

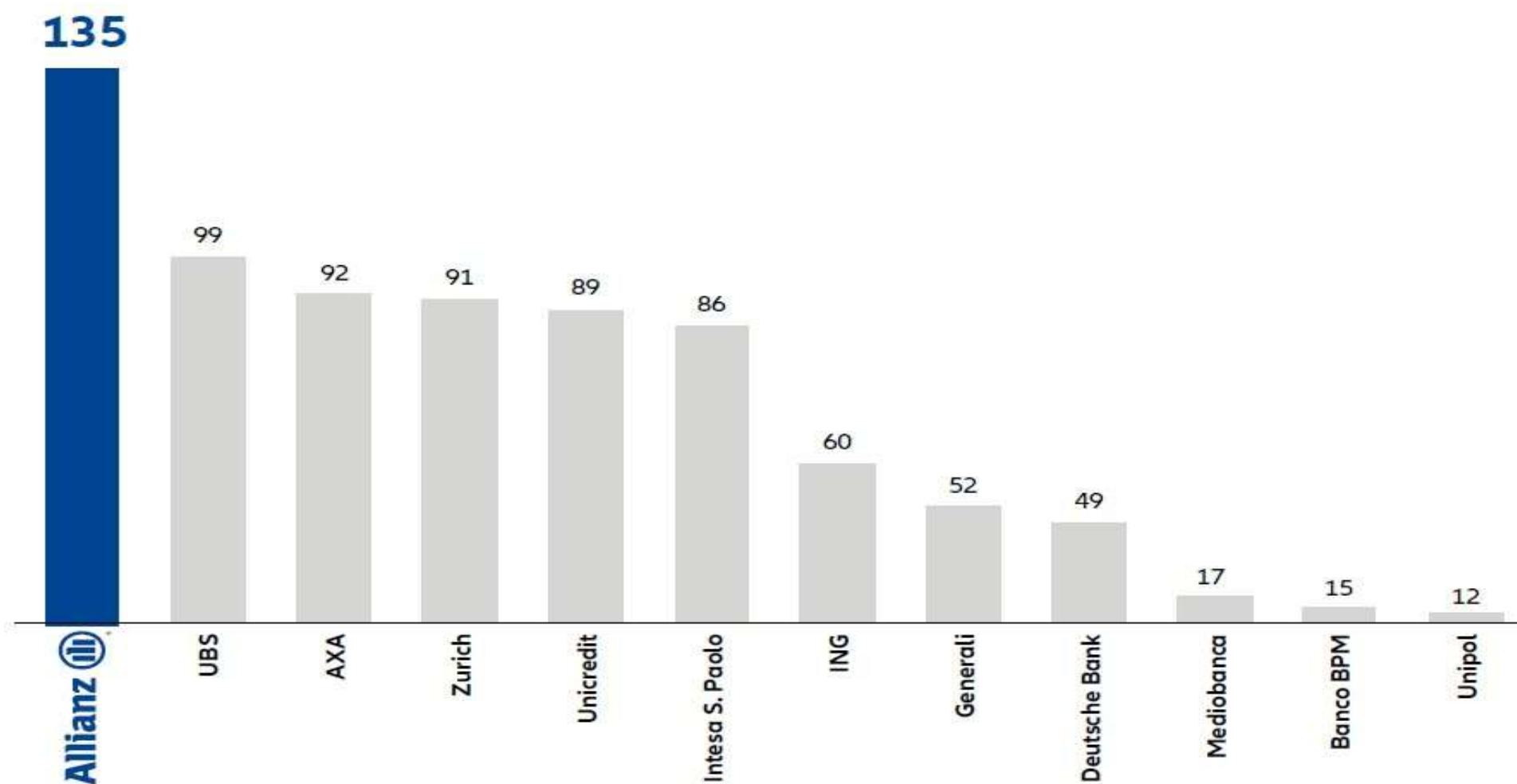


1.

---

# Il Gruppo Allianz SE

# 1° Gruppo in Europa per capitalizzazione



Fatti da leader

Dal 2007 a oggi

Rating AA

Outlook stabile

STANDARD  
& POOR'S

Rating S&P

AAA

AA+

AA

AA-

A+

A

A-

BBB+

BBB

BBB-

BB-

BB

BB-

B+

B

B-



# Attività e società di Allianz in Italia



## Assicurazione



Allianz SpA

Allianz Direct

UniCredit Allianz Assicurazioni

UniCredit Allianz Vita

Incontra Assicurazioni

Allianz Next

Allianz Commercial

Allianz Trade

Allianz Partners

## Banca, Finanza e Real Estate



Allianz Bank Financial Advisors

Investitori Sgr

RB Fiduciaria

Allianz Global Investors

Allianz Global Life LTD

Pimco

Pimco Prime Real Estate

## Altre realtà del Gruppo Allianz



Fondazione Allianz UMANA MENTE

Borgo e Agricola San Felice

# La realtà di Allianz Bank Financial Advisors



**+280**

Centri di Consulenza  
Finanziaria



**+30**

Filiali



Allianz Bank  
Financial Advisors

Una realtà unica nel panorama finanziario italiano,  
grazie a un modello di business basato sulla  
centralità della relazione tra il Consulente e il Cliente



**+2.400**

Consulenti  
Finanziari

Professionisti qualificati per dare valore al  
patrimonio e rispondere in modo accurato  
ad ogni esigenza del Cliente



Oltre **50** anni

Esperienza nei servizi  
di Consulenza Finanziaria

Con una struttura snella capace di  
rispondere efficacemente alle esigenze  
della clientela e ai mutamenti dei mercati



**77,4** mld €\*

Asset totali in gestione



**+440.000**

Clienti

# Progetti di solidarietà

## Fondazione Allianz UMANA MENTE

Un aiuto concreto

Attraverso Fondazione Allianz UMANA MENTE, Allianz sostiene le persone in situazioni di disagio



**+23**

Anni di attività



**307**

Progetti



**+40** mln €

Erogati



**+72.000**

Beneficiari

# Progetti di filantropia



*Insieme per il sociale*



Allianz Bank Financial Advisors sostiene i propri Clienti nella realizzazione del loro progetto filantropico offrendo loro la possibilità di dotarsi dei più sofisticati strumenti filantropici, usufruendo delle agevolazioni fiscali per le ONLUS previste dalla normativa vigente

## Per diffondere una nuova cultura del dono

Insieme per il sociale è una partnership di successo creata da Allianz Bank Financial Advisors con la collaborazione di Fondazione Allianz UMANA MENTE e Fondazione Italia per il dono ONLUS (F.I.Do), prima realtà non profit italiana di intermediazione filantropica

## Per rendere la filantropia una pratica semplice, efficace e flessibile

Grazie al supporto di un team di professionisti, chiunque può godere dei benefici di una propria Fondazione, costruita sulle proprie disponibilità economiche e sui propri obiettivi filantropici, potendo contare sull'infrastruttura gestionale e contabile di F.I.Do

## Chi può avvalersi di un fondo filantropico?



**Clienti senza eredi**



**Clienti sensibili a iniziative  
di utilità sociale**



**Clienti che desiderano  
ricordare una persona cara**



T.RowePrice

Aprile 2026

# «Investire é donna»

## L'importanza della sensibilità femminile nella gestione finanziaria

Tiziana Bocus | Isabella Fugazza | Elena Casiraghi

ESCLUSIVAMENTE PER CLIENTI PROFESSIONALI. ULTERIORE DIFFUSIONE NON AMMESSA.

# Agenda

- **Donne e investimenti**

*Comprendere i fattori psicologici che influenzano le scelte finanziarie*

- **Back to Basics**

*I principi fondamentali per orientarsi con consapevolezza*

- **Focus inflazione**

*La forza oscura che erode i nostri risparmi*

- **Non scegliere è già una scelta**

*Pensioni più basse, carriere discontinue e maggiore vulnerabilità futura*

- **Dai primi passi all'azione**

*Strumenti e soluzioni per iniziare a investire*



# Donne e investimenti

Comprendere i fattori  
psicologici che influenzano le  
scelte finanziarie



# Da dove partiamo? Le barriere psicologiche più diffuse

Le donne hanno in media **meno probabilità di investire** rispetto agli uomini

Tendono a dichiararsi **meno sicure delle proprie competenze finanziarie**

Le donne hanno mediamente una **più elevata percezione del rischio**

**Attendiste**  
Tendono ad aspettare il momento “giusto”, rimandando l’investimento



Fonte: Banca D'Italia – Indagine sull'alfabetizzazione finanziaria degli italiani (2024), Global Financial Literacy Survey – Standard & Poor's, Consob – Rapporto sulle scelte di investimento delle famiglie italiane, OECD – Women and Financial Literacy.



## ***Il paradosso***

Quando le donne investono:

- Tendono a ottenere **risultati mediamente migliori** nel lungo periodo
- Gli investimenti delle donne hanno reso in media circa lo **0,4% annuo in più** rispetto a quelli degli uomini.

Perché?

- **meno trading impulsivo**
- **maggiore disciplina**
- **orizzonte temporale più lungo**

Fonte: Barber & Odean – Boys Will Be Boys: Gender, Overconfidence and Common Stock Investment (University of California, Berkeley).

# Eh sì, siamo diverse!

Mentre gli uomini tendono ad essere attratti da società che fanno notizia - come Tesla e Coca-Cola - le donne preferiscono scelte meno trendy



Fonte: SigFig, società di Robo-Advisory.

Dati anonimi di più di 750,000 investitori retail che monitorano i loro portafogli con SigFig. Ogni azione ha almeno 500 investitori rappresentati. Solo ticker selezionati. Tutti i diritti riservati.

Il marchi mostrati sono di proprietà dei rispettivi detentori. T Rowe Price non è sostenuta, sponsorizzata o altrimenti autorizzato o affiliato con i proprietari dei marchi associati a quelli mostrati.

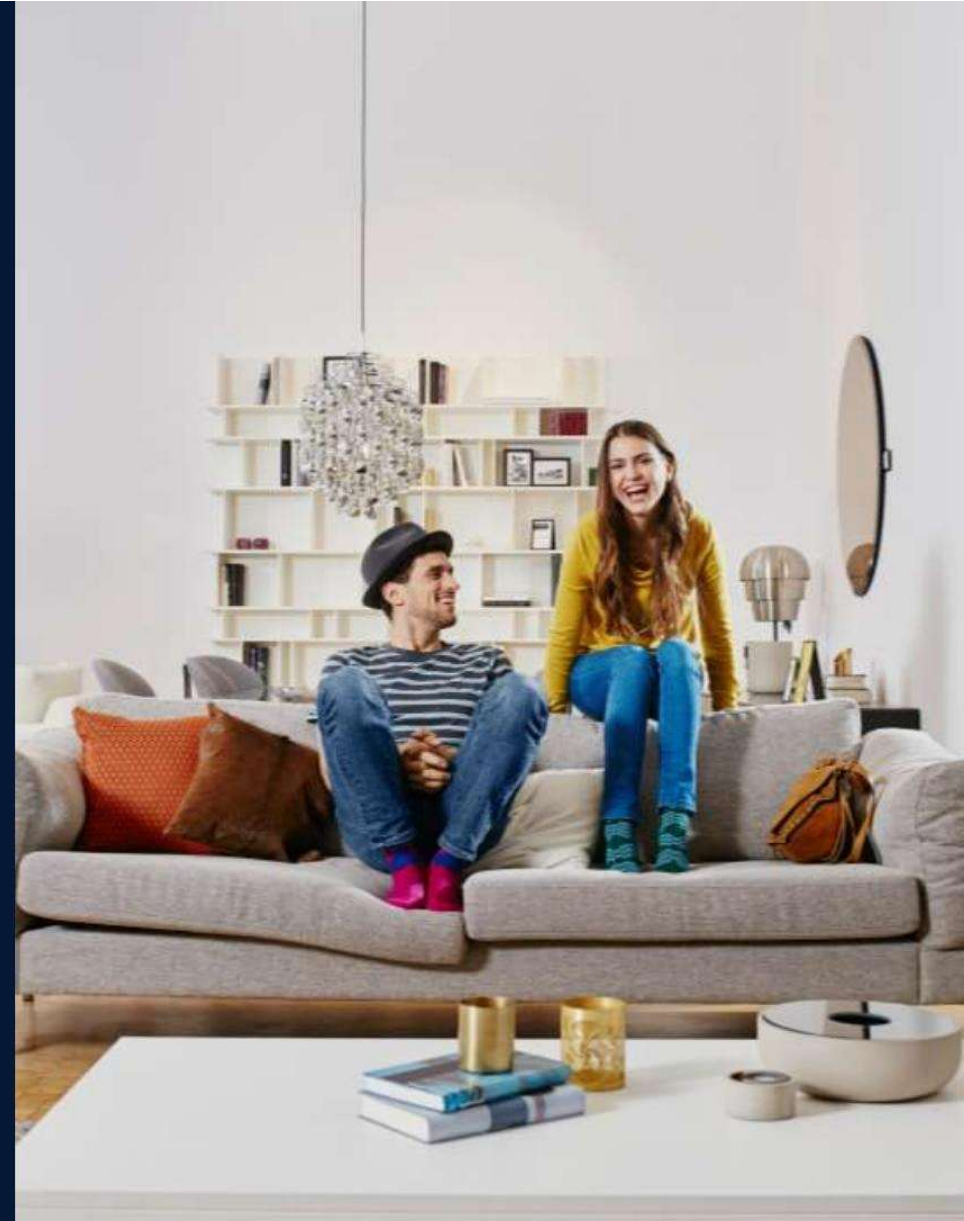
Gli specifici titoli identificati e descritti non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati all'interno del portafoglio, e non è possibile presumere che i titoli individuati e trattati siano o saranno redditizi.



# Back to Basics

I principi fondamentali per orientarsi con consapevolezza

T. ROWE PRICE



INVEST WITH CONFIDENCE®

7

# La «Piramide Finanziaria»



Fonte: T. Rowe Price.

# Cos'è un'obbligazione?

Titolo di credito, emesso da società o enti pubblici (emittente), che attribuisce al suo possessore il diritto al rimborso del **capitale** prestato all'emittente più un determinato ammontare di **interessi** su tale somma, in un prefissato momento nel tempo

## Capitale

- Somma che l'emittente dovrà ripagare alla **scadenza** sulla quale vengono pagati gli interessi

## Scadenza

- Periodo di tempo che deve trascorrere prima che il capitale dell'obbligazione venga rimborsato

## Cedola

- Tasso d'interesse pagato sul valore nominale dell'obbligazione (es. una cedola annua del 4% su un bond con valore nominale di \$1,000 pagherà un importo di \$40 all'anno)
- Maggiore è il rischio percepito associato all'emittente, maggiore dovrà essere la cedola per convincere l'investitore a "prestare" il proprio denaro

Fonte: T. Rowe Price.

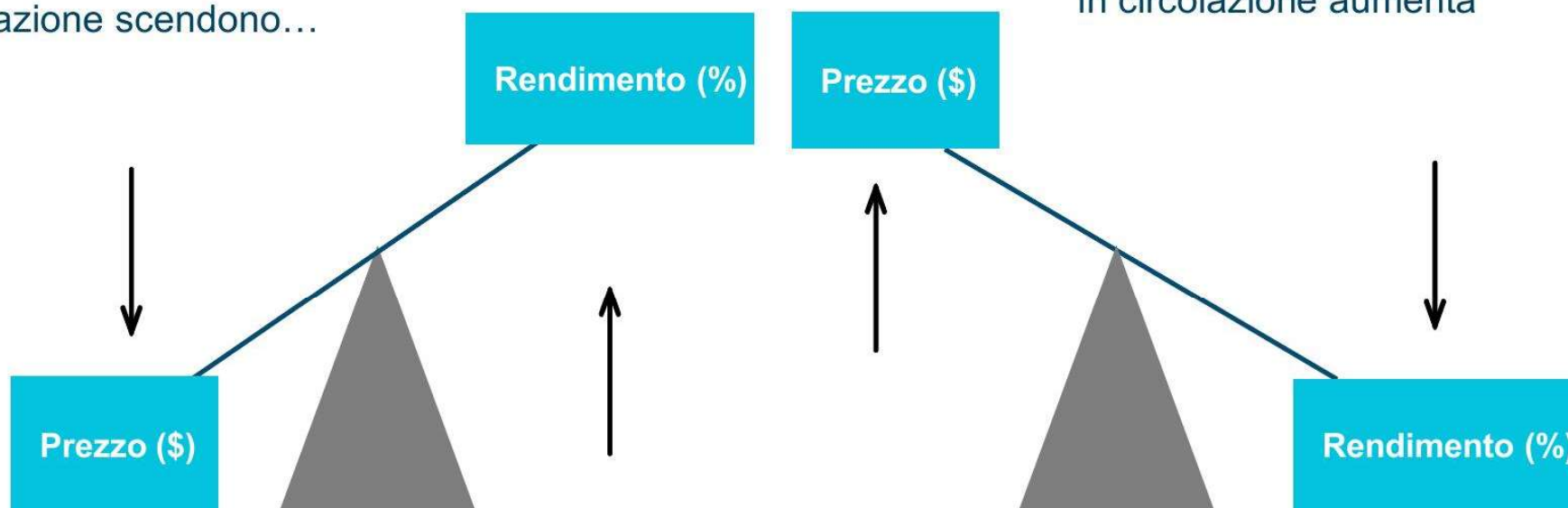


# Il rapporto tra prezzo dell'obbligazione e rendimento

IL PREZZO E IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI HANNO UNA RELAZIONE INVERSA

Quando il rendimento sale,  
i prezzi delle emissioni in  
circolazione scendono...

...e quando il rendimento  
scende, il prezzo delle emissioni  
in circolazione aumenta



Fonte: T. Rowe Price.

**«Più lo  
mandi giù,  
più ti tira  
SU...»**



**Prezzo  
dell'obbligazione**



**Diminuisce  
il rendimento**



**Prezzo  
dell'obbligazione**



**Aumenta  
il rendimento**

Fonte: T. Rowe Price.

T. ROWE PRICE



INVEST WITH CONFIDENCE®

11

# Cos'è un'azione?

Un'azione è una **piccola quota di proprietà di un'azienda**: quando compri un'azione, si diventa soci di quella società

## Cosa significa in pratica?

-  **Si partecipa alla crescita** dell'azienda
-  Si possono ricevere **dividendi** (una parte degli utili)
-  Il valore può **salire o scendere nel tempo**
-  In alcuni casi si detiene il **diritto di voto**

## Caratteristiche principali

- ✓ Potenziale di rendimento più elevato nel lungo periodo
- ✓ Maggiore volatilità nel breve periodo
- ✓ Ideali per obiettivi di medio-lungo termine

Fonte: T. Rowe Price.

T. ROWE PRICE



INVEST WITH CONFIDENCE®

12

# E gli investimenti alternativi?

- 🏆 Oro e materie prime
- 🏢 Private markets (investimenti in realtà non quotate)
- 🚧 Infrastrutture
- 🎨 Arte e beni da collezione
- 🌱 Fondi tematici o strategie particolari

## Caratteristiche principali

- ✓ Possono **diversificare** il portafoglio
- ✓ Spesso offrono **decorrelazione** (si muovono diversamente)

## Tuttavia sono:

- Meno liquidi (non si vendono subito)
- Più complessi
- Più rischiosi o meno trasparenti

Fonte: T. Rowe Price.

T. ROWE PRICE



INVEST WITH CONFIDENCE®

13

# L'interesse composto: quando il tempo fa crescere i tuoi soldi

L'**interesse composto** è il meccanismo per cui gli interessi maturati si aggiungono al capitale e producono a loro volta nuovi interessi

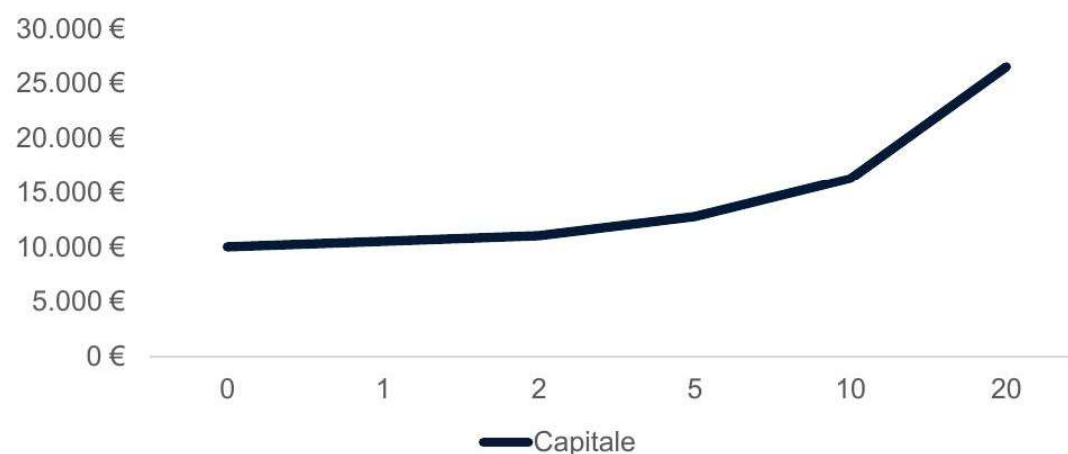
In altre parole:

**guadagni interessi anche sugli interessi già guadagnati**

Investimento iniziale: **10.000 €**

Rendimento annuo: **5%**

| Anno | Capitale |
|------|----------|
| 0    | 10.000 € |
| 1    | 10.500 € |
| 2    | 11.025 € |
| 5    | 12.763 € |
| 10   | 16.289 € |
| 20   | 26.533 € |



Fonte: T. Rowe Price.



# Focus Inflazione

## La forza oscura che erode i nostri risparmi



“Con inflazione si indica l'aumento prolungato del livello medio generale dei prezzi di beni e servizi in un determinato periodo di tempo, che genera una diminuzione del potere di acquisto della moneta



# Perché l'inflazione fuori controllo è un rischio?

Più alta è l'inflazione,  
più le persone  
**riducono il loro saldi  
monetari reali**

Con l'iperinflazione  
**il sistema dei prezzi,**  
cruciale in  
un'economia di  
mercato, **non  
funziona più**

All'aumentare  
dell'inflazione aumenta  
la volatilità del tasso di  
inflazione  
**I consumatori non  
sanno più che  
inflazione ci sarà  
domani**

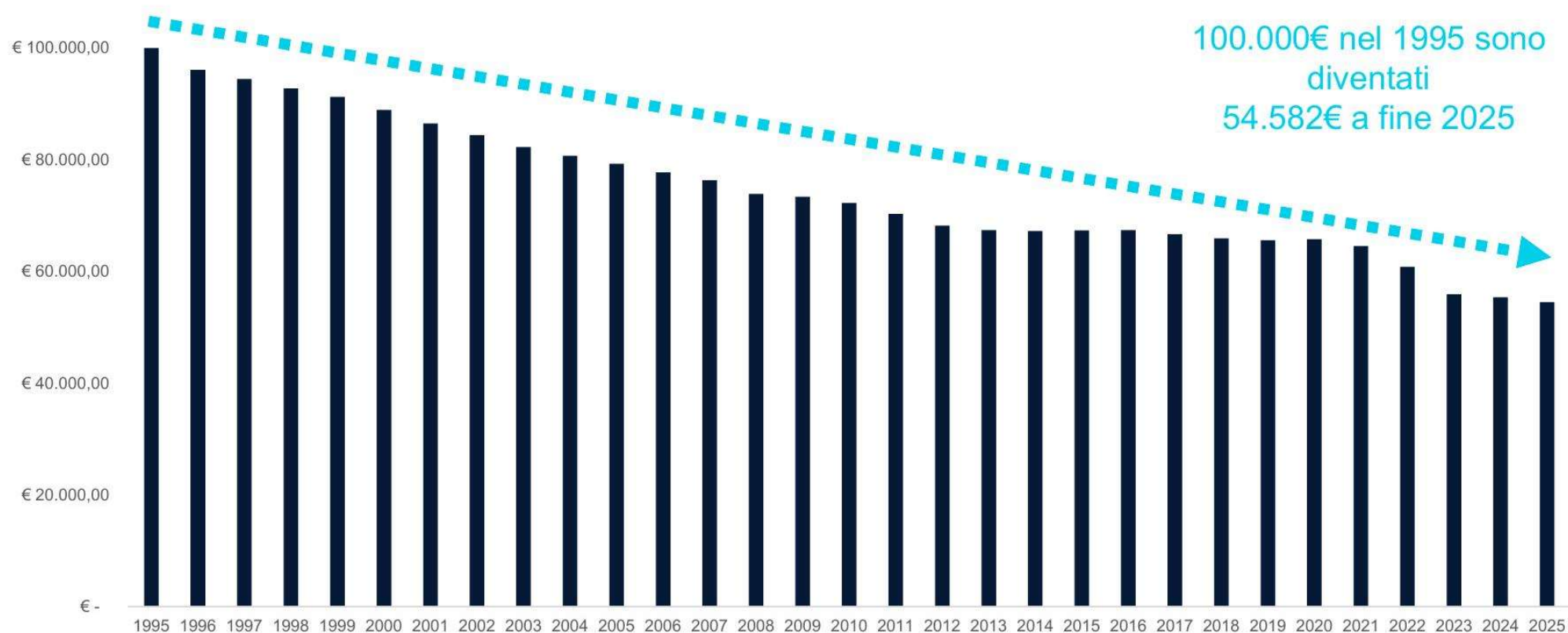
Fonte: T. Rowe Price.

**Qual è l'effetto dell'inflazione nel lungo periodo?**

**Se aveste tenuto 100.000 Euro (equivalenti a 193 milioni e 627 mila delle vecchie lire) sotto il materasso dal 1995 oggi quale sarebbe il loro potere di acquisto?**

# Una perdita certa

Variazione del potere di acquisto di 100.000 euro dal 1995 a Dicembre 2025



**I risultati passati non sono un indicatore della performance futura.**

Fonti: Istat – Elaborazione T. Rowe Price. Dati al 31 Dicembre 2025.



# Non scegliere è già una scelta

**Pensioni più basse, carriere  
discontinue e maggiore  
vulnerabilità futura**



## Ricerca Ipsos per AIPB (Associazione Italiana Private Banking)

**36%**

delle donne in Italia investe attivamente

**72%**

mantiene liquidità sul conto corrente

**30%**

in media del patrimonio in liquidità

**64%**

si affida alla consulenza finanziaria

Fonte: Ricerca Ipsos per AIPB (Associazione Italiana Private Banking), 2024..

## Le donne affrontano una serie di rischi specifici

**Disparità  
retributive**

**Divorzio**

**Disabilità**

**Maternità**

**Rischio  
lavorativo**

**Vedovanza**

**Rischio  
“Caregiver”**

# 8 donne su 10

saranno le uniche responsabili del proprio benessere finanziario ad un certo punto della loro vita

Fonte: Rapporti nazionali sulle statistiche vitali, vol. 66, n. 6, 27 novembre 2023.



# Dai primi passi all'azione

Strumenti e soluzioni per  
iniziare a investire



## Gli “8 gradini”: come partire da zero, senza ansie

**Prendi gradualmente  
confidenza con il denaro**

**Concorda con il tuo consulente  
obiettivi finanziari e come  
raggiungerli**

**Redigi un budget**

**Preparati ai possibili  
cambiamenti della vita**

**Tieni della liquidità per le  
emergenze**

**Rendi il risparmio per la  
pensione una priorità**

**Per quanto possibile, riduci i  
tuoi debiti ed investi i flussi  
risparmiati**

**Con l'avvicinarsi della fine dell'età  
lavorativa, inizia a visualizzare la tua  
pensione**

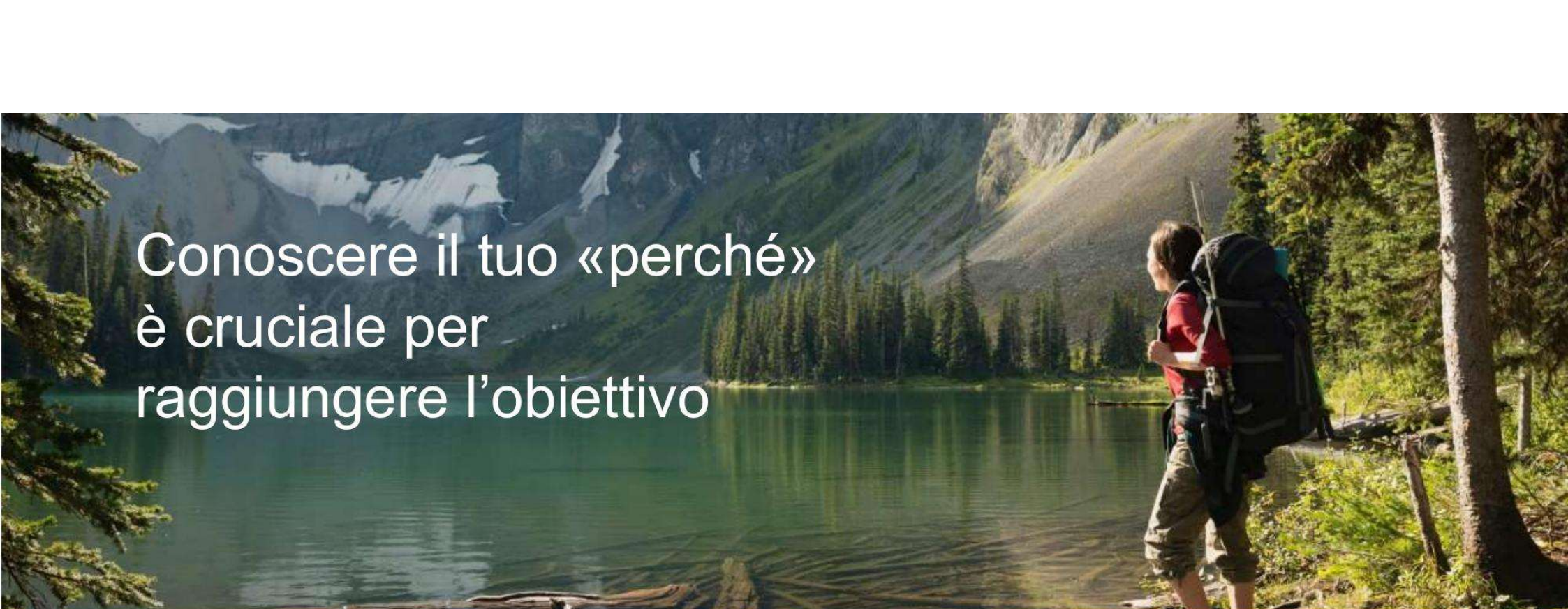
## I tre pilastri per un portafoglio di successo



**Obiettivi**

**Metodo**

**Tempo**



Conoscere il tuo «perché»  
è cruciale per  
raggiungere l'obiettivo

Sicurezza

Indipendenza

Gestione e  
controllo

?

Cosa guida il tuo comportamento e le tue azioni?

# Finanzia il tuo «perché»

## Liquidità

Per aiutare a fornire flussi per le spese a breve termine

**1–3 anni**

## Longevità

Per obiettivi e bisogni a lungo termine

**4+ anni**

## Eredità

Per esigenze che vanno oltre le tue

**Per la tua famiglia**

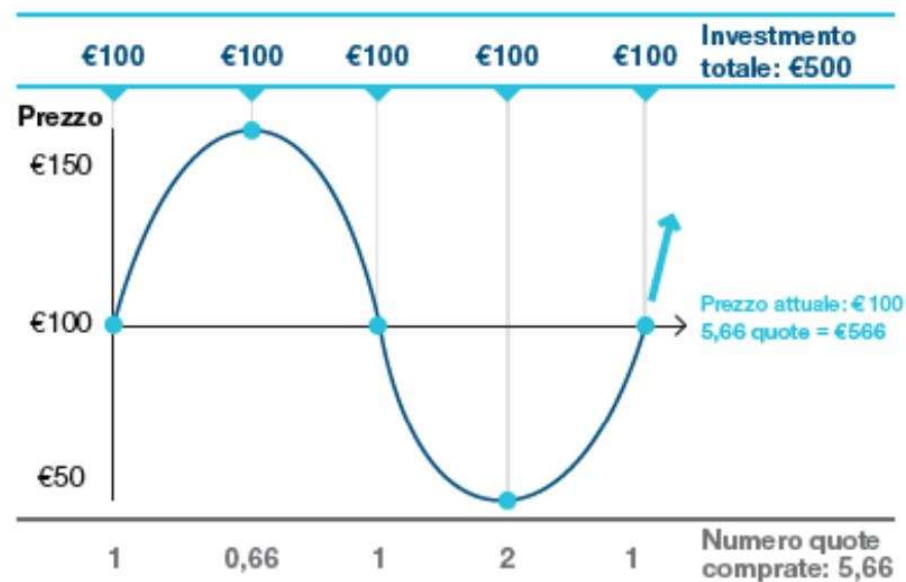
Fonte: UBS, Own Your Worth, 2020.

# Uno strumento prezioso: Il PAC (Piano di Accumulo)

Investire €250.000 con contributi mensili,  
a partire da 22 a 52 anni



Il vantaggio? Quando il mercato scende  
si compra meglio



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

I risultati mostrati sopra sono ipotetici e sono solo a scopo illustrativo. I risultati assumono un rendimento annual del 7% e non riflettono l'impatto di tasse e commissioni di investimento che, se incluse, avrebbero ridotto i risultati indicati.

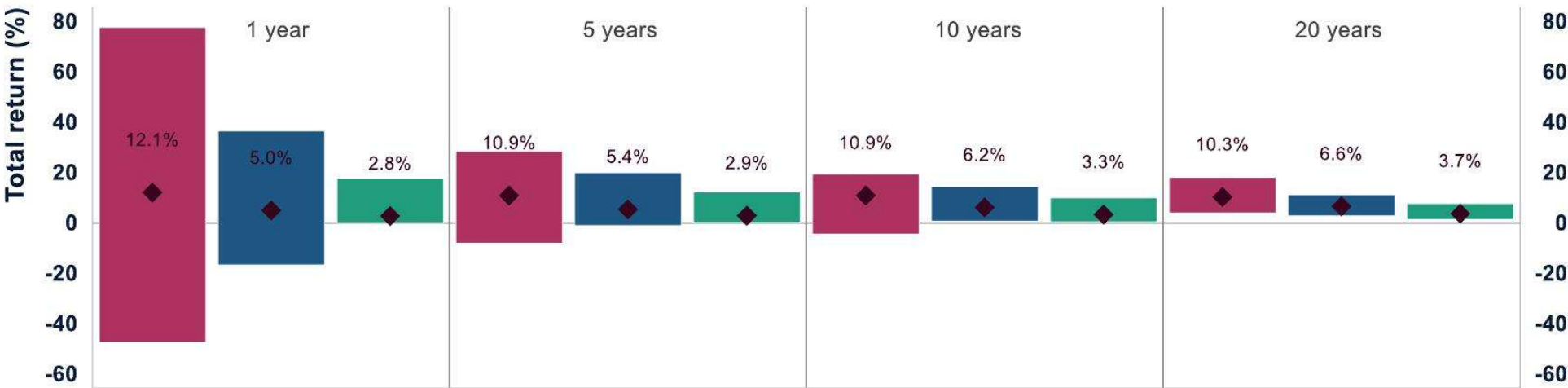


**Chi investe contro il tempo si  
espone al rischio, chi investe  
con il tempo lo riduce**

# Rendimenti delle diverse asset class per periodo di detenzione

## RANGE OF RETURNS VERSUS AVERAGE TOTAL RETURNS (ROLLING, ANNUALISED PERIODS (%))

Daily, for the period 01 January 1979 to 31 December 2025. Returns are measured in US dollars.



### Percentage of negative observations

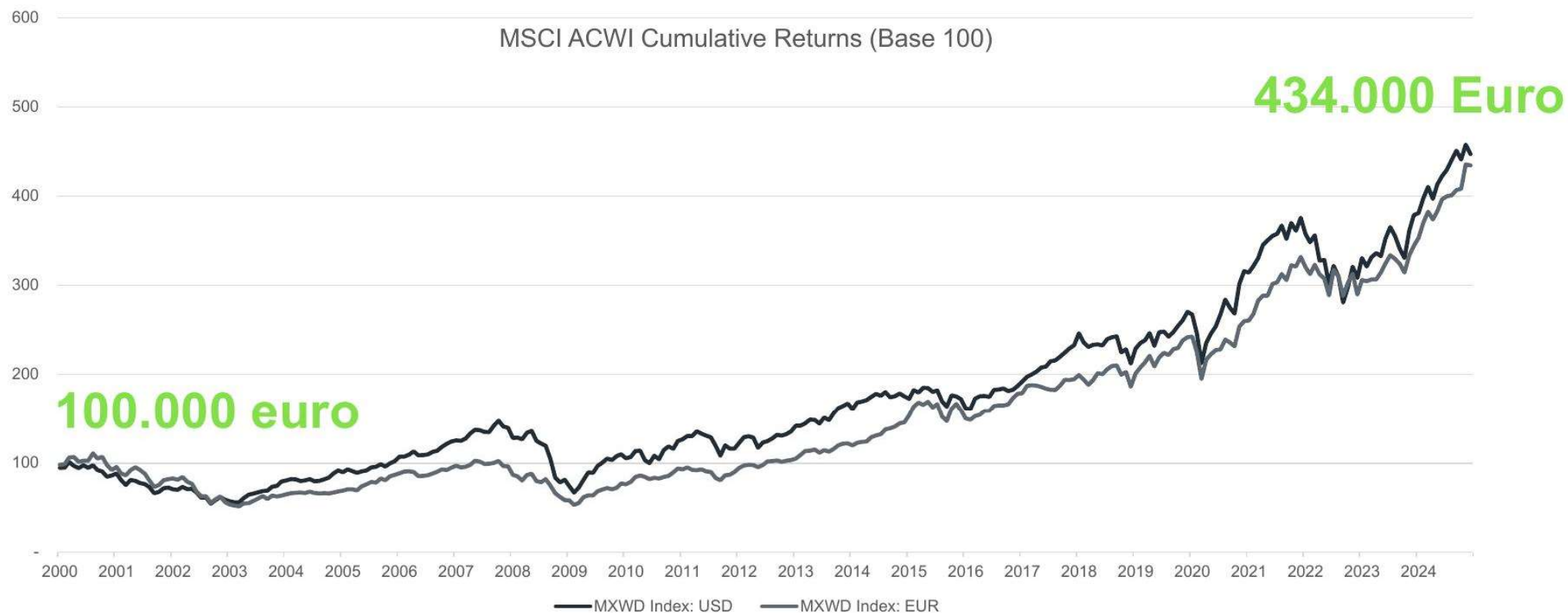


I risultati passati non possono garantire risultati futuri.  
Le azioni sono rappresentate dall'indice S&P500. Le obbligazioni sono rappresentate dall'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond. La liquidità è rappresentata dal Treasury a 3 mesi. Fonte dei dati dell'indice Bloomberg Barclays: Bloomberg Index Services Ltd. Copyright © 2020, Bloomberg Index Services Ltd. Utilizzato con autorizzazione. Analisi di T. Rowe Price. Non è possibile investire direttamente in un indice. I grafici sono mostrati a solo scopo illustrativo.

# Il principale indice azionario globale dal 2000 ad oggi

## STOCK MARKETS' TOTAL RETURNS

Da Gennaio 2000 a dicembre 2024. I rendimenti sono misurati in dollari USA.



I risultati passati non possono garantire risultati futuri.

Fonti: MSCI AC World (ACWI). Analisi di T. Rowe Price. Per ulteriori informazioni sulle fonti, si rimanda alla sezione informazioni sulla fonte.



# Il futuro inizia oggi, non domani

“Il momento migliore per piantare  
un albero era vent’anni fa.  
Il secondo momento migliore è  
adesso.”

## Investire in modo consapevole? Poche semplici regole

**Chiarire i propri obiettivi** e dar loro un riferimento temporale (breve, medio o lungo periodo)

**Diversificare il portafoglio** in maniera adeguata

**Evitare il fai-da-te** rivolgendosi ad un consulente finanziario

---

CICLO DI INCONTRI

# Investire su di sé

**Guida Pratica alla Libertà Finanziaria**

---

*« La libertà non è avere tutto. È poter scegliere. »*

— Margaret Thatcher

# Donne e investimenti: quello che ho visto sul campo

- Le donne partono spesso più prudenti: limite iniziale che spesso diventa forza
- Sono riflessive e analitiche
- Quando comprendono il metodo, riescono a investire con disciplina
- Conoscono bene il proprio profilo di rischio e tendono a essere coerenti
- La loro capacità di ascolto le aiuta a imparare e costruire competenze
- Vivono il denaro come strumento di libertà e sicurezza, non come gioco
- Richiedono al consulente più tempo all'inizio, ma costruiscono rapporti di fiducia profondi e duraturi

# La mappa degli ostacoli psicologici (bias)

Chi ne soffre di più — e cosa significa in pratica

| BIAS                                          | CHI              | SPIEGAZIONE IN PAROLE SEMPLICI                                                             | IMPATTO REALE                                                             |
|-----------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| 1. Eccesso di fiducia                         | ♂ Maschile       | Sopravvalutare le proprie capacità. Più si opera, più si perde.                            | Tradano il 45% in più → -2,65% rendimento netto                           |
| 2. Auto-attribuzione / Illusione di controllo | ♂ Maschile       | Quando guadagno è merito mio, quando perdo è colpa del mercato.                            | I tre bias che gonfiano l'ego e fanno credere di saper leggere il mercato |
| 3. Avversione al rimpianto                    | ♀ Femminile      | Non agisco per paura di pentirmi. Rimando il momento perfetto — che non arriva mai.        | Paralisi: posizioni tenute troppo a lungo, opportunità perse              |
| 4. Avversione eccessiva al rischio            | ♀ Doppia lettura | Tengo tutto sul conto corrente. L'inflazione erode silenziosamente il risparmio ogni anno. | Protegge nelle crisi, ma costa rendimento reale nel lungo periodo         |
| 5. Tema identitario e culturale               | ♀♂ Sociale       | "Non è roba mia." Persino "patrimonio" viene dal latino patrimonium — eredità del padre.   | Il primo bias da superare: è culturale, non biologico                     |

Fonti: Barber & Odean, The Quarterly Journal of Economics, 2001 · Hsu, Chen, Huang, Lin — Journal of Behavioral and Experimental Finance, 2020

# Quando le donne investono: risultati migliori

*Tre studi, tre decenni, tre continenti — la conclusione è sempre la stessa*

**2001**

## Barber & Odean

*UC Berkeley/Davis · The Quarterly Journal of Economics*

**45%**

in più movimentano gli uomini

**2,65%**

rendimento annuo donne

**1,72%**

rendimento annuo uomini

*37.664 investitori · 1991–1997*

**2018**

## Warwick Business School

*Prof. Neil Stewart · Barclays · 2.800 investitori UK · 36 mesi*

**+1,8%**

rendimento annuo superiore delle donne

*Prima replica europea dello studio*

**2021**

## Fidelity Investments

*2021 Women and Investing Study · 5,2 milioni di conti · 2011–2020*

**+0,4%**

rendimento annuo superiore delle donne

*Il campione più grande mai analizzato*

*Le differenze tra uomini e donne scompaiono con l'educazione finanziaria*

# Investire su di sé

**La vita finanziaria è una parte fondamentale della vita reale e merita attenzione e consapevolezza**

*«Una donna economicamente indipendente sarà sempre più libera di scegliere la propria vita» — Coco Chanel*

**Bisogna occuparsi personalmente del proprio destino finanziario**

*«Il denaro è potere: il potere di scegliere» — Sallie Krawcheck*

**Risparmiare sempre, anche poco, significa costruire libertà futura**

*«Non risparmiare ciò che resta dopo aver speso, ma spendi ciò che resta dopo aver risparmiato» — Warren Buffett*

**Iniziare presto a investire, anche con piccole cifre, cambia enormemente il risultato finale**

*«L'interesse composto è l'ottava meraviglia del mondo.» — frase spesso attribuita ad Albert Einstein*

**La pazienza è una delle competenze finanziarie più importanti negli investimenti**

*«La borsa è uno strumento per trasferire ricchezza dagli impazienti ai pazienti» — Warren Buffett*

# Ma perché investire?

*Il progresso umano trascina i mercati. Sempre.*

PIL cresce → Consumi crescono → Utili aziendali crescono → Mercati

×8,5

il PIL globale entro il 2100

*Smit, Bradley, Leung, Canal*  
*A Century of Plenty · McKinsey Global Institute*

+5,2%

reale annuo mercati 1900–2024

*attraverso due guerre mondiali,*  
*Grande Depressione, 2008, Covid*

125

anni di dati · 35 mercati

*Dimson, Marsh & Staunton*  
*Global Investment Returns Yearbook 2025 · UBS*

Le aziende sono l'economia. Nel breve periodo i mercati oscillano per paura, politica, sentiment. Nel lungo periodo il rumore svanisce e la direzione emerge. Non è correlazione casuale — è strutturale.

« *Il tenore di vita sarà tra quattro e otto volte più alto entro il 2030* »

*John Maynard Keynes · Economic Possibilities for Our Grandchildren · 1930 — scritto nel pieno della Grande Depressione*

# Fonti

## *Riferimenti bibliografici e fonti dei dati*

01

Barber B.M., Odean T. — Boys Will Be Boys: Gender, Overconfidence, and Common Stock Investment — The Quarterly Journal of Economics, Vol. 116, n.1, pp. 261-292, febbraio 2001 — UC Berkeley/Davis

02

Hsu Y.L., Chen H.L., Huang P.K., Lin W.Y. — Does financial literacy mitigate gender differences in investment behavioral bias? — Journal of Behavioral and Experimental Finance, 2020

03

Fidelity Investments — 2021 Women and Investing Study — analisi su 5,2 milioni di conti clienti, gennaio 2011–dicembre 2020

04

Stewart N. — Warwick Business School — Are women better investors than men? — analisi su 2.800 investitori Barclays, 36 mesi — giugno 2018

05

Smit, Bradley, Leung, Canal — A Century of Plenty — McKinsey Global Institute

06

Dimson E., Marsh P., Staunton M. — Global Investment Returns Yearbook 2025 — UBS — 35 mercati, 125 anni di dati

07

Keynes J.M. — Economic Possibilities for Our Grandchildren — 1930

08

Kennedy R.F. — Discorso all'Università del Kansas — 18 marzo 1968

“

**Tra vent'anni sarai più deluso  
dalle cose che non hai fatto  
che da quelle che hai fatto.**

---

— Mark Twain

*Investire su di sé · Guida Pratica alla Libertà Finanziaria*

# Grazie

*per la vostra attenzione e la vostra curiosità*

## Isabella Fugazza

*Allianz Bank Financial Advisors*



isabella.fugazza@allianzbankfa.it



346 83 899 06

## Tiziana Bocus

*Allianz Bank Financial Advisors*



tiziana.bocus@allianzbankprivate.it



335 29 03 96

## Elena Casiraghi

*Allianz Bank Financial Advisors*



elena.casiraghi@allianzbankfa.it



348 90 544 21