

A woman with dark hair, wearing a dark blue blazer over a white shirt, is seated in the driver's seat of a car. She is looking out the window with a thoughtful expression, holding a pair of glasses in her right hand and a smartphone in her left. A brown leather bag is visible in the background.

*Conoscere,
interpretare, trasferire*

Highlights Risparmio Gestito

 **EURIZON**
ASSET MANAGEMENT

Capitolo 1

Risparmio e investimento





Highlights

Risparmio Gestito

Risparmio e investimento

- Risparmiare ed investire: quali sono le differenze?
- Il concetto di asset allocation: definizione e precisazioni
- La pianificazione finanziaria
- La consulenza patrimoniale

Risparmiare ed investire: quali sono le differenze?



In economia il **risparmio** è la quota del reddito di persone, imprese o istituzioni che non viene spesa nel periodo in cui il reddito è percepito, ma è accantonato per essere speso in un momento futuro. Il risparmio è dunque una rinuncia del consumo presente, in vista di una necessità di consumo futuro.

Per sapere quanto occorre risparmiare oggi, un individuo razionale dovrebbe stimare in maniera più dettagliata possibile quali saranno le sue esigenze di consumo future.

In termini teorici, un **investimento** consiste nell'impiego di un capitale iniziale per raggiungere specifici obiettivi finali. In termini più generali, possiamo affermare che **investire significa trasportare potere di acquisto nel tempo, e possibilmente accrescerlo**. Il primo rischio che si affronta, quando si investe, è allora quello di perdere il proprio potere di acquisto: bisogna quindi porre attenzione all'**inflazione**. **Nel medio-lungo termine, i rendimenti dei propri investimenti dovrebbero perlomeno offrire una adeguata copertura dall'inflazione.**

Il concetto di asset allocation: definizione e precisazioni



Il termine **asset allocation** viene generalmente utilizzato per indicare **le modalità di gestione delle risorse finanziarie all'interno di un portafoglio**.

L'asset allocation, quindi, consisterebbe nel processo **di suddivisione del proprio denaro in diverse asset classes (azionario, obbligazionario, liquidità, materie prime (commodities) ecc..)**, da tradursi poi nella scelta di prodotti finali che meglio rappresentano tali categorie di investimento.

Tuttavia, il termine può assumere connotati diversi a seconda dell'ambito di riferimento in cui viene utilizzato. In particolare si possono distinguere due macro-accezioni:

- **Asset allocation attuata dal gestore di un prodotto di risparmio gestito**
- **Asset allocation dell'investitore finale**

Il concetto di asset allocation: definizione e precisazioni

Asset allocation attuata dal gestore di un prodotto di risparmio gestito

In questo caso l'asset allocation è caratterizzata da alcuni aspetti specifici. Il gestore deve infatti tenere conto dei vincoli di mandato, e di quelli regolamentari, nell'attuare la propria asset allocation. In generale, inoltre, l'asset allocation attuata dal gestore di un prodotto di risparmio gestito non prevede una scadenza fissa (a meno che non si tratti di un prodotto target date). Infine, la presenza o meno di un benchmark condiziona le scelte e le strategie che possono essere intraprese dal gestore

Asset allocation dell'investitore finale

La costruzione del portafoglio dell'investitore finale è invece caratterizzata dai seguenti aspetti. Vi è innanzitutto un vincolo temporale, per quanto l'orizzonte dell'investitore possa essere di lungo periodo. L'asset allocation deve inoltre tenere conto del profilo di rischio dell'investitore, della sua capacità reddituale e di sostenere le perdite, e anche degli altri asset non finanziari in cui il suo patrimonio è investito



Il concetto di asset allocation: definizione e precisazioni



Sempre in tema di asset allocation, si distinguono poi le seguenti casistiche:

Asset allocation strategica

Consiste nelle scelte finalizzate alla composizione del portafoglio per macro asset class in un'ottica di medio/lungo termine, così da determinare il cosiddetto portafoglio neutrale. Ad esempio: 40% azioni, 40% obbligazioni, 20% liquidità. Diversi studi hanno dimostrato che al crescere dell'orizzonte temporale la performance finale di un portafoglio dipende in maggior parte da come viene impostata l'asset allocation strategica iniziale.

Il concetto di asset allocation: definizione e precisazioni

Asset allocation tattica

L'asset allocation tattica si riferisce invece alle scelte relative agli scostamenti o alle deviazioni consapevoli dalle decisioni strategiche, compiute nel breve termine con l'intento di trarre profitto da situazioni di mercato contingenti. Ad esempio si incrementa la percentuale di azionario in portafoglio quando si hanno aspettative di rialzo dei mercati borsistici. È tuttavia fondamentale ricordare che:

- **L'asset allocation tattica** non dovrebbe comunque stravolgere l'asset allocation strategica, rimanendo limitata a scostamenti nell'intorno delle percentuali definite inizialmente. Inoltre **la frequenza delle scelte tattiche non dovrebbe essere eccessiva, altrimenti verrebbe meno lo stesso concetto di asset allocation e la gestione delle risorse si trasformerebbe in trading.**
- **L'asset allocation tattica** deve essere comunque attuata periodicamente per riportare le percentuali delle asset class alle scelte strategiche iniziali. Ad esempio, se a seguito di un rialzo/ribasso dei mercati azionari la percentuale investita nell'asset class «Azioni» risultasse non più in linea con le scelte strategiche si dovrebbe attuare un ribilanciamento.



La pianificazione finanziaria



In termini semplici, **pianificazione finanziaria (financial planning)** significa dare un nome ai soldi, cioè comprendere veramente i progetti di vita di un individuo e i suoi obiettivi finanziari, e suddividere poi le sue risorse in diverse allocazioni (portafogli) caratterizzate da differenti profili di rischio e orizzonti temporali, finalizzate alla realizzazione dei progetti individuati.

Il processo di pianificazione finanziaria in breve

Per prima cosa, **si devono individuare i propri obiettivi principali di vita**: studi dei figli, acquisto della seconda casa o chiusura anticipata del mutuo, integrazione della pensione, avvio di una attività in proprio ecc.. Diviene poi necessario **individuare le vere priorità tra tutti i potenziali obiettivi individuati**: stante il fatto che non sempre gli individui hanno a disposizione sufficienti risorse finanziarie per raggiungere tutti gli obiettivi, alcuni di questi saranno infatti scartati perché ritenuti secondari o non strettamente necessari, mentre su altri si dovrà concentrare la maggior parte delle risorse. Non di secondo piano, in questa fase, è altresì **l'individuazione delle tempistiche e la determinazione dei livelli di confidenza stabiliti per il raggiungimento dell'obiettivo**. A questo punto si dovrà costruire non un singolo portafoglio, ma **più portafogli** caratterizzati da differenti gradi di rischio e da diversi orizzonti temporali.

La consulenza patrimoniale



La consulenza o pianificazione patrimoniale, detta anche wealth management, si riferisce ad un servizio consulenziale ampio, offerto generalmente a clienti di elevato standing (HNWI, High net worth individuals) da parte di strutture di private banking.

Nella consulenza patrimoniale viene introdotta una visione olistica (una visione a 360 gradi) della ricchezza e del patrimonio di un individuo. In particolare, quest'ultimo comprende anche elementi non finanziari (patrimonio immobiliare, partecipazioni societarie, beni di lusso ad esempio...), se non persino immateriali (patrimonio inteso come capitale umano e come relazioni affettive e di responsabilità nei confronti di terzi).

È peraltro possibile affermare che **la consulenza patrimoniale comprende al suo interno sia l'asset allocation sia la pianificazione finanziaria. Essa tuttavia si espande anche a forme di consulenza specifiche in tema di passaggio generazionale, segregazione e protezione del patrimonio, investimenti alternativi, progetti di filantropia.**



Ascolta i nostri podcast su...

continua a seguirci su...

amazon music

Ascolta su
Apple Podcasts

LinkedIn

Spotify

Spreaker
From iHeart

YouTube



www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria

<https://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria/glossario>

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



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 novembre 2025

Sede Legale
Via Melchiorre Gioia, 22
20124 Milano - Italia

Eurizon Capital SGR S.p.A.
Capitale Sociale è 118.200.000,00 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