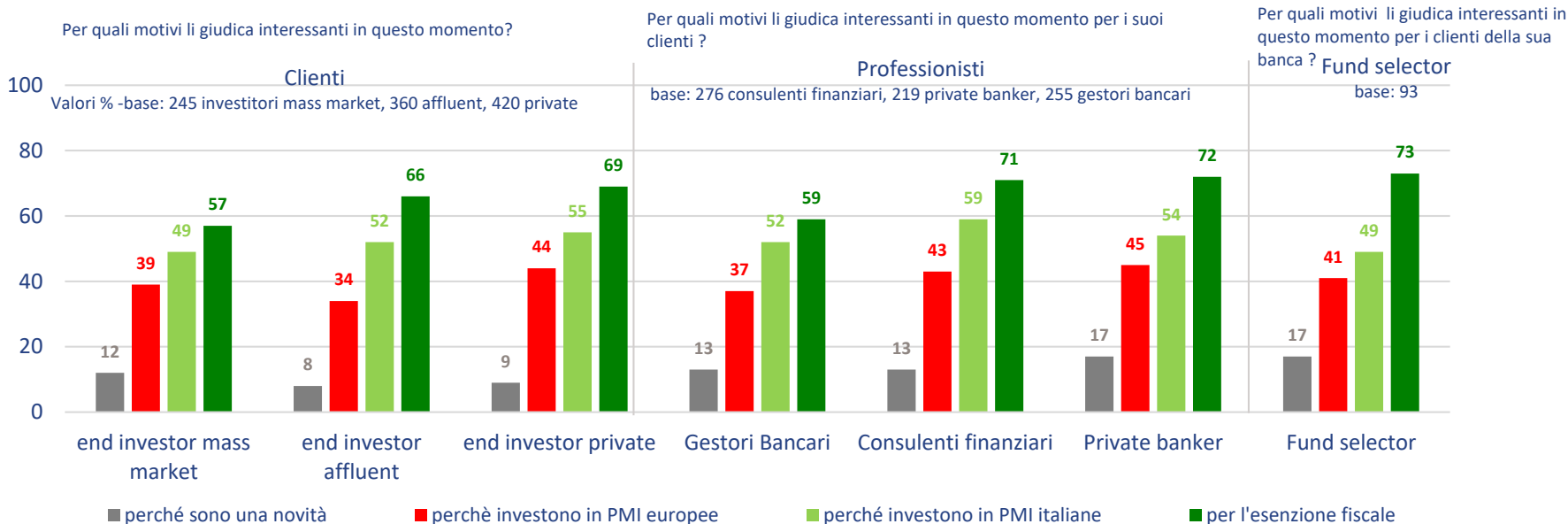
Quanto li giudica interessanti in questo momento per i suoi clienti ?



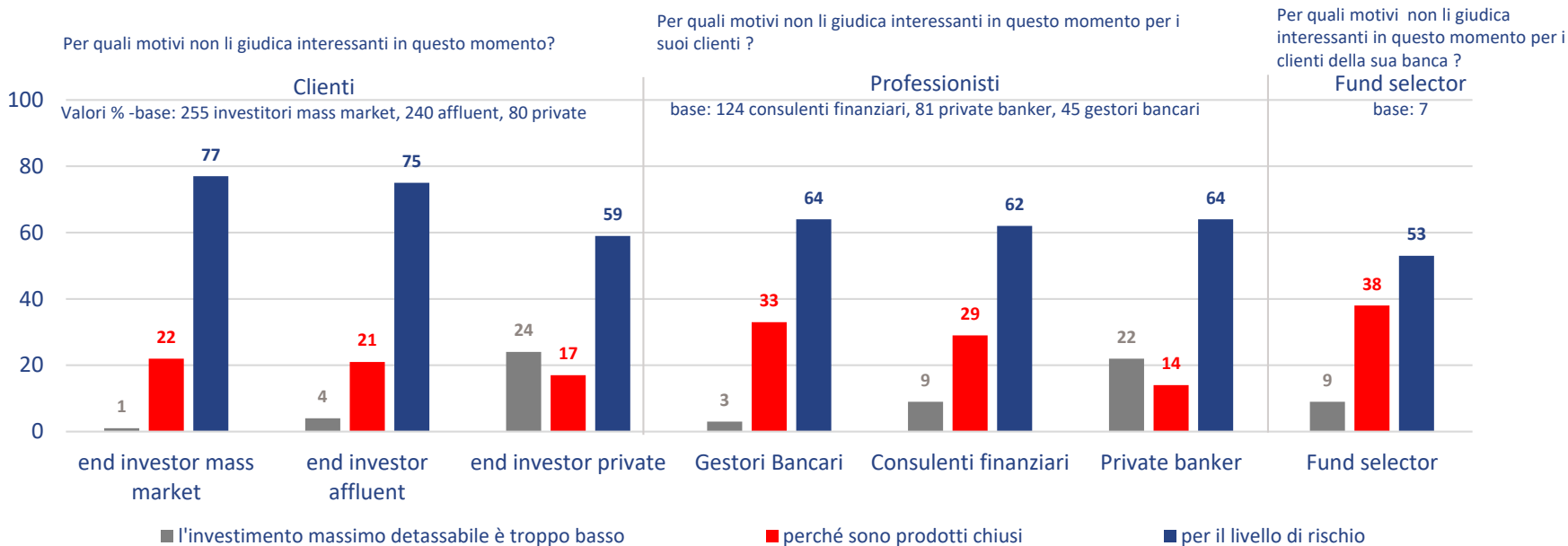
Quanto li giudica interessanti in questo momento per i clienti della sua banca ?



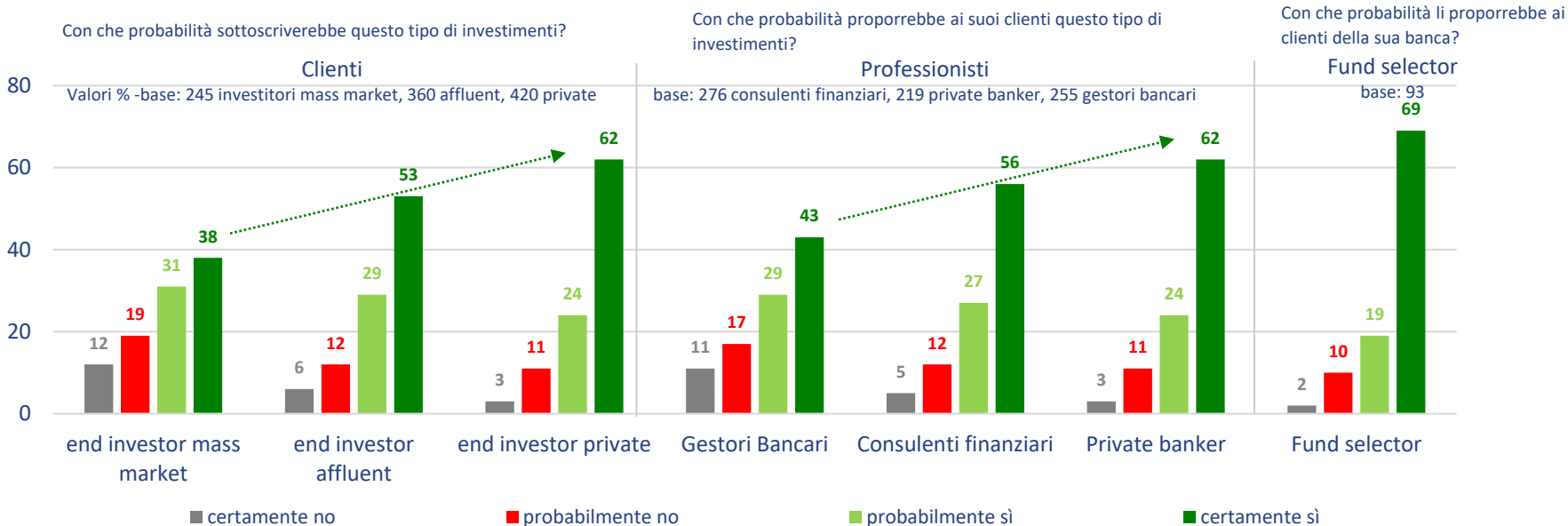
# I PIR ALTERNATIVI: perché SÌ? Esenzione fiscale e focus su PMI italiane o europee



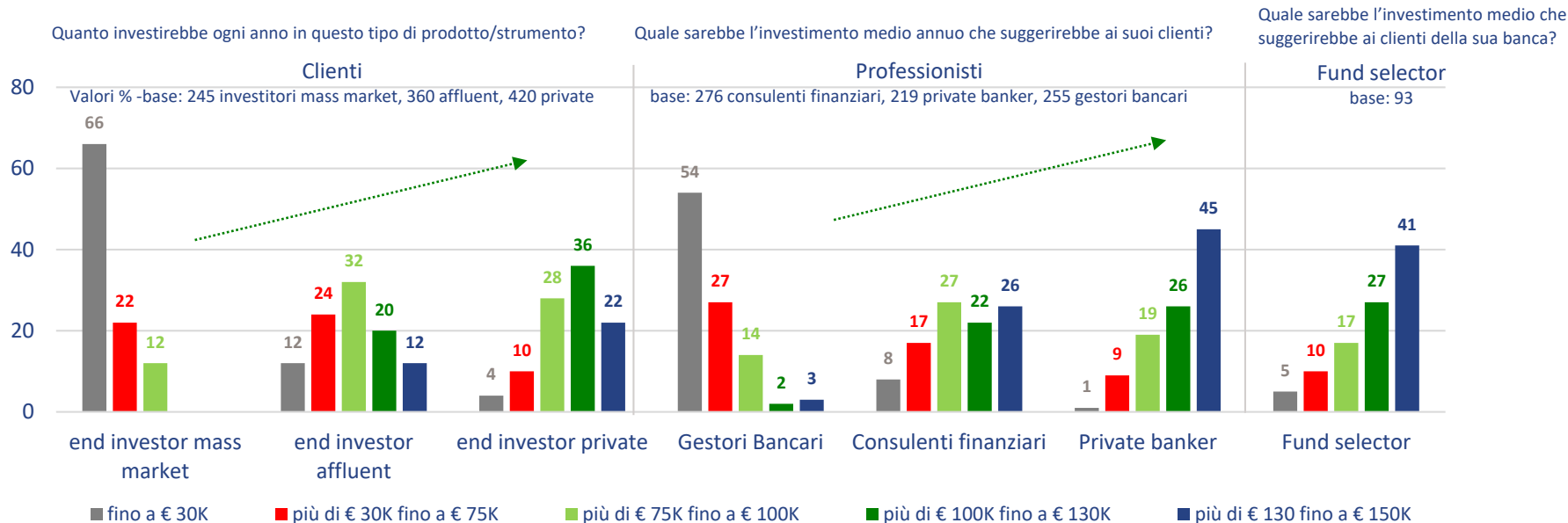
# I PIR ALTERNATIVI: perché NO? Soprattutto per il livello di rischio



# I PIR ALTERNATIVI: la propensione alla sottoscrizione è decisamente elevata e correlata all'entità del portafoglio



# I PIR ALTERNATIVI: l'importo medio è correlato all'entità del portafoglio (da €30K a € 130K annui) i professionisti più generosi si spingono al limite massimo (€150K)

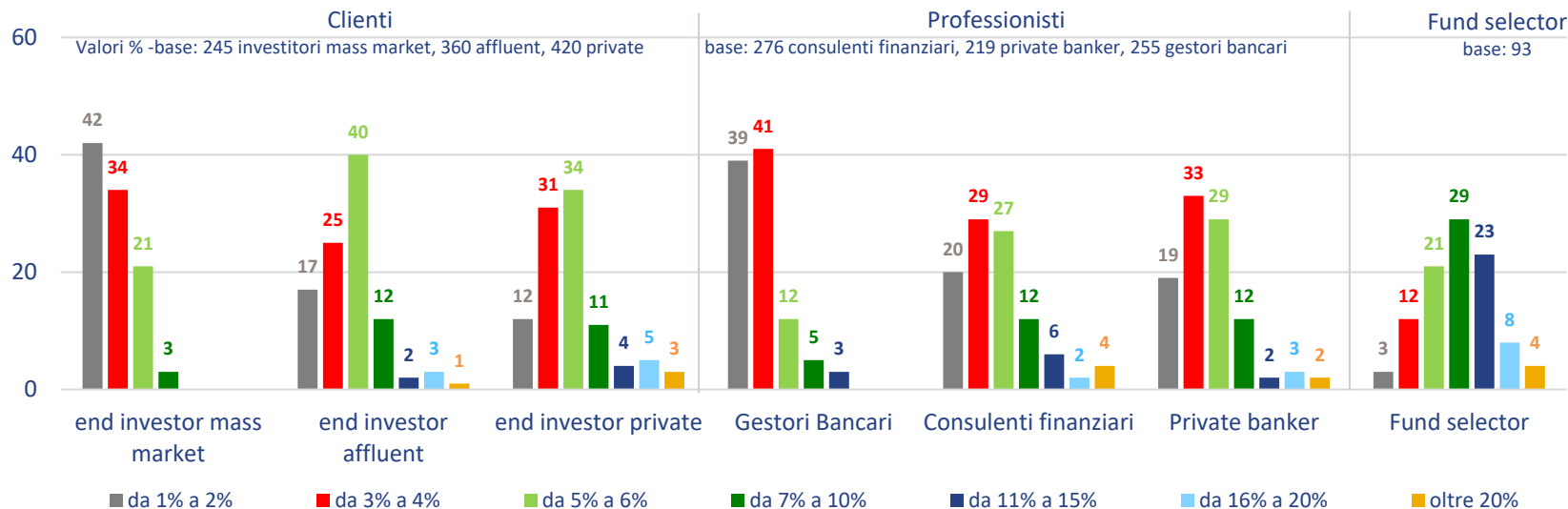


# I PIR ALTERNATIVI: concentrazione in portafoglio, mediamente sotto il 10%

Fatto 100 il suo portafoglio finanziario, che percentuale destinerebbe a questo tipo di prodotto/strumento?

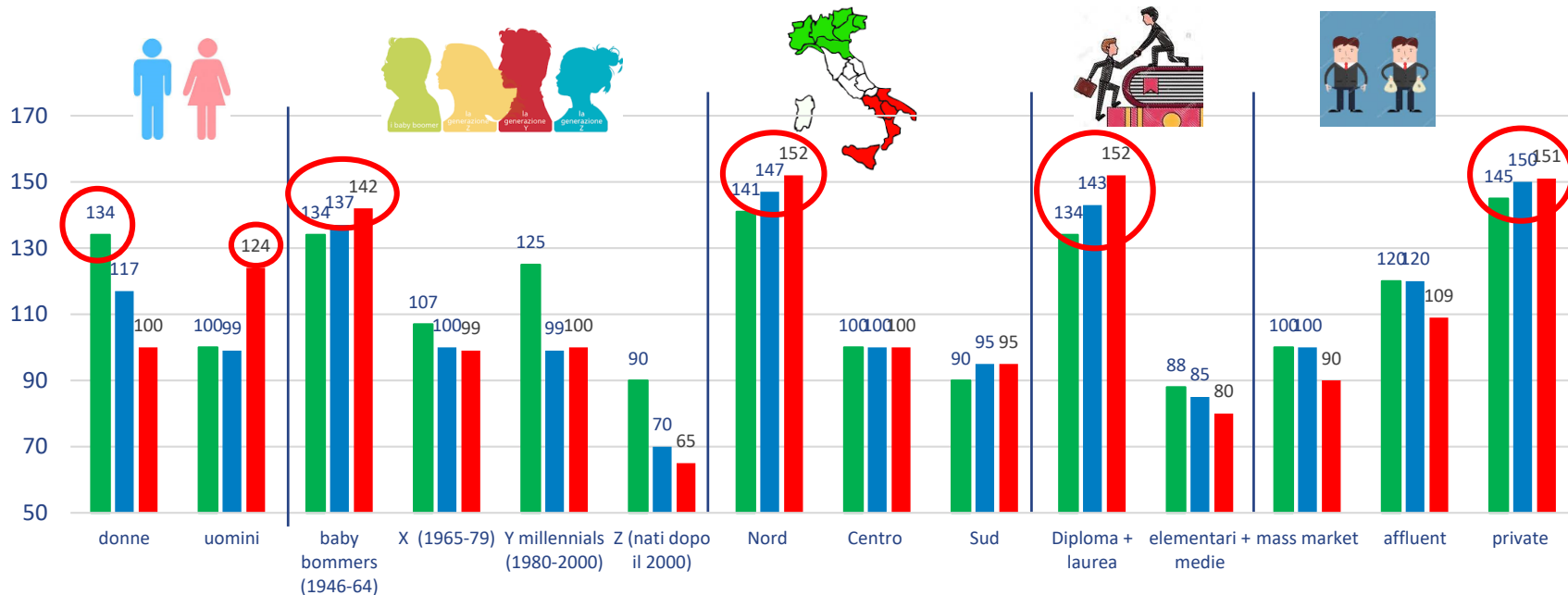
Fatto 100 il portafoglio finanziario dei suoi clienti, che percentuale di PIR alternativi suggerirebbe di avere?

Fatto 100 il portafoglio finanziario dei clienti della sua banca che percentuale di PIR alternativi suggerirebbe di avere?



- 
- **Il profilo del sottoscrittore ideale**
-

# Profilo del potenziale sottoscrittore dei prodotti di investimento illiquidi + PIR: private, uomo, 60enne, istruito e residente al Nord



## INDICI DI CONCENTRAZIONE 100 = MEDIA

■ Interesse ■ importanza ■ propensione

- D. 9: Quanto è **interessante** per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati alla costruzione di specifiche infrastrutture, quali strade, autostrade, ponti, porti, dighe, gallerie, trafori?  
 D.12: Quanto è **importante** per lei sapere che i suoi investimenti siano destinati ad aziende, organizzazioni e fondi realizzati con l'intento di generare un impatto sociale e ambientale misurabile?  
 D.14: Con che **probabilità lei lo sottoscriverebbe** un investimento illiquido, cioè con un limite allo smobilizzo in tempi ragionevoli, destinato ad aziende non quotate, infrastrutture, crediti deteriorati, qualora il suo referente per gli investimenti le proponesse?



- **Investitori finali:** I livelli di conoscenza e di propensione verso gli investimenti in economia reale crescono dopo la pandemia → più tempo per informarsi e maggior sensibilità. Unanime la convinzione che questi investimenti possano contribuire alla ripartenza dell'Italia. Cresce l'interesse per gli investimenti in aziende italiane, in quelle il cui impatto sociale e ambientale sia misurabile e in infrastrutture.
- **I professionisti:** pur convinti che gli investimenti in economia reale possano contribuire alla ripartenza del Paese, ne sottostimano l'aumentato interesse e propensione alla sottoscrizione dei propri clienti. I fund selector sembrano cogliere questa distonia tra domanda e offerta e auspicano un ruolo più proattivo soprattutto della distribuzione ma anche delle SGR.
- **PIR alternativi:** appena annunciati, sono conosciuti dai professionisti, sconosciuti dai clienti, l'interesse cresce con l'entità del portafoglio. Esenzione fiscale, focus su PMI i driver, livello di rischio la barriera; l'importo medio investibile è tra €30K-130K a seconda del patrimonio dei clienti, i professionisti sono più generosi; questi strumenti paiono una valida risposta a un bisogno di un segmento preciso di investitori.

- **Investitori finali:** I livelli di conoscenza e di propensione verso gli investimenti in economia reale crescono dopo la pandemia → più tempo per informarsi e maggior sensibilità. Unanime la convinzione che questi investimenti possano contribuire alla ripartenza dell'Italia. Cresce l'interesse per gli investimenti in aziende italiane, in quelle il cui impatto sociale e ambientale sia misurabile e in infrastrutture.
- **I professionisti:** pur convinti che gli investimenti in economia reale possano contribuire alla ripartenza del Paese, ne sottostimano l'aumentato interesse e propensione alla sottoscrizione dei propri clienti. I fund selector sembrano cogliere questa distonia tra domanda e offerta e auspicano un ruolo più proattivo soprattutto della distribuzione ma anche delle SGR.
- **PIR alternativi:** appena annunciati, sono conosciuti dai professionisti, sconosciuti dai clienti, l'interesse cresce con l'entità del portafoglio. Esenzione fiscale, focus su PMI i driver, livello di rischio la barriera; l'importo medio investibile è tra €30K-130K a seconda del patrimonio dei clienti, i professionisti sono più generosi; questi strumenti paiono una valida risposta a un bisogno di un segmento preciso di investitori.