

# Osservatorio sui sottoscrittori di fondi comuni

---

Ufficio Studi

Maggio 2024





**AcomeA**  
SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

**ANIMA** 

**ARCA**  
SGR

**BancoPostaFondi** SGR

**BCC**  **Risparmio&Previdenza**

 **BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

**Consultinvest**  
Asset Management SGR S.p.A.

 **EPSILON SGR**

 **ERSEL**  
Wealth Management

 **etica SGR**  
Investimenti responsabili

**euregio+** 

 **EURIZON**  
ASSET MANAGEMENT

 **EUROMOBILIARE**  
ASSET MANAGEMENT SGR

 **FIDEURAM**  
INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING  
Asset Management

 **FININT SGR**  
GRUPPO BANCA FININT

 **GENERALI**  
INVESTMENTS

 **mediolanum**  
GESTIONE FONDI

**Sella**  **soprarno**  
SGR

... a distribuzione concentrata su reti captive o partner strategici

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

ANIMA 

 **BCC INVESTMENT PARTNERS**

 **BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

 **EURIZON**  
ASSET MANAGEMENT

 **EUROMOBILIARE**  
INTERNATIONAL FUND SICAV

 **FIDEURAM**  
ASSET MANAGEMENT IRELAND

**FINECO** | ASSET  
MANAGEMENT

 **mediolanum**  
INTERNATIONAL FUNDS

... cross border

 **abrdn**

**Allianz**   
Global Investors

 **Investment  
Managers**

**BlackRock**

 **CAPITAL  
GROUP**<sup>SM</sup>

 **CREDIT SUISSE**

 **DWS**

 **Fidelity**  
INTERNATIONAL

 **FRANKLIN  
TEMPLETON**

 **Invesco**

 **M&G**  
Investments

**Morgan Stanley**  
INVESTMENT MANAGEMENT

 **PICTET**  
Asset Management

**PIMCO**

**ROBECO**  
The Investment Engineers

**Schroders**

 **UBS**

**Vontobel**



 allfunds

 caceis  
INVESTOR SERVICES

 MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA  
BANCA DAL 1472

 Banca  
Sella

 SOCIETE GENERALE  
Securities Services

 STATE  
STREET.

## Fondi italiani



 6,7mln

## Fondi esteri

### A distribuzione concentrata

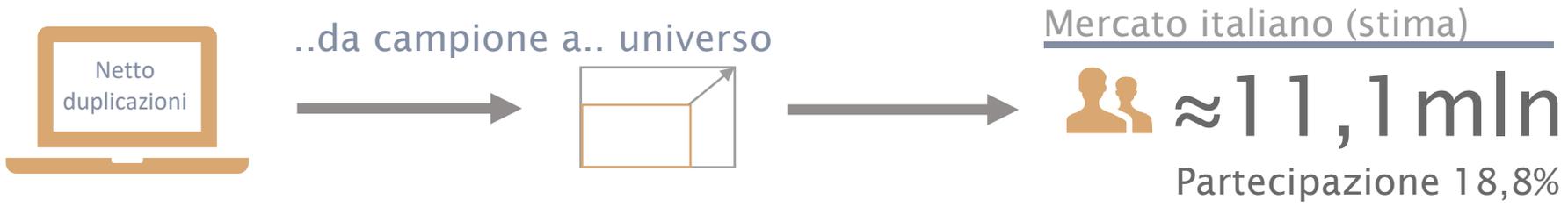


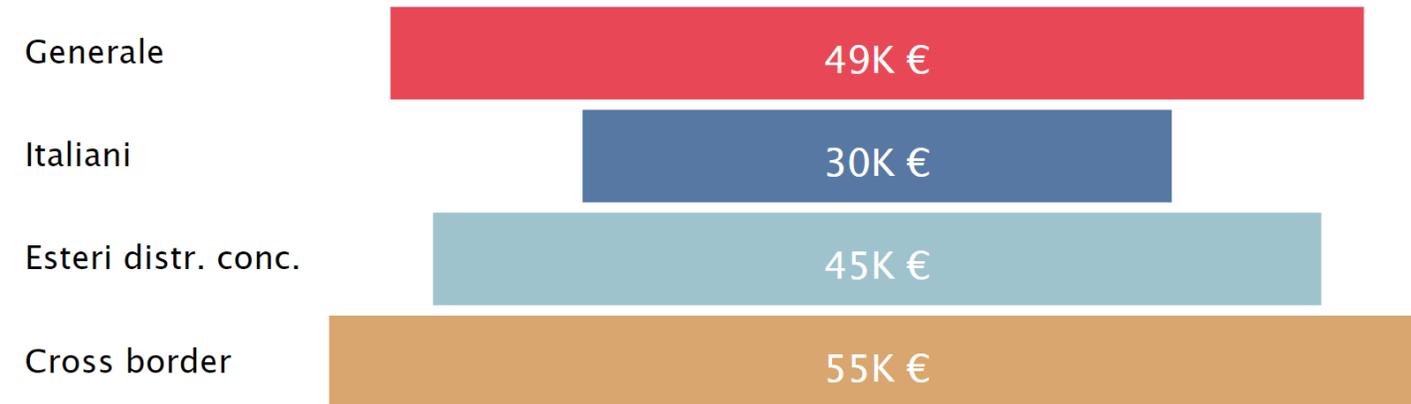
 3,5mln

### Cross border



 1,6mln





Il valore medio generale dell'investimento in fondi è pari a 49.000 euro.

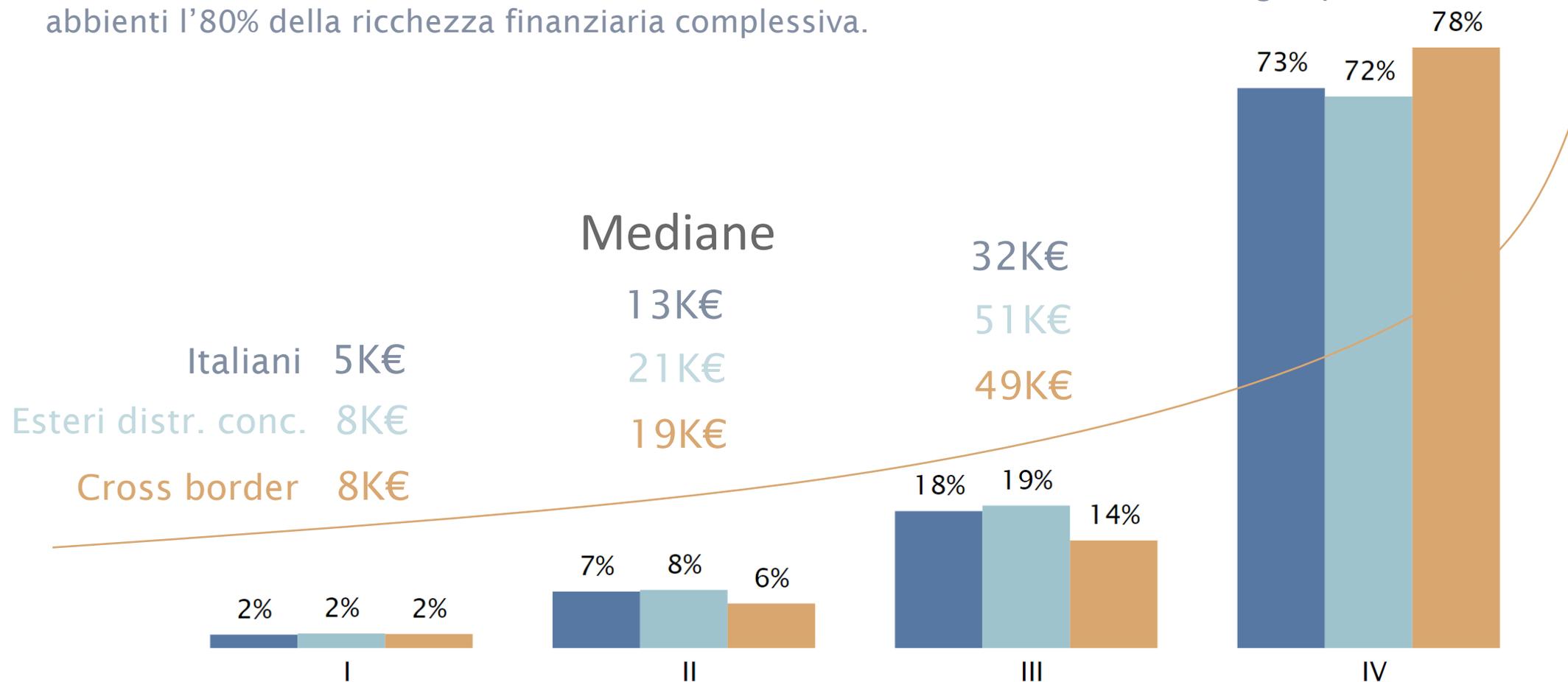
Tale importo varia in base alla tipologia del prodotto: più basso per i sottoscrittori di fondi italiani (30.000 euro), più alto per i sottoscrittori di fondi esteri. Tra questi, il valore dell'investimento medio in fondi cross border si attesta a 55.000 euro.

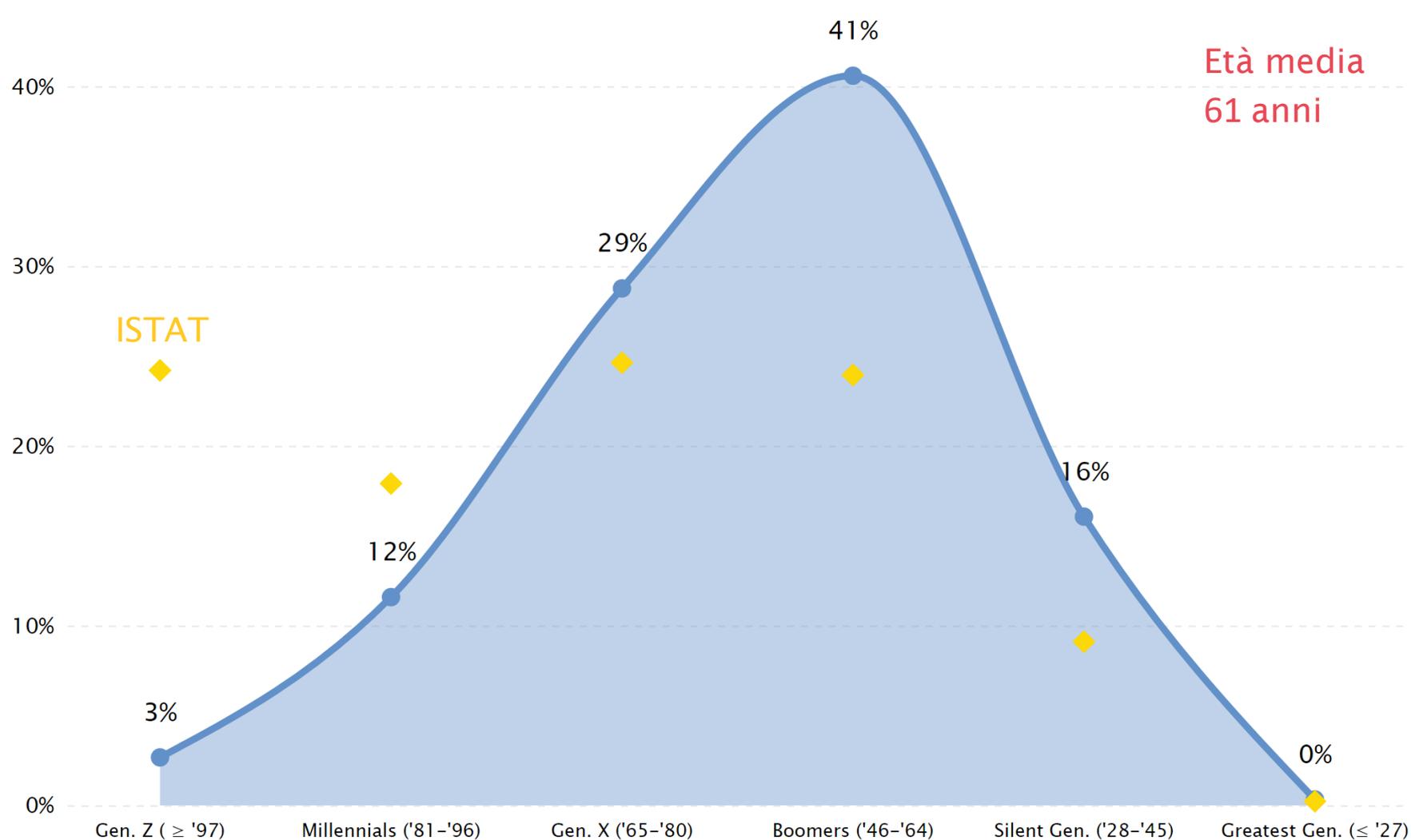
# Sottoscrittori: concentrazione patrimonio

L'investimento mediano si posiziona in un intervallo compreso tra i 13.000 e i 21.000 euro a seconda della tipologia del fondo.

Elevata concentrazione nel quartile più alto i cui sottoscrittori detengono circa tre quarti dell'investimento totale.

Risultato in linea con le stime Banca d'Italia, che attribuiscono al 30% delle famiglie più abbienti l'80% della ricchezza finanziaria complessiva.





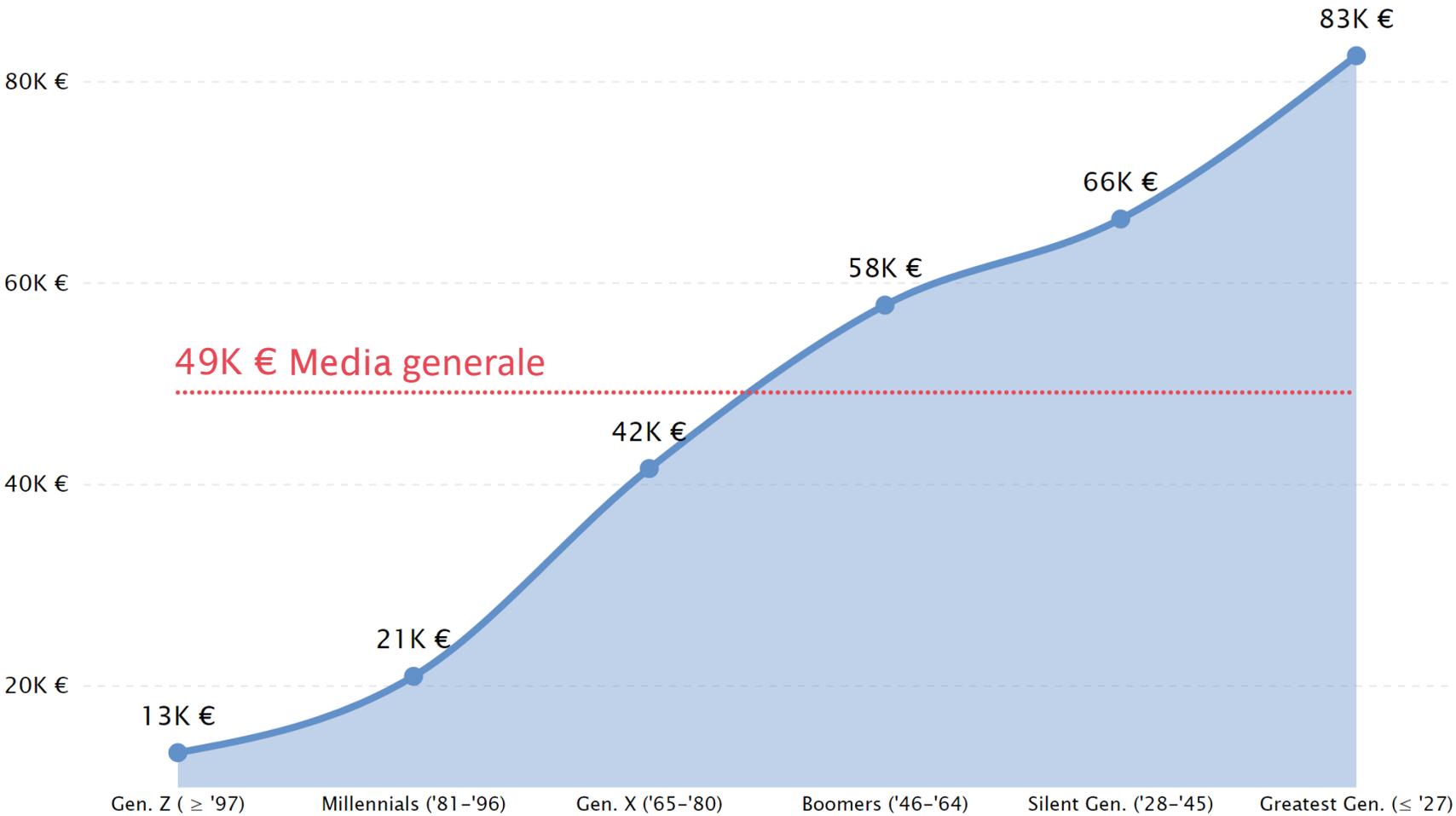
Età media  
61 anni

Il 41% dei sottoscrittori appartiene alla generazione dei Boomers; seguono i risparmiatori della Generazione X con il 29%.

Le generazioni più anziane (ultra 78enni) pesano per il 16%.

I risparmiatori più giovani (Millennials e Generazione Z) si attestano al 15%.

# Investimento medio per età

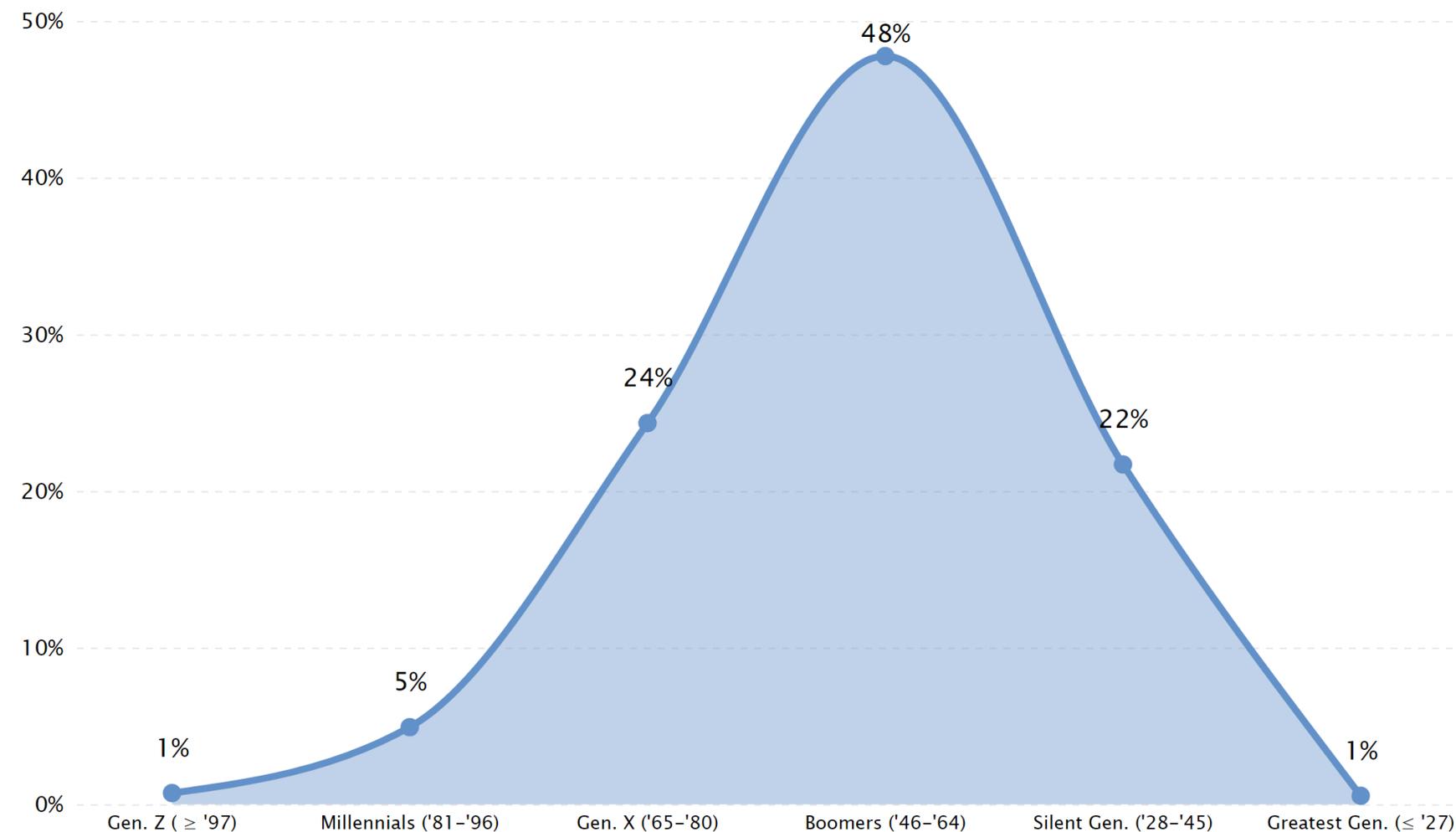


Tra i sottoscrittori più anziani si registrano gli investimenti medi più alti: 66.000 euro (Silent Generation) e 83.000 euro (Greatest Generation).

L'investimento medio dei Boomers è pari a 58.000 euro.

L'importo medio investito decresce tra le generazioni più giovani: per la Generazione X è pari a 42.000 euro, per i Millennials si attesta a 21.000 euro e per la Generazione Z è di 13.000 euro.

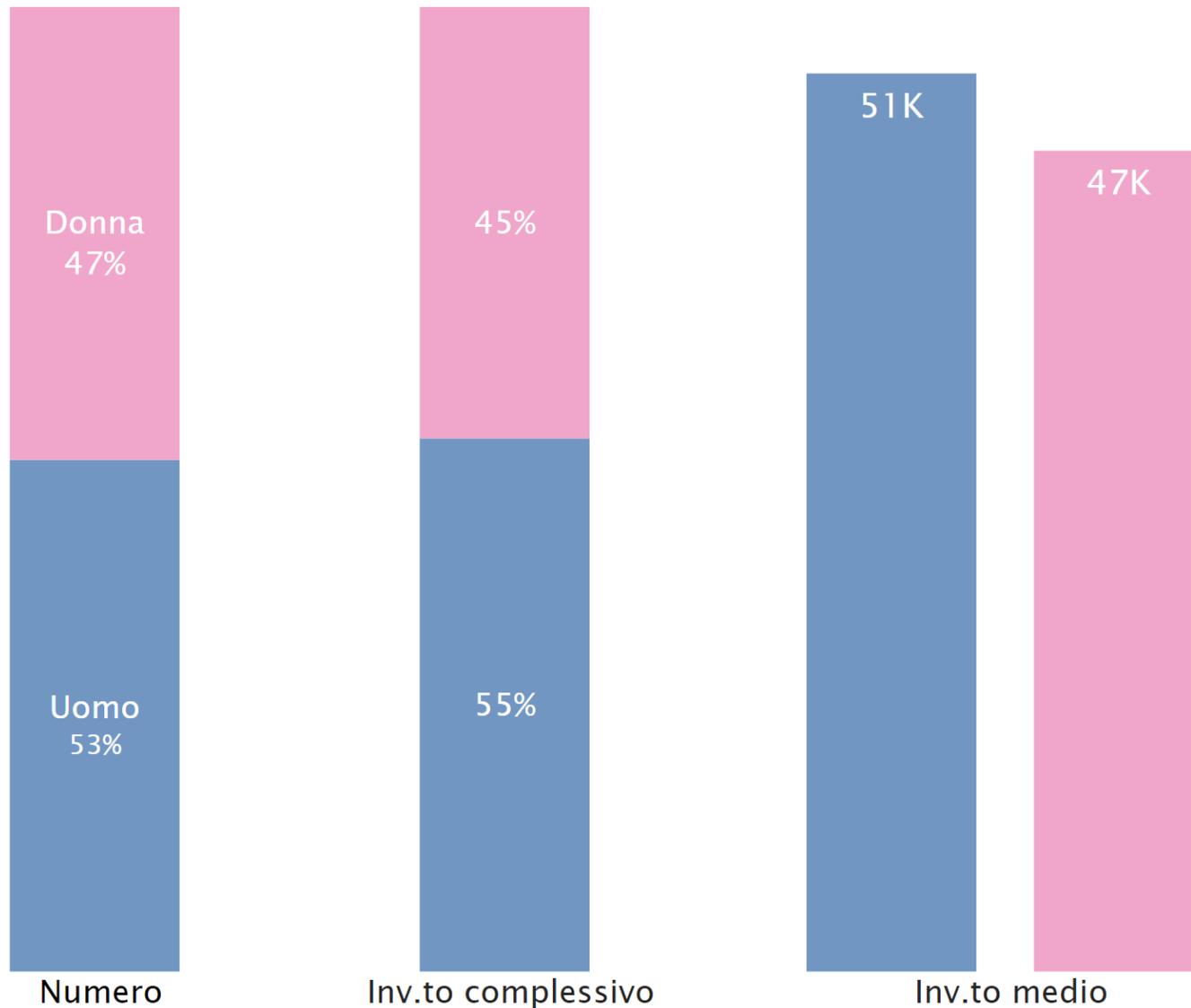
# Investimento complessivo per età



Circa la metà (48%) del patrimonio complessivo è detenuto dai sottoscrittori della Generazione dei Boomers.

Il 23% del patrimonio fa riferimento alle due generazioni più anziane (Silent e Greatest Generation).

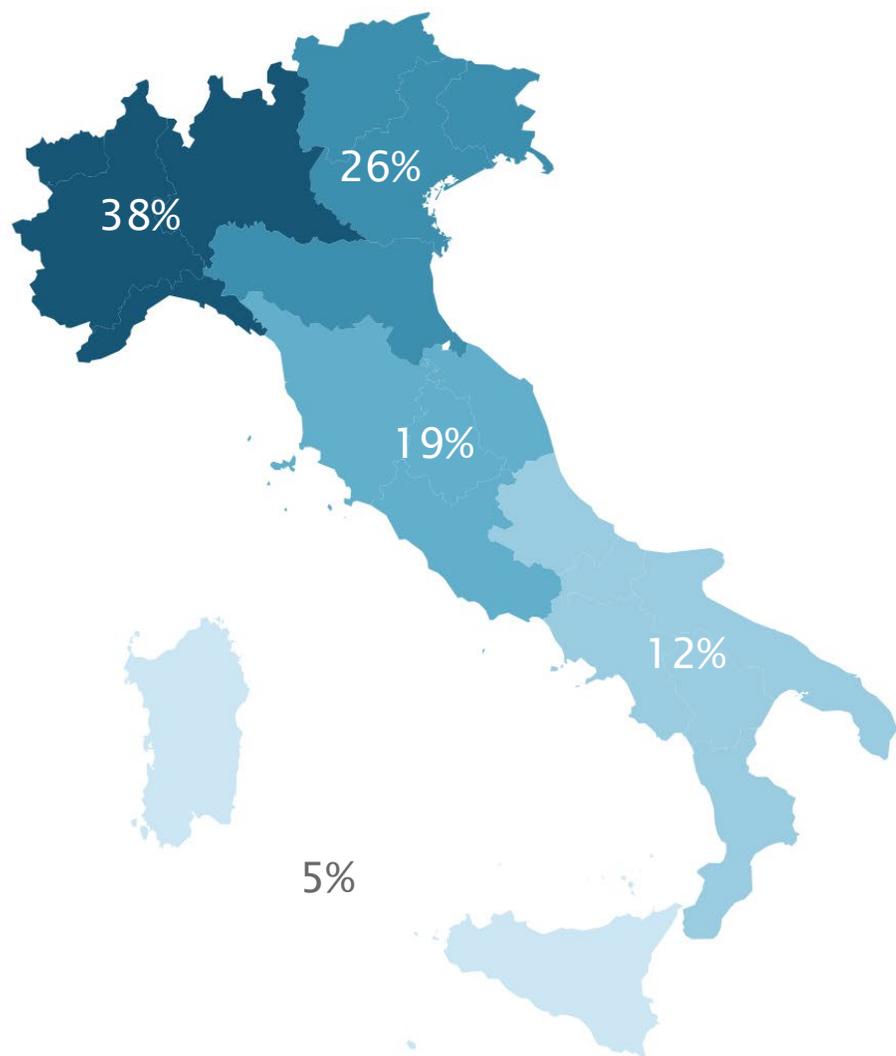
I risparmiatori della Generazione X detengono quasi un quarto delle masse totali (24%), mentre i sottoscrittori più giovani detengono il 6%.



Gli uomini rappresentano il 53% dei sottoscrittori, le donne il 47%.

Gli uomini detengono il 55% dell'investimento complessivo contro il 45% delle donne.

L'investimento medio degli uomini è pari a 51.000 euro contro i 47.000 euro delle donne.



Il 64% dei sottoscrittori risiede nel Nord Italia: il 38% nelle regioni del Nord-Ovest, il 26% nel Nord-Est. Nelle regioni del Centro risiede il 19% dei sottoscrittori, al Sud il 12% e il 5% nelle Isole.

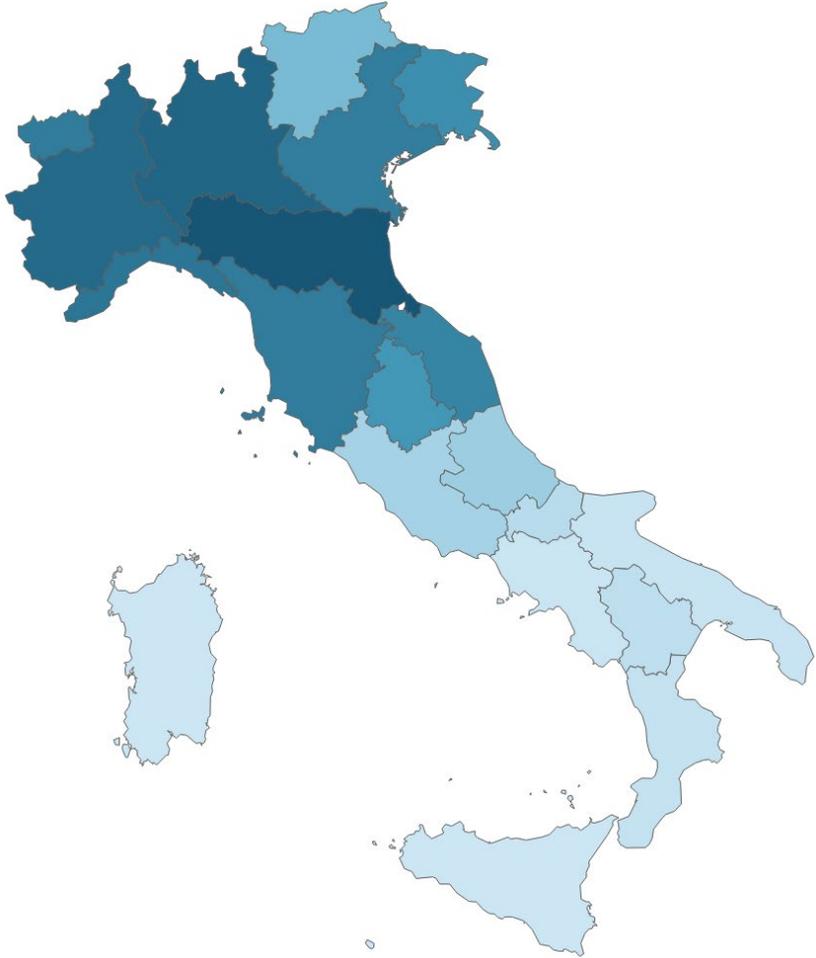
Confrontando la concentrazione dei sottoscrittori con quella della popolazione residente si evidenzia una maggiore incidenza dei primi nelle regioni del Nord. Nelle regioni del Sud e nelle Isole la situazione si capovolge evidenziando un minor tasso di partecipazione al mercato dei fondi.

# Partecipazione per regione

---

Emilia-Romagna	29,3%
Lombardia	27,1%
Piemonte	26,6%
Liguria	25,1%
Toscana	24,2%
Valle d'Aosta	24,2%
Veneto	24,0%
Marche	23,0%
Friuli-Venezia Giulia	21,7%
Umbria	20,7%

---

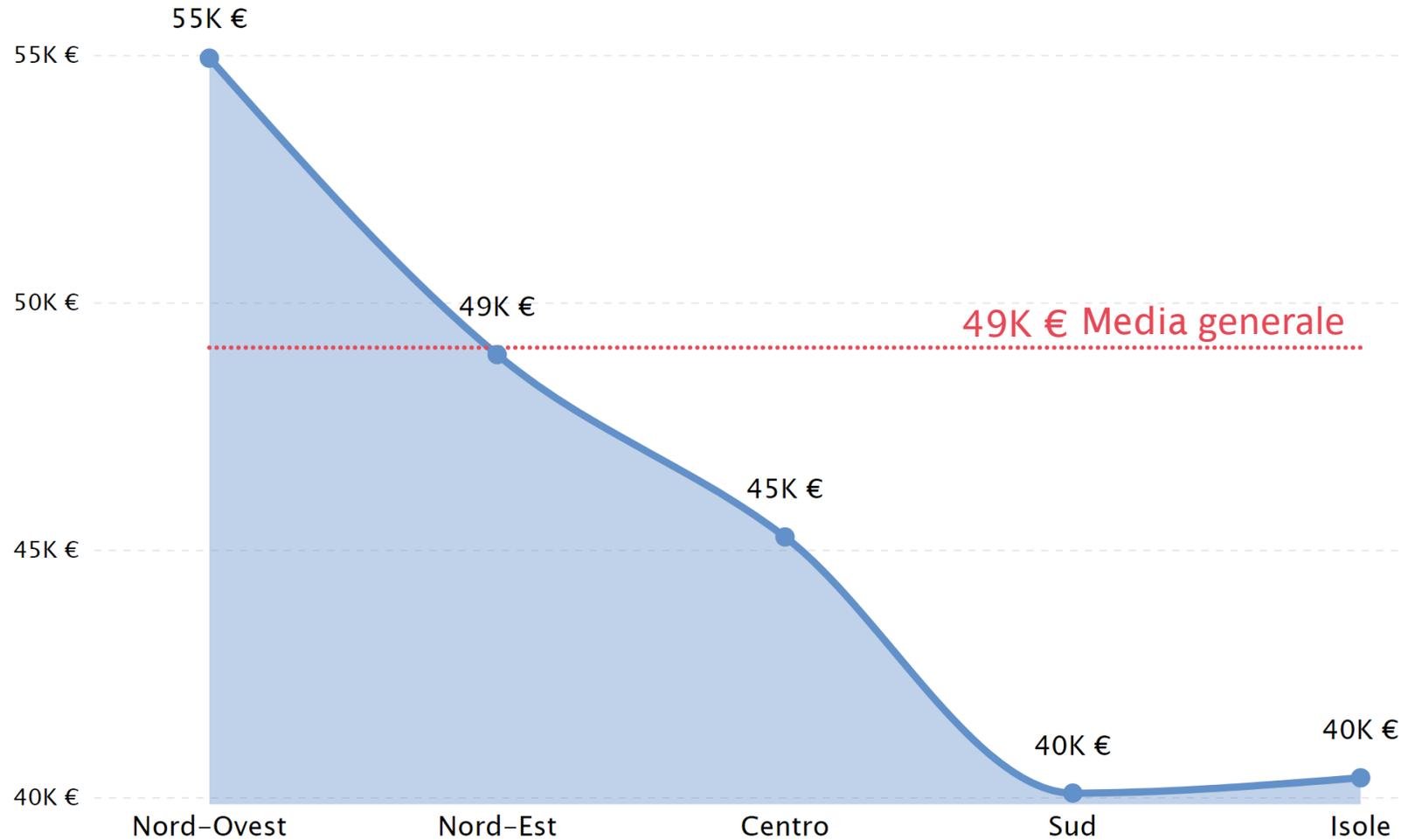


---

Trentino-Alto Adige	15,5%
Abruzzo	12,6%
Lazio	11,9%
Molise	10,5%
Basilicata	10,0%
Calabria	9,5%
Puglia	9,2%
Campania	9,1%
Sicilia	9,0%
Sardegna	8,9%

---

# Investimento medio per residenza



Nelle regioni del Nord si registrano importi medi investiti pari o superiori alla media: nel Nord-Ovest l'investimento medio è di 55.000 euro, nel Nord-Est è pari a 49.000 euro.

Scendendo lungo la Penisola l'investimento medio tende a diminuire e si posiziona al di sotto della media nazionale: al Centro è pari a 45.000 euro, al Sud e nelle Isole si attesta a 40.000 euro.

# Investimento medio per regione

---

Liguria	€ 55.212
Lombardia	€ 54.971
Piemonte	€ 54.841
Lazio	€ 54.590
Emilia-Romagna	€ 53.184
Valle d'Aosta	€ 51.781
Veneto	€ 46.224
Campania	€ 45.139
Friuli-Venezia Giulia	€ 43.733
Sardegna	€ 43.723

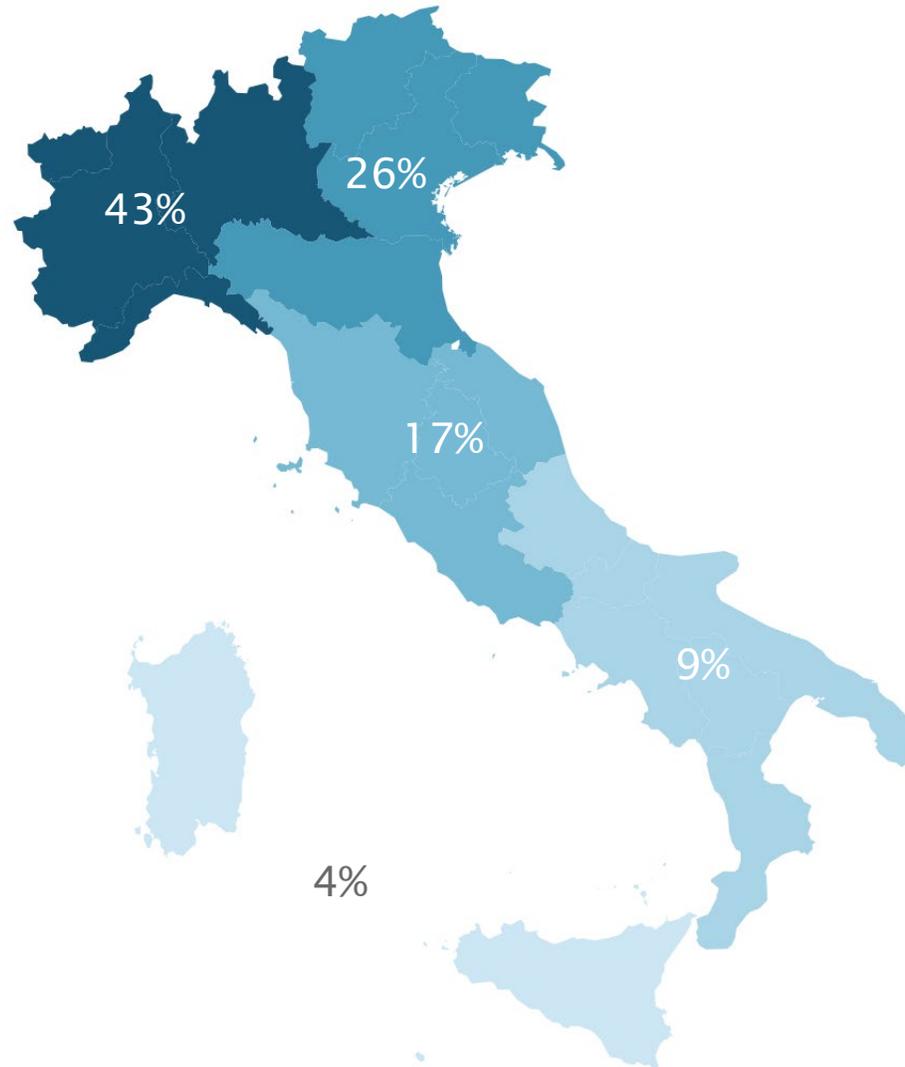
---



---

Trentino-Alto Adige	€ 42.901
Toscana	€ 42.738
Molise	€ 39.503
Sicilia	€ 39.307
Puglia	€ 38.745
Umbria	€ 37.330
Marche	€ 37.290
Abruzzo	€ 36.039
Calabria	€ 33.842
Basilicata	€ 33.734

---

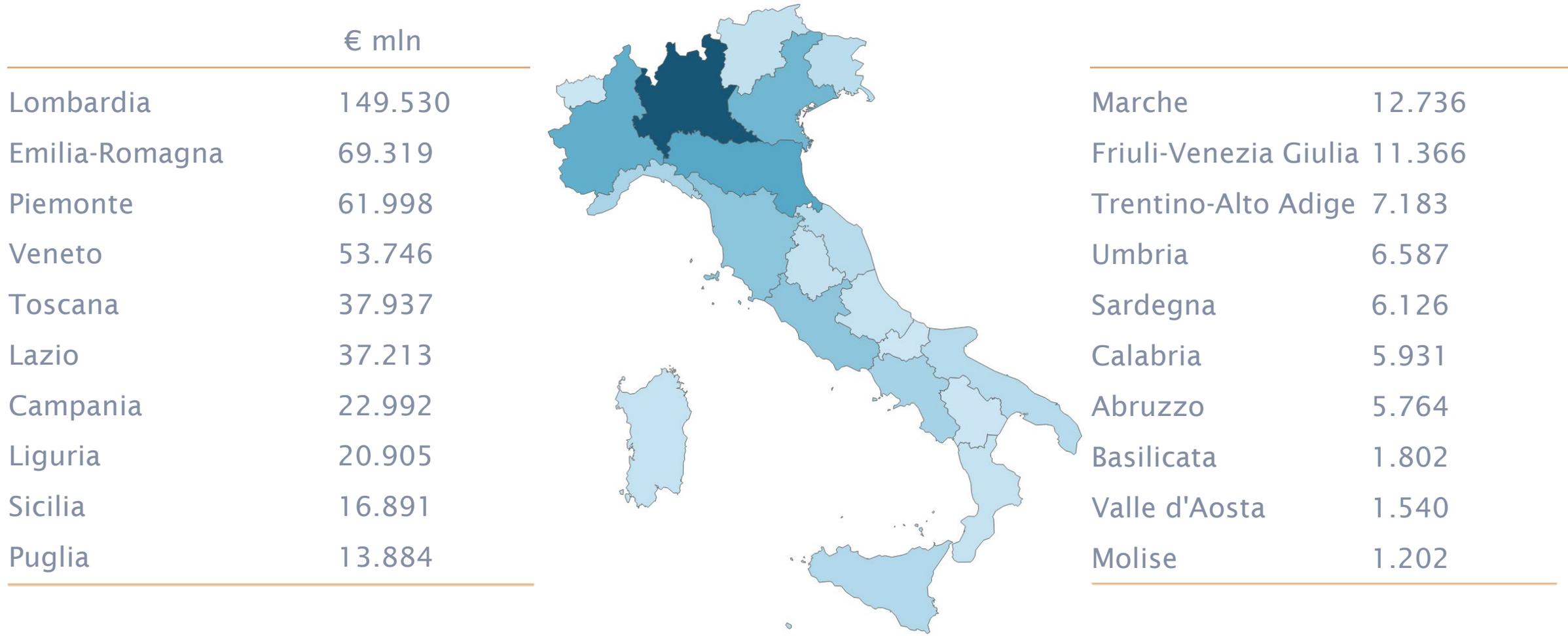


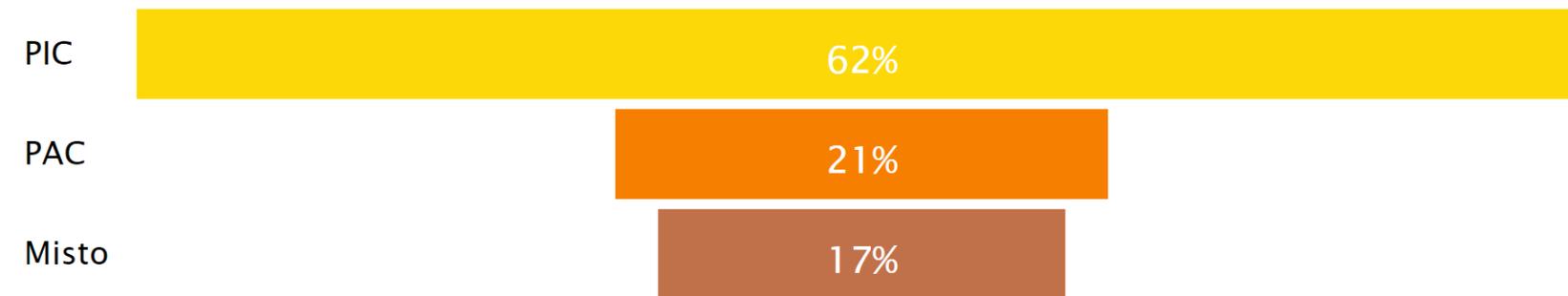
I sottoscrittori residenti nel Nord Italia detengono il 69% dell'investimento complessivo: guida il Nord-Ovest con il 43%, segue il Nord-Est con il 26%.

I sottoscrittori residenti nel Centro detengono il 17% dell'investimento complessivo.

I risparmiatori del Sud e delle Isole detengono, rispettivamente, il 9% e il 4%.

# Investimento complessivo per regione

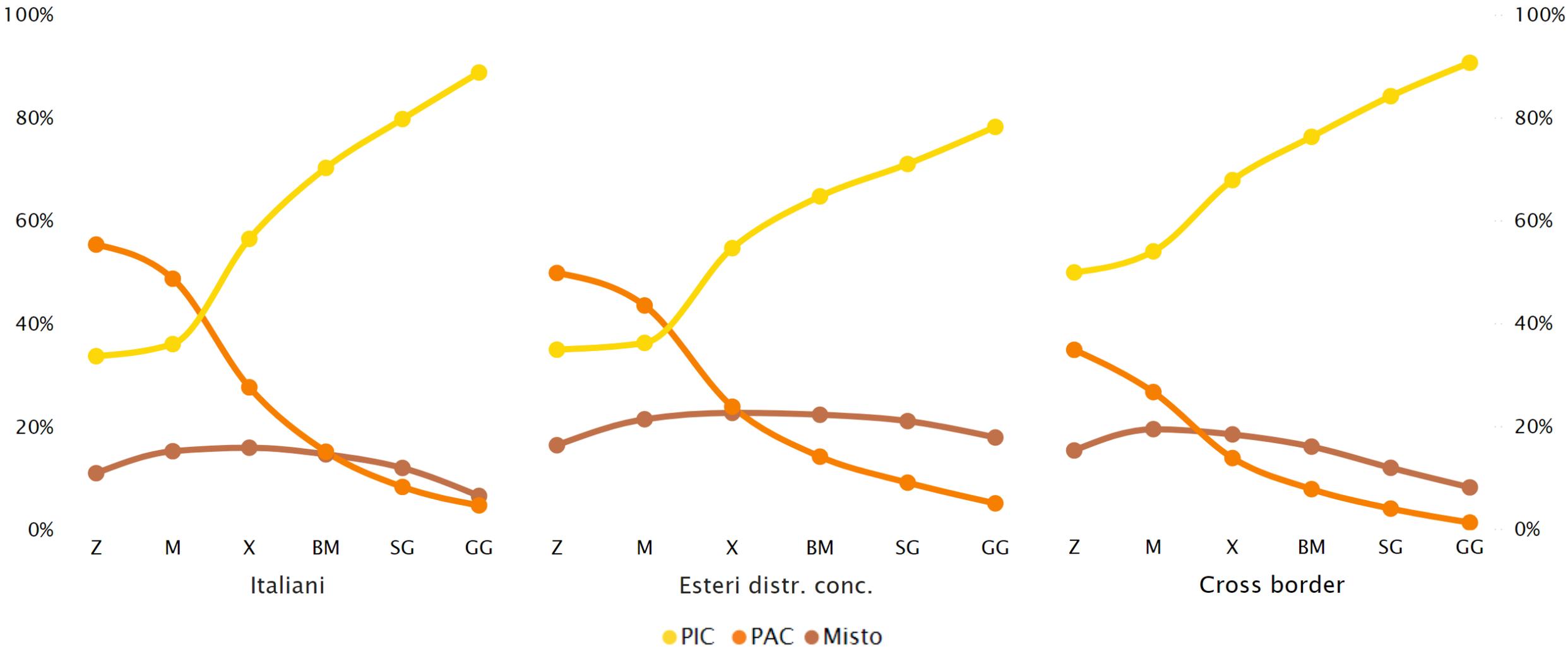




La quota dei sottoscrittori che investe prevalentemente tramite piani di accumulo (PAC) è pari al 21%.

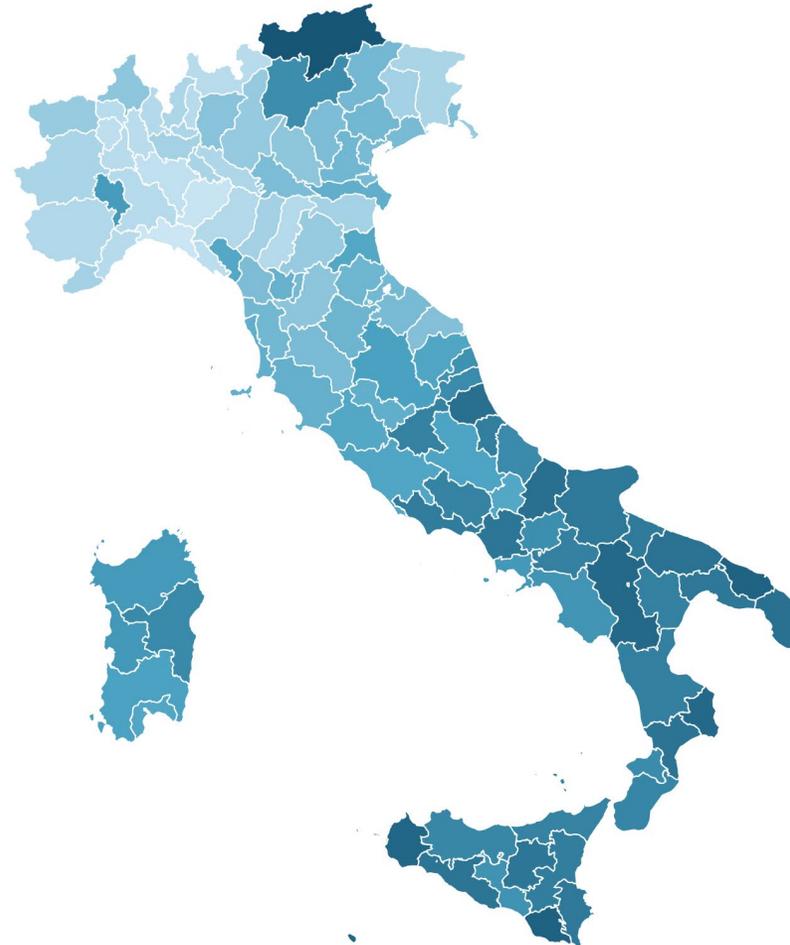
Sommando a quest'ultima la quota dei sottoscrittori che investono con forma mista (PIC/PAC), i sottoscrittori che scelgono una modalità di sottoscrizione diversa dal PIC rappresentano il 38% del totale.

# Modalità sottoscrizione



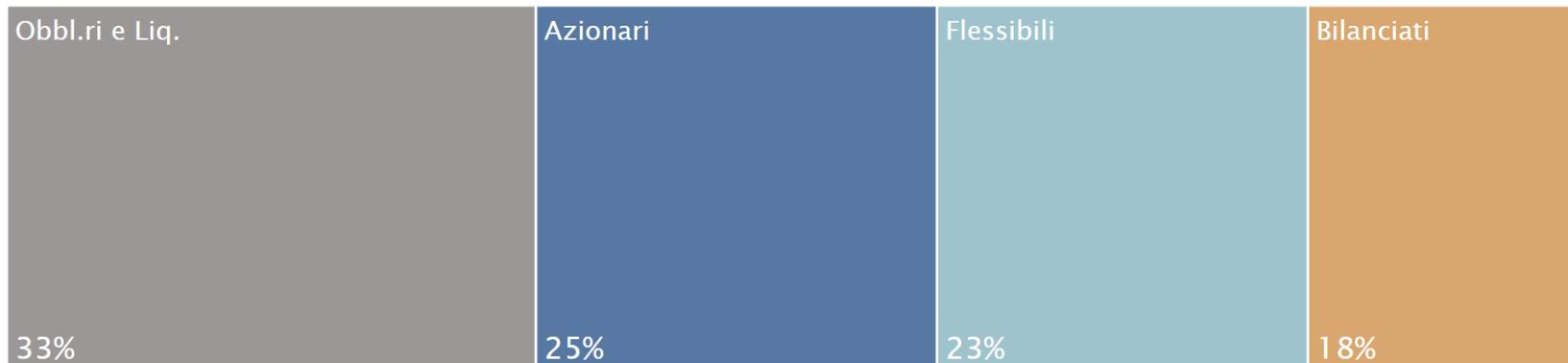
# Incidenza PAC per provincia

Bolzano	34,5%
Ragusa	32,9%
Brindisi	32,7%
Trapani	32,3%
Crotone	32,0%
Potenza	32,0%
Teramo	31,0%
Campobasso	31,0%
Lecce	30,9%
Bari	30,8%
...	...
...	...

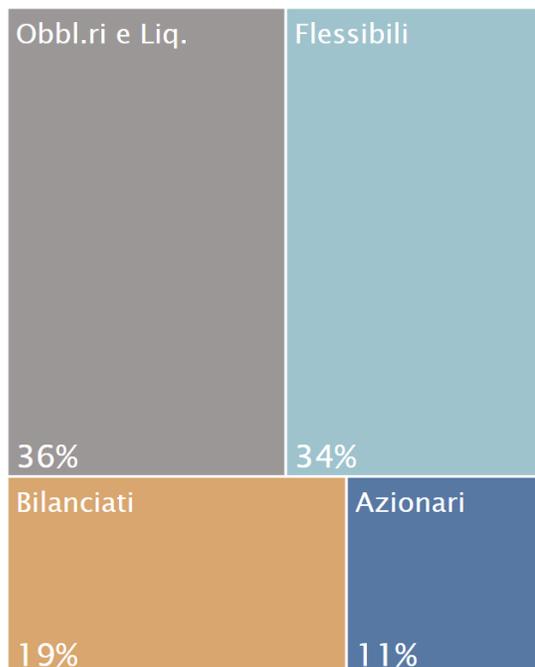


...	...
...	...
Savona	15,7%
Lecco	15,7%
Vercelli	15,6%
Sondrio	15,6%
Novara	15,4%
La Spezia	15,3%
Biella	15,1%
Pavia	15,0%
Piacenza	14,4%
Genova	14,1%

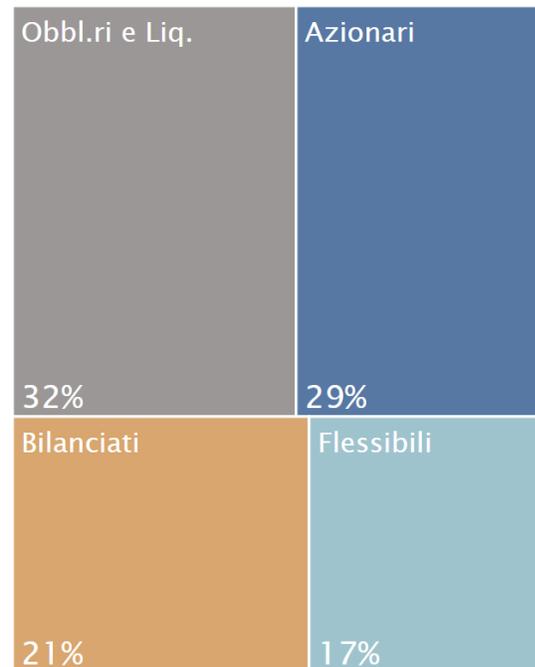
## Generale



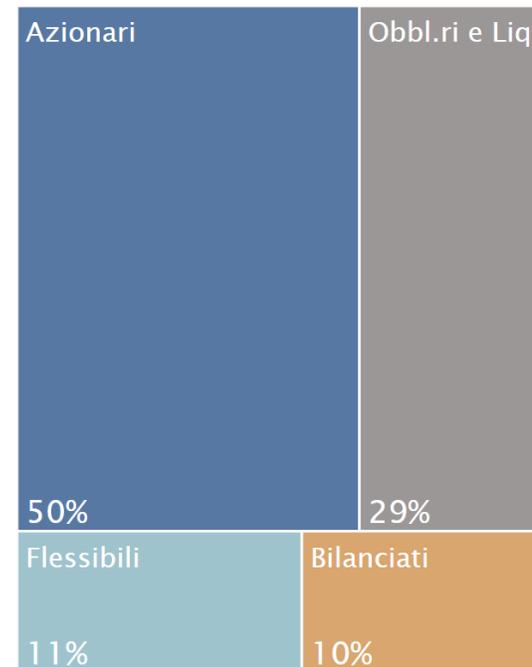
## Italiani



## Esteri distr. conc.



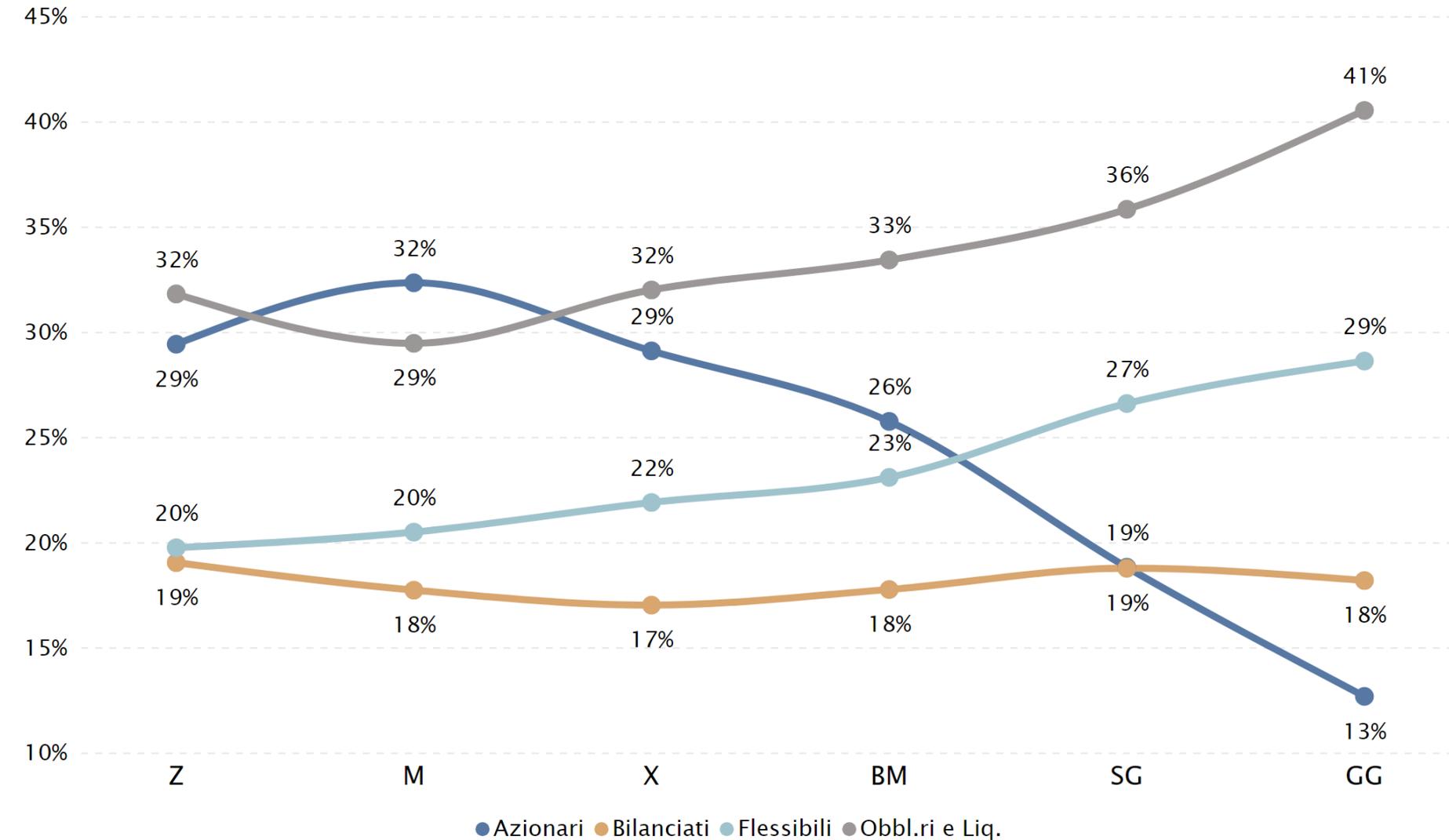
## Cross border



L'asset allocation evidenzia valori differenziati in base alla tipologia di prodotto. Tra i fondi italiani prevale l'investimento in fondi obbligazionari (36%) e flessibili (34%).

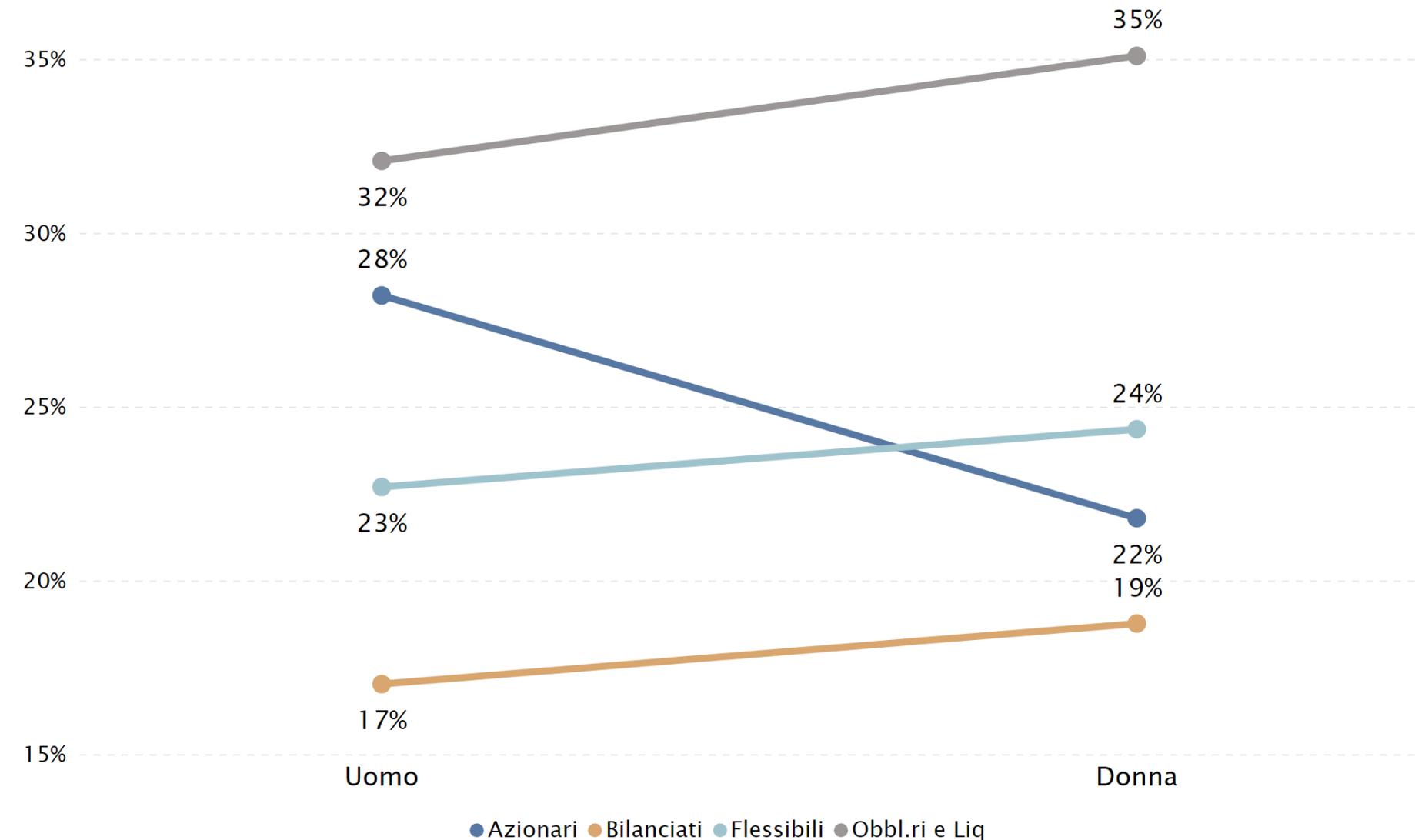
Tra i fondi esteri cresce la componente azionaria, con il valore per i fondi cross border che si attesta al 50%. Resta stabile attorno al 30% il peso dei fondi obbligazionari, mentre diminuisce la quota dei fondi flessibili.

# Asset allocation per età



Il peso della componente azionaria in portafoglio diminuisce gradualmente con l'aumentare dell'età; parallelamente, cresce la quota dei fondi obbligazionari e flessibili. Gli investimenti in fondi bilanciati sono stabili su tutte le fasce d'età.

# Asset allocation per genere



L'asset allocation per genere evidenzia un portafoglio detenuto dalle donne più prudente.

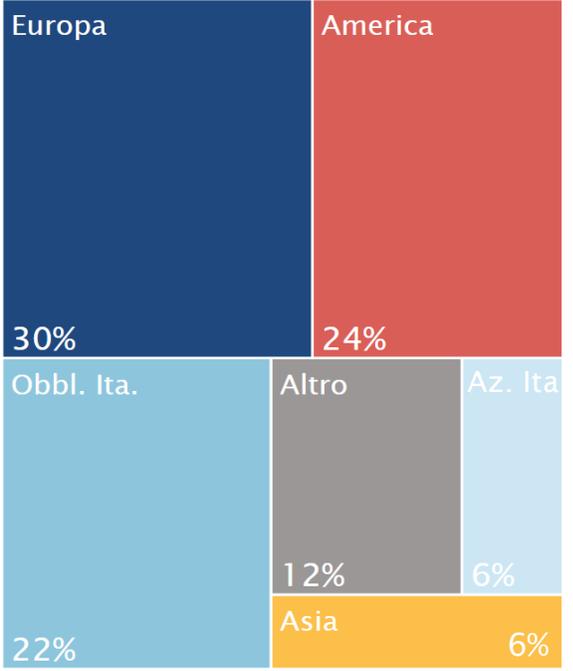
La componente azionaria decresce dal 28% al 22%. Nel portafoglio delle donne crescono complessivamente di 6 punti percentuali le quote investite in fondi bilanciati, obbligazionari e flessibili.

# Portafoglio: aree geografiche

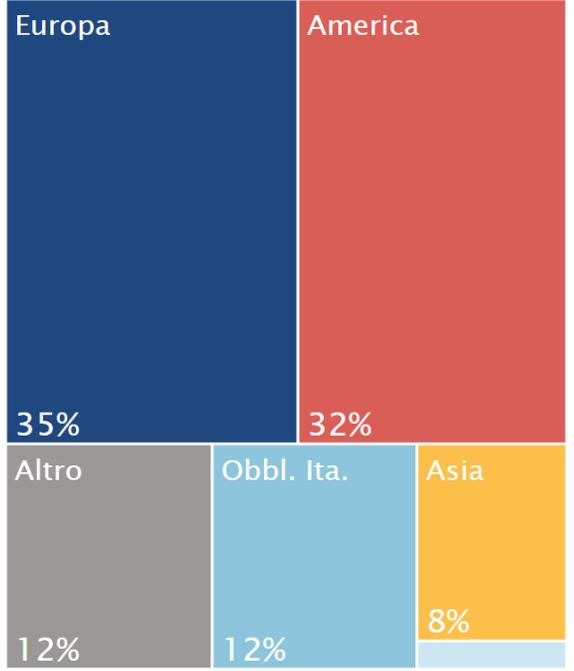
Generale



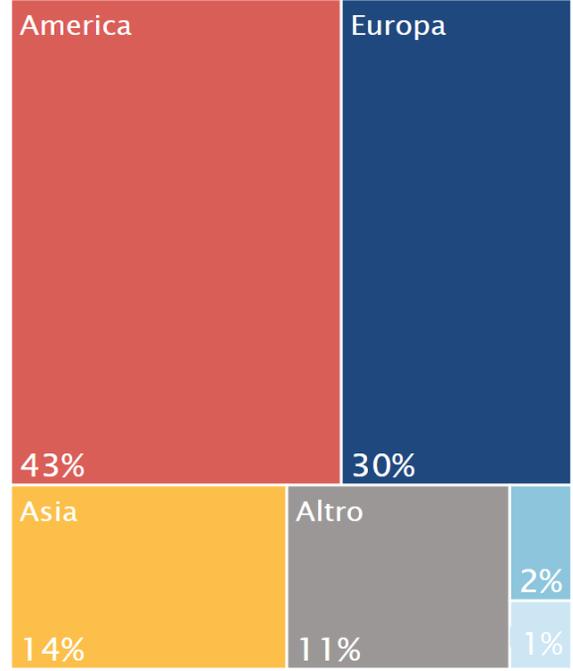
Italiani

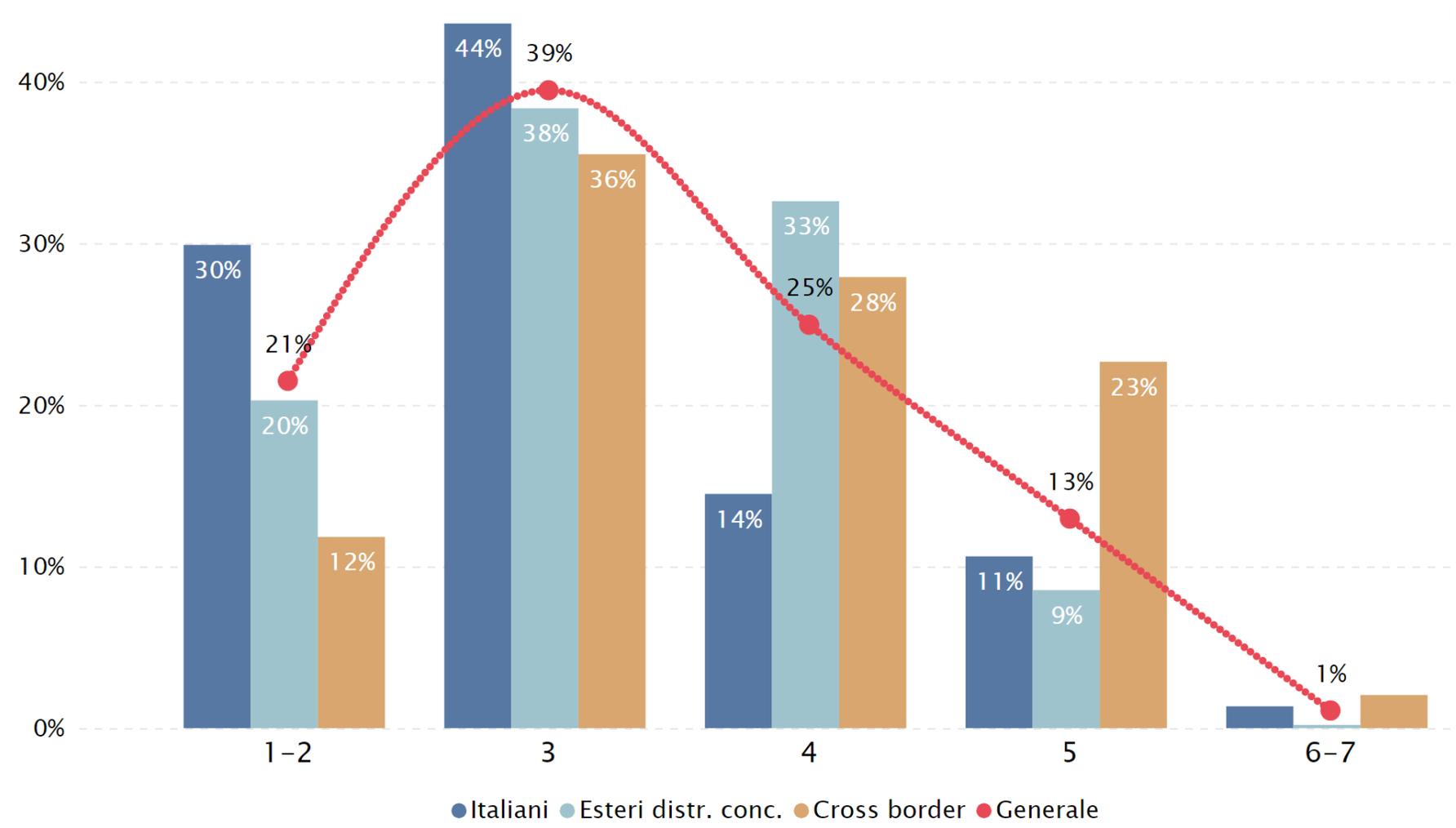


Esteri distr. conc.



Cross Border



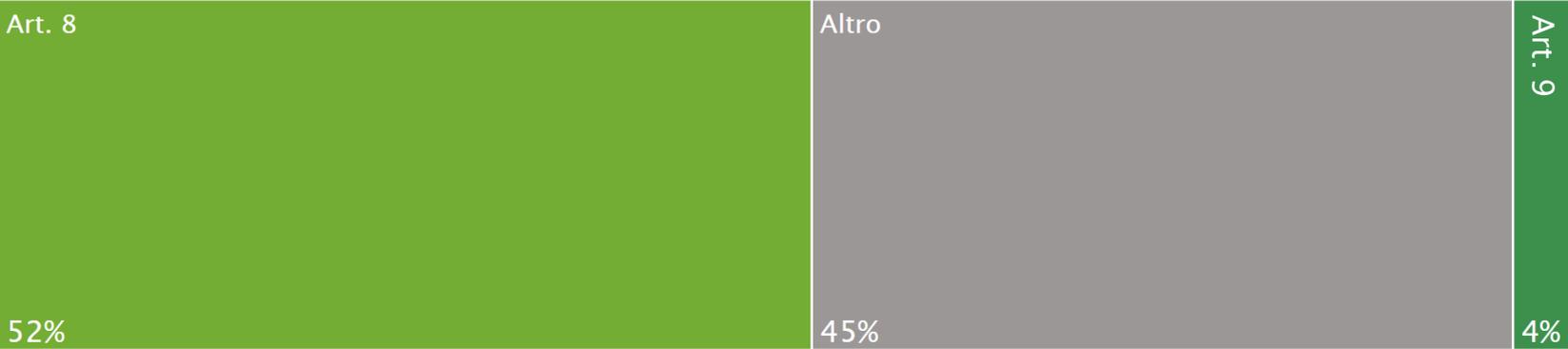


Sulla base dei dati del 2023, l'85% degli investimenti ha un grado di rischio compreso tra 1 e 4.

L'88% dei fondi italiani ha un grado di rischio compreso tra 1 e 4, valore che sale al 91% tra i prodotti esteri (distribuzione concentrata).

Il 25% dei fondi cross border ha un grado di rischio superiore a 4.

### Generale



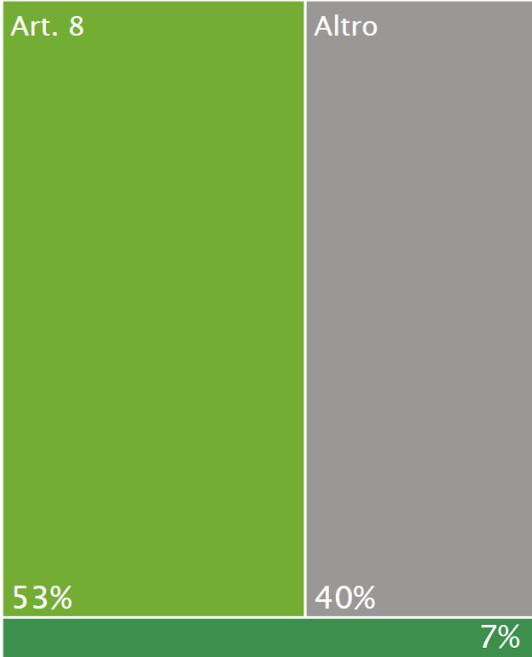
### Italiani



### Esteri distr. conc.

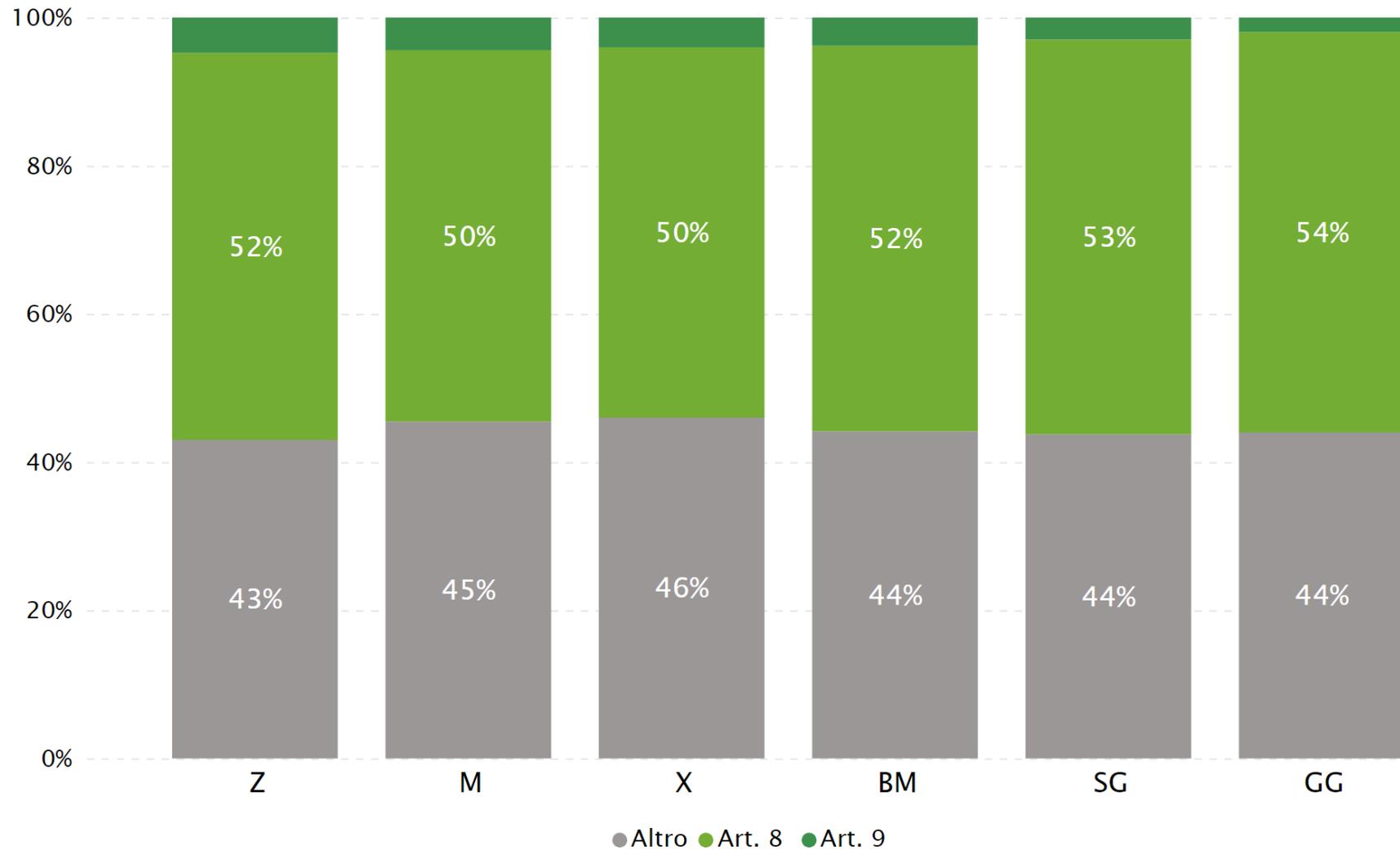


### Cross border

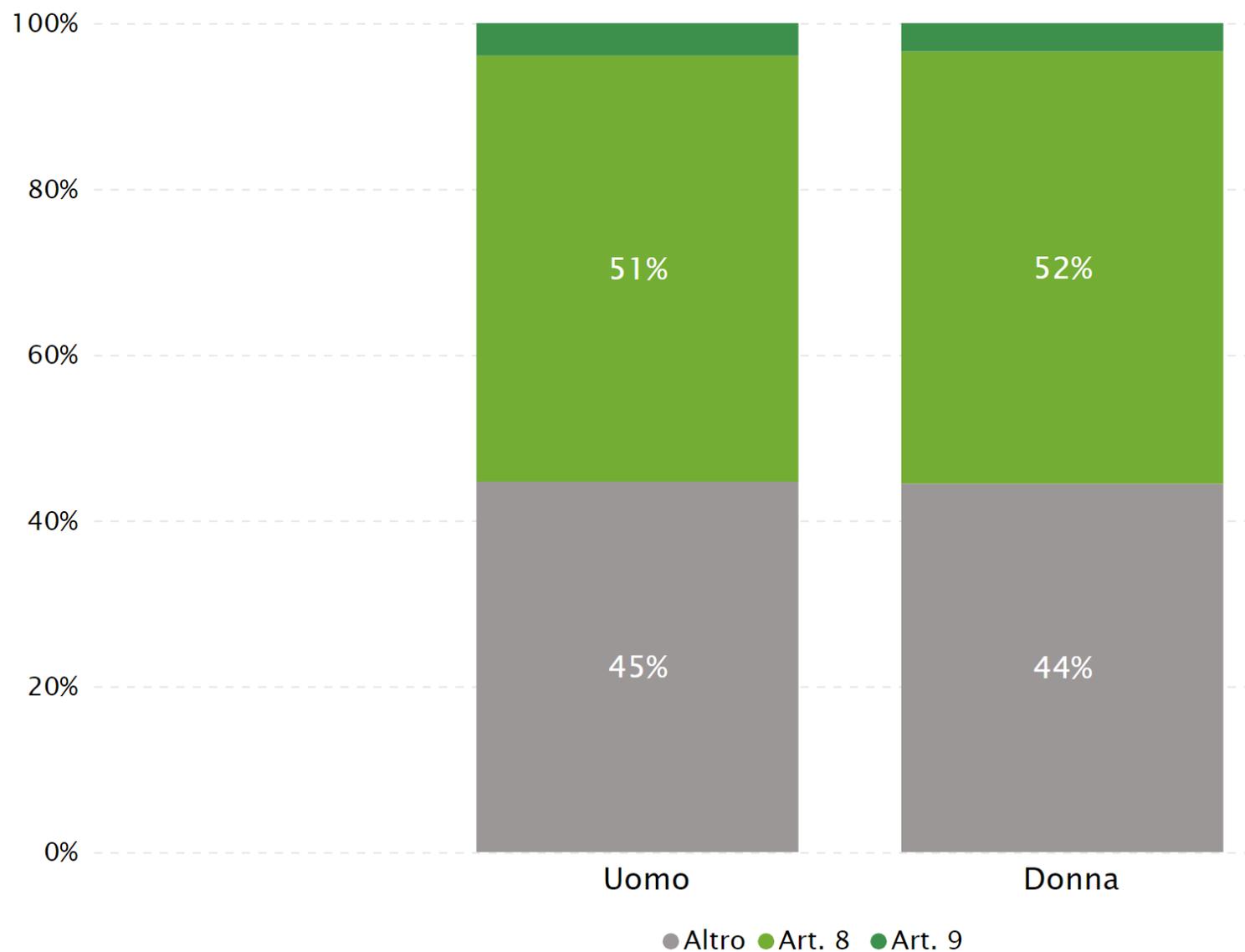


A livello generale, l'incidenza complessiva dei fondi sostenibili è pari al 56% degli investimenti.

Tale componente cresce fino al 61% nei fondi esteri a distribuzione concentrata.

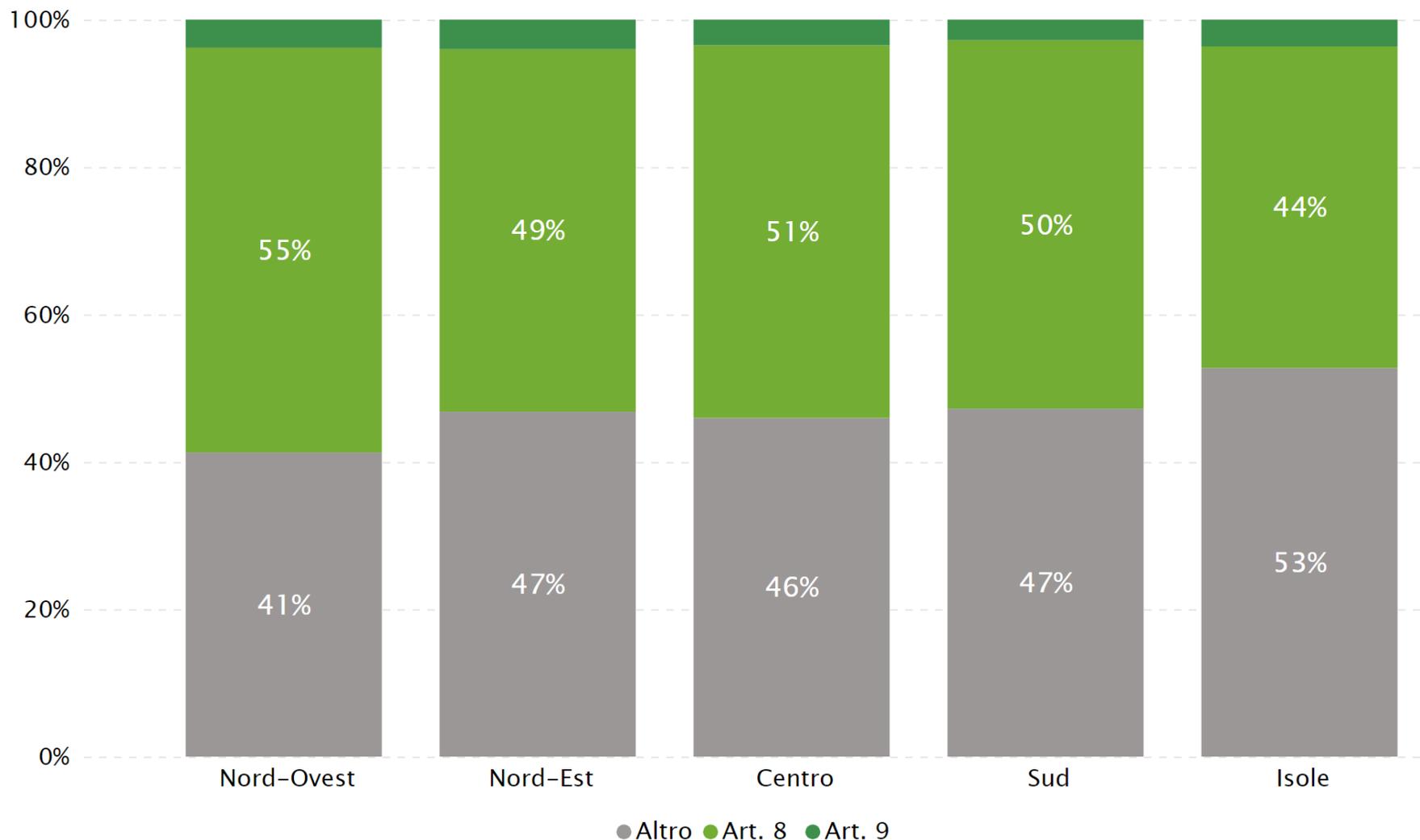


Il peso dei fondi sostenibili per fasce d'età tende a essere stabile.

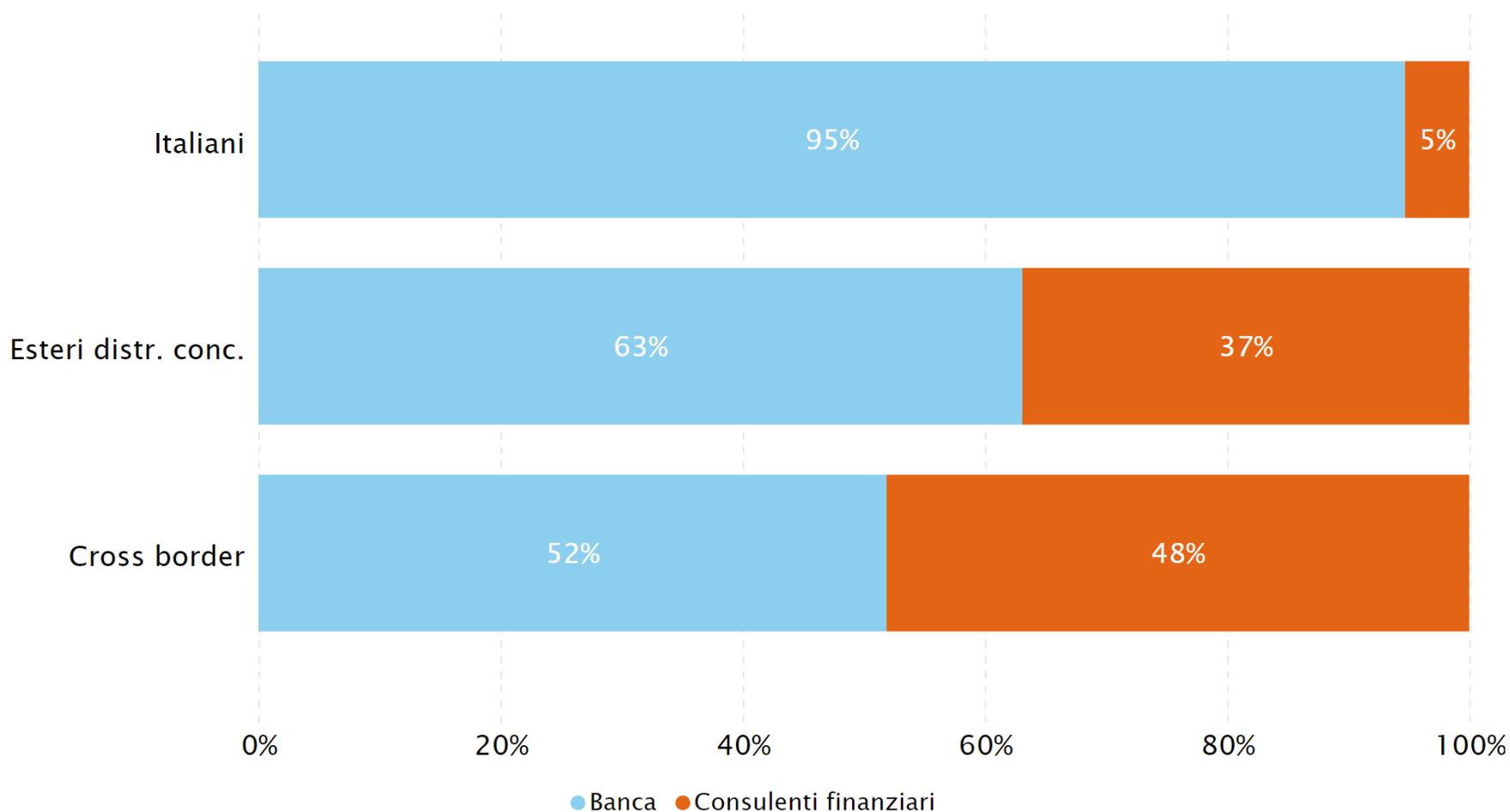


La quota dei fondi sostenibili per genere non evidenzia significative variazioni.

# Fondi sostenibili per residenza



A livello di residenza, la quota degli investimenti in fondi sostenibili è più alta nelle regioni del Nord-Ovest.



Per i fondi italiani, il 95% dell'investimento complessivo è distribuito tramite sportelli bancari.

Il peso dei fondi distribuiti dalle reti di consulenti finanziari aumenta sensibilmente tra i prodotti esteri: per quelli a distribuzione concentrata è pari al 37%, per i fondi cross border sale al 48%.

## Ufficio studi

Alessandro Rota  
Riccardo Morassut  
Alessandro Minari

---