



# Eurizon Capital Educazione Finanziaria

## Da sapere per investire

*Il mondo del risparmio, da sempre, riveste un ruolo primario nella società, ma la **conoscenza** delle sue parole e delle sue logiche non è mai stata appannaggio di tutti. Ecco perché abbiamo pensato di dedicare uno **spazio all'educazione finanziaria**, dove provare a spiegarti in modo semplice e veloce **termini e concetti di cui avrai sentito parlare** o che serve conoscere per comprendere meglio alcune tematiche o soluzioni di **risparmio gestito**.*

# Indice



- 1) Perché investire
- 2) Investire consapevolmente
- 3) La diversificazione favorisce rendimenti più stabili
- 4) La volatilità come parte dell'investimento a lungo termine
- 5) Comportamento finanziario
- 6) Attenzione all'ESG
- 7) Le correzioni di mercato offrono opportunità interessanti
- 8) Gestire il market timing
- 9) I piani di accumulo
- 10) Mappa del valore: dal mercato monetario alle azioni
- 11) Categorie di fondi
- 12) Le Misure di rischio



# Perché investire



Ognuno di noi ha degli obiettivi per il proprio futuro e risparmiare consente di spostare le risorse economiche dall'oggi al domani

Esistono diverse strategie per risparmiare:

- **L'investimento in liquidità, ad esempio nel conto corrente, espone l'investitore al possibile rischio di una graduale perdita di valore dei risparmi a causa dell'inflazione**
- **L'investimento in strumenti finanziari può invece offrire un'opportunità di rendimento nel tempo, ma comporta anche dei rischi**

Ogni strumento finanziario ha un rapporto rischio/rendimento differente. In generale, all'aumentare del rischio aumenta anche il rendimento potenziale atteso.

Per gestire al meglio il rischio è opportuno individuare una soluzione coerente con l'orizzonte temporale del proprio obiettivo e con il proprio profilo finanziario:

- **un obiettivo a breve termine dovrebbe essere supportato da un investimento a basso rischio**
- **un obiettivo a lungo termine è in grado di sopportare un livello di rischio più alto per ottenere un potenziale rendimento maggiore**

Investire in strumenti finanziari potrebbe consentire di realizzare un maggiore rendimento nel tempo, ma richiede un'attenta gestione del rischio: è importante scegliere il giusto mix di prodotti nel rispetto dell'orizzonte temporale, degli obiettivi prefissati e della propensione al rischio

## Glossario:

L'**inflazione** indica la crescita prolungata nel tempo del livello medio generale dei prezzi. È una informazione fondamentale in quanto il livello dei prezzi condiziona il potere di acquisto delle famiglie, l'andamento dell'economia, le scelte delle politiche monetarie delle banche centrali.  
(Fonte elaborazione interna)



# Investire consapevolmente



Per investire consapevolmente, l'investitore ha bisogno di riflettere su tutti gli elementi che caratterizzano il suo profilo finanziario come ad esempio gli obiettivi di investimento, le risorse finanziarie disponibili, l'orizzonte temporale, la capacità di valutare e sopportare il rischio, la conoscenza ed esperienza in materia di investimenti.

Per conoscere le risorse finanziarie effettivamente disponibili può classificare le fonti di reddito in base alla loro stabilità e le spese in base alla loro necessità, tenendo conto della frequenza con cui si realizzano. Questo permette di verificare anche la sua reale capacità di risparmio.

Per individuare i suoi obiettivi di investimento può riflettere sulle sue reali esigenze di vita e ordinarle in base al tipo e all'orizzonte temporale.

Può stimare per quanto tempo è in grado di vincolare le sue disponibilità liquide, considerando la sua capacità economica e quella emotiva di sopportare eventuali spese impreviste e oscillazioni di valore dell'investimento prescelto. Deve considerare le sue effettive conoscenze ed esperienze in materia di investimenti.

Per l'investitore è fondamentale analizzare tutti gli elementi che concorrono alla definizione del suo "profilo finanziario", perché lo aiutano ad individuare la soluzione l'investimento più adatta alle sue esigenze. Questa valutazione andrà ripetuta nel tempo poiché le esigenze possono cambiare.

## Glossario:

**Pianificazione Finanziaria** È un processo che ha l'obiettivo di ricercare la massima coerenza tra le esigenze personali e la struttura che è opportuno dare al patrimonio per soddisfare quelle esigenze. Si articola lungo tre momenti principali: definizione del profilo finanziario, costruzione della strategia e del portafoglio e controllo e revisione della strategia ed eventualmente del portafoglio. *(Fonte elaborazione interna)*

**Risparmio Gestito** L'industria del Risparmio gestito può essere intesa come l'insieme delle persone o enti che generano risparmio (risparmiatori) e delle società che gestiscono i fondi raccolti (società di gestione del risparmio e altri intermediari). Il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria autorizza alla gestione dei patrimoni le Società di Gestione del Risparmio (SGR), le Società di Intermediazione Mobiliare (SIM) e le banche. Il disciplinato svolgersi delle operazioni è monitorato da organi di controllo preposti per legge. *(Fonte elaborazione interna)*

**Propensione al rischio** Rappresenta la disponibilità dell'investitore a sopportare forti scostamenti dal risultato atteso. *(Fonte elaborazione interna)*



# La diversificazione favorisce rendimenti più stabili

Non esiste uno strumento finanziario o una asset class ideale per tutte le situazioni di mercato per cui può non essere conveniente investire in un singolo strumento o asset class, ma diversificare può essere la base di una buona strategia per ridurre il rischio generato dalla volatilità.

Diversificare significa investire in due o più strumenti finanziari con caratteristiche diverse in termini di asset class, emittenti, mercati o valute.

La diversificazione può ridurre il rischio soprattutto quando si investe in strumenti finanziari tra loro poco o negativamente correlati, ovvero strumenti che hanno andamenti di mercato diversi o opposti.

Inoltre la minore volatilità di un portafoglio diversificato si può mantenere nel tempo e al variare delle condizioni di mercato

La diversificazione può essere quindi definita come una buona strategia, in particolare per il medio lungo periodo, in quanto permette di mitigare il rischio attraverso investimenti in strumenti e asset class tra loro poco o negativamente correlati.

## Glossario:

**Asset Class** Le asset class sono tipologie di investimenti finanziari quali ad esempio liquidità, azioni, obbligazioni *(Fonte elaborazione interna)*

**Volatilità** È l'indicatore della rischiosità di mercato di un dato investimento. La volatilità misura il grado di dispersione dei rendimenti di un'attività rispetto al suo rendimento medio, quanto più uno strumento finanziario è volatile, tanto maggiore è l'aspettativa di guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite. *(Fonte elaborazione interna)*



# La volatilità come parte dell'investimento a lungo termine



La volatilità misura le oscillazioni del prezzo di uno strumento finanziario in un determinato periodo di tempo: quanto più uno strumento è volatile, tanto maggiore è la possibilità di guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite

Quando le variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari risultano molto significative per settimane o mesi, si parla di mercati volatili. In questi casi, le oscillazioni possono creare incertezza e paura: ecco allora che l'emotività dell'investitore può assumere un ruolo fondamentale.

L'incertezza causata dalla volatilità può condurre l'investitore a compiere scelte non ottimali guidate dall'emotività: disinvestire in questi momenti può far perdere potenziali opportunità di medio e lungo periodo

Infatti prendendo in considerazione un orizzonte temporale più ampio, la volatilità tende a diminuire e i picchi negativi si riducono di numero e di intensità. Un investimento detenuto su un orizzonte temporale più lungo può mitigare l'impatto delle oscillazioni del mercato.

Per poter cogliere le opportunità del medio-lungo periodo è allora importante definire a priori sia gli strumenti finanziari che l'orizzonte temporale dell'investimento.

## Glossario:

**Volatilità** È l'indicatore della rischiosità di mercato di un dato investimento. La volatilità misura il grado di dispersione dei rendimenti di un'attività rispetto al suo rendimento medio, quanto più uno strumento finanziario è volatile, tanto maggiore è l'aspettativa di guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite.  
(Fonte elaborazione interna)



# Comportamento finanziario



Quando si parla di decisioni d'investimento è facile cadere in trappole comportamentali: emozioni, pregiudizi e abitudini possono infatti indurre l'investitore a commettere errori di valutazione o di preferenza.

La Finanza Comportamentale è una disciplina che si avvale del lavoro di diversi tipi di esperti: economisti, psicologi, neuroscienziati, e aiuta a descrivere e spiegare gli errori tipici e le distorsioni cognitive in cui l'investitore può incappare nel momento di raccolta ed elaborazione delle informazioni e quando prende una decisione in condizioni di incertezza.

A fronte di tante informazioni da elaborare, la mente cerca delle scorciatoie che semplificano l'interpretazione dei dati, così da riuscire a prendere le decisioni più rapidamente.

Se da un lato questo processo sembra agevolare l'investitore, dall'altro può condurre a «errori di valutazione» che in psicologia vengono definiti «bias cognitivi».

Soprattutto quando i mercati finanziari sono caratterizzati da un'alta volatilità, le scelte guidate da emotività o credenze irrazionali possono compromettere la possibilità di cogliere eventuali opportunità che si possono creare.

Il coinvolgimento emotivo e psicologico è comprensibile, ma può essere mitigato applicando un metodo disciplinato che consenta di definire una strategia di investimento in funzione dei reali bisogni, tenendo presente le priorità - pianificando quindi per obiettivi - rispettando le scelte di investimento e l'orizzonte temporale definito

## Glossario:

**Pianificazione Finanziaria** È un processo che ha l'obiettivo di ricercare la massima coerenza tra le esigenze personali e la struttura che è opportuno dare al patrimonio per soddisfare quelle esigenze. Si articola lungo tre momenti principali: definizione del profilo finanziario, costruzione della strategia e del portafoglio e controllo e revisione della strategia ed eventualmente del portafoglio. *(Fonte elaborazione interna)*



# Attenzione all'ESG: Environmental Social Governance



Il rispetto dell'ambiente, delle persone e l'utilizzo responsabile delle risorse naturali sono tematiche sempre più importanti e diffuse nella vita quotidiana e nel mondo finanziario tanto che oggi si parla anche di investimenti sostenibili.

Si parla di un Investimento socialmente responsabile quando si ricorre ad un approccio che utilizza come driver per la scelta dell'investimento non solo criteri finanziari, ma anche criteri ESG acronimo di:

- **Environmental** ovvero tutela dell'ambiente e delle sue risorse come aria, acqua e biodiversità
- **Social** che si riferisce alle politiche sociali come le pari opportunità, lo sviluppo socio economico, la salute e sicurezza
- **Governance** cioè le buone pratiche di governo societarie come la gestione del rischio, la lotta alla corruzione e la compliance

L'investimento socialmente responsabile ha l'obiettivo di creare valore, per l'investitore e per la società nel suo complesso, affrontando con lungimiranza e responsabilità le sfide sia attuali che future.

In un mondo in cui i temi della sostenibilità sono sempre più rilevanti, l'integrazione anche dei fattori ESG è un elemento determinante per individuare soluzioni di investimento di lungo periodo in grado di generare valore all'investitore e alla società

## Glossario:

**ESG** Sono i 3 indicatori da analizzare per valutare la sostenibilità di un'azienda: tutela dell'ambiente, politiche sociali, pratiche di governo societarie.

**Environmental:** aria, acqua, suolo, biodiversità, risorse naturali, energia, rifiuti.

**Social:** diritti umani, sviluppo del capitale umano, attrazioni dei talenti, pari opportunità e diversità, salute e sicurezza, gestione responsabile della catena di fornitura, coinvolgimento e relazioni con la comunità, sviluppo socio-economico, filantropia.

**Governance:** indipendenza, remunerazione, compliance, corruzione, diritti degli azionisti, gestione del rischio.

**Greenwashing** Neologismo composto dalle parole *green* (ecologico) e *whitewash* (insabbiare, mascherare), indica la tendenza di varie aziende di autoproclamarsi sensibili ai temi ambientali, dichiarando di seguire un processo lavorativo ecosostenibile attraverso degli artifici solo apparentemente green, ma che puntano a distogliere l'attenzione da altre dinamiche aziendali poco green

(Fonte elaborazione interna)



# Le correzioni di mercato offrono opportunità interessanti



I mercati finanziari sono inclini a reagire con forti oscillazioni agli eventi economici, politici e aziendali.

Così facendo mettono a rischio i risultati di breve termine degli investitori.

Storicamente, è capitato che nei momenti di massimo ottimismo si siano manifestati dei rischi non facilmente prevedibili, mentre nei momenti di massimo pessimismo il mercato abbia offerto delle opportunità importanti per gli investitori.

Dopo le fasi di turbolenza, i rialzi possono avvenire in modo non facilmente prevedibile. In passato il mercato è stato in grado di recuperare da momenti di forte ribasso. È stato questo ad esempio il caso del forte recupero dei mercati azionari dopo la crisi del Covid-19 che ha visto gli indici non solo replicare i massimi precedenti ma anche segnare di nuovi sulla scorta della ripartenza delle attività economiche. Anche in termini di crescita, il PIL mondiale in quell'occasione è tornato a crescere a ritmi superiori a quelli del periodo precedente, segnando un forte rimbalzo come registrato dai dati del Fondo Monetario internazionale.

Le oscillazioni sono una parte intrinseca dei mercati finanziari e possono offrire interessanti opportunità. Per reagire in modo razionale ai bruschi cambiamenti del mercato e cogliere queste occasioni, è preferibile fare scelte sulla base di una conoscenza approfondita e strumenti professionali e rimanere concentrati su obiettivi di investimento a lungo termine.

## Glossario:

**L'asset allocation** è il processo con il quale si decide in che modo distribuire le risorse fra i diversi possibili investimenti. Le principali categorie di investimenti entro cui orientarsi possono essere suddivise in attività finanziarie (azioni, obbligazioni, liquidità...) o reali (immobili, merci, metalli preziosi...). L'asset allocation viene definita strategica quando si riferisce a un orizzonte temporale di medio/lungo termine e tattica quando l'orizzonte è breve e quindi l'allocation delle risorse si basa su una visione di mercato contingente. L'asset allocation è invece dinamica quando viene modificata in modo tempestivo in seguito a brusche variazioni del mercato. *(Fonte elaborazione interna)*



# Gestire il market timing



La maggior parte degli investitori pensa sia conveniente entrare e uscire dal mercato nel momento più opportuno cercando di fare market timing, ovvero acquistare i titoli prima di un rialzo e venderli prima di un ribasso.

Sfruttare le fasi di ribasso dei mercati può essere una buona strategia, ma scegliere autonomamente il momento migliore in cui investire o disinvestire è molto difficile in quanto, se guidato dall'emotività, l'investitore tende a comprare ai massimi di mercato e a vendere ai minimi.

Solitamente, i giorni migliori per investire sui mercati arrivano dopo i giorni peggiori, ma risulta sempre più difficile trovare il momento giusto per entrare ed uscire dal mercato

Considerata la difficoltà nel prevedere il momento esatto per entrare o uscire dal mercato, la cosa più importante non è fare «timing» con il mercato, ma analizzare le informazioni fornite dall'economia e dal mercato per effettuare le scelte in modo razionale. Lasciare tempo al mercato con la corretta gestione delle informazioni oggettive a supporto consente al valore dell'investimento di realizzarsi nel tempo.

## Glossario:

**Orizzonte temporale** Periodo di tempo ideale per conseguire i rendimenti attesi e valutare l'investimento fatto.  
(Fonte elaborazione interna)



# I piani di accumulo



Investire ha l'obiettivo di mantenere e incrementare il potere di acquisto dei propri risparmi nel tempo. Diversamente il valore del denaro può essere eroso dall'inflazione. Un metodo di investimento in grado di contribuire al raggiungimento dei propri obiettivi può essere il Piano di Accumulo del Capitale o PAC.

Stiamo parlando di un programma di investimento semplice e flessibile tramite versamenti periodici.

Il Piano di Accumulo del Capitale permette di gestire l'emotività anche in presenza di volatilità dei mercati, mediante un investimento disciplinato, periodico e regolare.

La tecnica dei Piani di Accumulo prevede l'investimento del medesimo importo di denaro a intervalli di tempo regolari, quindi senza presupporre capacità di "market timing" (ovvero il "momento giusto" per entrare sui mercati) da parte dell'investitore; inoltre può essere una soluzione di investimento per l'investitore che non potrebbe investire in un'unica soluzione l'ammontare desiderato.

Il PAC - Piano di Accumulo del Capitale - è un metodo semplice e flessibile che permette di investire capitale nel tempo in modo sistematico focalizzandosi su obiettivi di lungo periodo e frazionando l'investimento in base alla disponibilità finanziaria del cliente

## Glossario:

**Piano di Accumulo (PAC)** È una modalità di sottoscrizione delle quote/azioni di un fondo/comparto che consente al sottoscrittore di ripartire nel tempo l'investimento nel fondo/comparto effettuando più versamenti successivi.

*(Fonte elaborazione interna)*





# Mappa del valore: dal mercato monetario alle azioni

Quando si deve decidere come investire i propri risparmi è possibile scegliere tra diverse tipologie di strumenti finanziari ognuno con le sue specifiche caratteristiche di rischiosità e potenziale rendimento. La scelta degli strumenti in cui investire deve essere fatta in funzione dei propri obiettivi di rischio rendimento e dell'orizzonte temporale di investimento.

**Gli Strumenti Monetari** sono a breve scadenza e generalmente facilmente liquidabili. Presentano perciò un basso grado di rischiosità, ma anche una bassa remunerazione. Tipicamente sono depositi bancari a breve termine, titoli di enti pubblici, certificati di deposito, carte commerciali.

**Le Obbligazioni** rappresentano una parte di debito acceso da una società o da un ente pubblico per finanziarsi. L'investitore riceve in cambio un interesse per la durata dell'obbligazione e, alla scadenza predefinita, la restituzione del capitale investito fatto salvo in caso di insolvenza dell'emittente.

**Le Azioni** rappresentano una partecipazione al capitale di rischio di un'impresa, non garantiscono né la restituzione del capitale investito, né un rendimento minimo, oltre a non prevedere una data di scadenza. L'investitore, condividerà quindi i successi, ma anche gli insuccessi della società. Rispetto agli altri strumenti, l'andamento delle azioni può registrare molte oscillazioni

In genere, più lungo è il tempo a disposizione e più il mercato può offrire opportunità di crescita. Per questo è importante definire la strategia dell'investimento in funzione dell'orizzonte temporale e della propensione al rischio affinché l'investitore colga pienamente le opportunità offerte dai mercati.

## Glossario:

**Rapporto Rischio rendimento** Ciascuna attività finanziaria si caratterizza per un preciso rapporto rischio-rendimento. Più elevato è il livello di rischio, tanto maggiore sarà il livello di rendimento atteso che viene richiesto dagli investitori per decidere di accettare quel rischio. . (Fonte elaborazione interna)



# Categorie di fondi



Una possibile alternativa d'investimento all'acquisto diretto di azioni o obbligazioni è costituita dai fondi comuni, cioè strumenti che raccolgono le somme di più risparmiatori e le investono come un unico patrimonio in attività finanziarie.

I fondi consentono di investire contemporaneamente in una molteplicità di strumenti anche con capitali contenuti, perché si acquistano singole quote che al loro interno hanno già più strumenti finanziari.

Questo consente non solo di puntare a cogliere le diverse opportunità offerte dal mercato, ma potenzialmente anche di ridurre il rischio grazie alla diversificazione. Inoltre la gestione del patrimonio è svolta da specialisti che selezionano gli strumenti in cui investire sulla base di conoscenze e skill professionali.

L'investimento in fondi non garantisce alcun rendimento, né l'integrità del capitale: come ogni strumento finanziario, il valore delle attività che compongono i fondi varia in relazione all'andamento dei mercati.

I fondi si differenziano per politiche e stile di investimento, per questo è importante prima di investire essere consapevoli delle caratteristiche del fondo e leggere la documentazione informativa prestando attenzione alle caratteristiche chiave come ad esempio finalità, politica di investimento e profilo di rischio-rendimento del fondo.

## Glossario:

**Fondo Comune d'Investimento:** Patrimonio autonomo suddiviso in quote possedute da una pluralità di sottoscrittori e gestito in monte. Con la partecipazione a un fondo comune di investimento mobiliare, il risparmiatore affida una determinata somma di denaro nelle mani di società che svolgono per professione l'attività di gestione dei risparmi. I risultati conseguiti nell'esercizio di questa attività sono ripartiti fra i sottoscrittori del fondo in proporzione alla quota di partecipazione di ciascuno. *(Fonte elaborazione interna)*



# Le Misure di rischio



Il rischio in ambito finanziario è rappresentato dall'incertezza sul rendimento di un determinato investimento. Il rischio è insito in ogni attività finanziaria, anche se la rischiosità va intesa nel senso di esposizione sia a possibili perdite che a possibili guadagni.

Rischio e rendimento crescono insieme: più elevato è il livello di rischio, maggiore è il rendimento atteso che viene richiesto dagli investitori per decidere di investire in quello strumento finanziario.

L'esito di un investimento dipende infatti da una serie di circostanze non sempre prevedibili che incidono sul suo rendimento, facendolo aumentare, diminuire o addirittura rendendolo negativo.

Il rischio può essere mitigato mediante strategie di diversificazione che, combinando strumenti finanziari differenti, puntano a diminuire la rischiosità dell'investimento mantenendo inalterato il suo rendimento.

Conoscere e valutare i rischi permette di investire in maniera più consapevole ed incorrere con meno probabilità in decisioni dettate dall'emotività.

## Glossario:

**Rischi** Sono gli scostamenti del risultato di un investimento rispetto al valore atteso. Il rischio può quindi avere una connotazione sia positiva che negativa anche se nel linguaggio comune è collegato per lo più alla probabilità di perdita. *(Fonte elaborazione interna)*





**continua a seguirci su**



LinkedIn

amazon music



YouTube



Spotify



Apple Podcasts



Capire il risparmio e metterlo in pratica:  
**Eurizon** per **l'educazione finanziaria** Termini,  
contenuti e strumenti per comprendere  
il mondo del **risparmio gestito**

[www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria](http://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria)

 **EURIZON**  
ASSET MANAGEMENT



# Eurizon Capital Educazione Finanziaria

*I contenuti di questo documento sono predisposti da Eurizon Capital SGR S.p.A., le informazioni e le opinioni espresse sono riferite alla data di redazione e si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita dalle Società relativamente alla loro accuratezza, completezza, affidabilità e correttezza. Non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con quanto qui contenuto.*

*Nulla del contenuto del presente documento deve essere inteso come ricerca in materia di investimenti o comunicazione di marketing né come raccomandazione o suggerimento, rispetto ad una strategia di investimento né come sollecitazione o offerta, o consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione dello stesso, essere oggetto di modifica o aggiornamento da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A., senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti.*

*Il presente documento non è rivolto a persone in giurisdizioni in cui l'offerta al pubblico di prodotti o servizi non sia autorizzata.*

*Eurizon Capital SGR S.p.A. e i propri dipendenti non sono responsabili né per qualsiasi eventuale danno derivante dall'affidamento fatto sulle informazioni del presente documento né per qualsiasi errore e/o omissione ivi contenuti.*

*I presenti contenuti non potranno essere riprodotti, ridistribuiti a terzi o pubblicati, in tutto o in parte, senza il preventivo consenso scritto da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A..*



Edizione settembre 2024

Sede Legale  
Via Melchiorre Gioia, 22  
20124 Milano - Italia

Eurizon Capital SGR S.p.A.  
Capitale Sociale € 99.000.000,00 i.v. • Codice Fiscale e n. Iscrizione Registro Imprese di Milano 04550250015 Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari Socio Unico: Intesa Sanpaolo S.p.A. • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia