



Investire tra protezione e crescita

Tiziana Lamberti, Giuseppe Rocco, Intesa Sanpaolo

Il valore del risparmio in Italia e la sua percezione nell'immaginario collettivo nel mutevole scenario degli ultimi anni, tra emergenza sanitaria, crisi geopolitiche e crescita dell'inflazione.

L'Italia si caratterizza storicamente per essere un Paese in cui il risparmio costituisce di per sé un "valore", oggetto di specifica tutela costituzionale ai sensi dell'art. 47 della Costituzione. Anche le evidenze che emergono dalla recente indagine condotta da Acri-Ipsos in occasione della 99ª Giornata Mondiale del Risparmio testimoniano come il "mettere da parte" in maniera virtuosa ha un'accezione prevalentemente positiva nell'immaginario collettivo.

Uno scenario "in divenire"

Tutto ciò in uno scenario di riferimento in continuo "divenire", caratterizzato negli ultimi anni da una successione di eventi che ha sottoposto il risparmio a significative "prove di resistenza"¹ per il "combinato disposto" di una serie di fattori che hanno delineato quella che alcune ricerche definiscono come "policrisi"² in cui coesistono le conseguenze dell'emergenza sanitaria e della guerra in Ucraina, le nuove tensioni geopolitiche nel Medio Oriente, la carenza delle materie prime, l'aumento dei costi dell'energia, l'inflazione. Al di là poi degli eventi imprevedibili vanno considerati quelli che si definiscono come megatrend, le tendenze cioè che in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, possono plasmare il "divenire" della società contemporanea. Sembrano potersene individuare principalmente tre, rappresentati dalla innovazione, dalla tutela del pianeta e dalla crescita demografica. Si pensi ai progressi di internet, alla robotica, all'intelligenza artificiale. Particolarmente rilevante è poi l'evoluzione della eco sostenibilità, valutando gli impatti sulle risorse naturali, lo smaltimento dei rifiuti, le nuove fonti

¹ Cfr. Relazione annuale della Covip, giugno 2023.

² Cfr. "Risparmiatori italiani, investimenti sostenibili e settore agroalimentare", realizzata dal Forum per la Finanza Sostenibile in collaborazione con BVA Doxa, novembre 2023.

di energia e il clima. Megatrend per eccellenza è ancora quello legato all'evoluzione della piramide demografica con il nostro Paese che si distingue a livello globale, unitamente al Giappone, per un accentuato processo di innalzamento della vita media e di denatalità³.

Va evidenziato come la senilizzazione determini effetti tendenziali sia sui livelli di produttività e di consumo con la c.d. Silver Economy che sui modelli di Welfare con particolare riguardo ai sistemi socio-sanitari e previdenziali con la necessità crescente di costruire soluzioni integrative rispetto alle prestazioni offerte dai pilastri obbligatori di base considerando il "rischio longevità", il "rischio salute" e quello di "non autosufficienza"⁴.

Conoscere i megatrend può tradursi anche in una modalità specifica di investimento cogliendone le potenzialità degli effetti positivi che essi possono determinare.

Considerando la crescente complessità del contesto evolutivo diviene sempre più importante allora la valenza della consulenza in maniera tale da potere supportare il risparmiatore in ottica "life cycle" in una prospettiva globale che consideri sia i profili di investimento che quelli previdenziali e assicurativi.

I principali tratti distintivi del risparmiatore

È utile delineare brevemente in premessa i principali distintivi del risparmiatore italiano che emergono dalle più recenti indagini. Il risparmiatore⁵ è associato per lo più al concetto di tranquillità (39%), ma anche a tutela (22%), saggezza (16%) e crescita (10%); risparmiare implica anche una proiezione al futuro per un italiano su quattro.

Dopo il generale disorientamento del 2022, il 2023 vede i risparmiatori muoversi con grande cautela⁶: l'80% predilige un orizzonte temporale di investimento individuato nel medio-breve periodo (5 o addirittura 2 anni al massimo). Inoltre, in linea con il 2022, gli intervistati si orientano soprattutto



Innovazione, tutela del pianeta e crescita demografica sono i tre principali megatrend, ovvero le tendenze che in un arco temporale medio-lungo possono indirizzare il futuro della società



³ Cfr. "Natalità e fecondità della popolazione residente 2022", Istat, ottobre 2023.

⁴ Cfr. Ivass, "Indagine conoscitiva sulle forme integrative di previdenza e di assistenza sanitaria nel quadro dell'efficacia complessiva dei sistemi di Welfare e di tutela della salute", febbraio 2023.

⁵ Cfr. "Gli Italiani e il risparmio", 23° Edizione dell'indagine Acri-Ipsos in occasione della 99ª Giornata Mondiale del Risparmio, ottobre 2023.

⁶ Cfr. "Risparmiatori italiani, investimenti sostenibili e settore agroalimentare", cit.