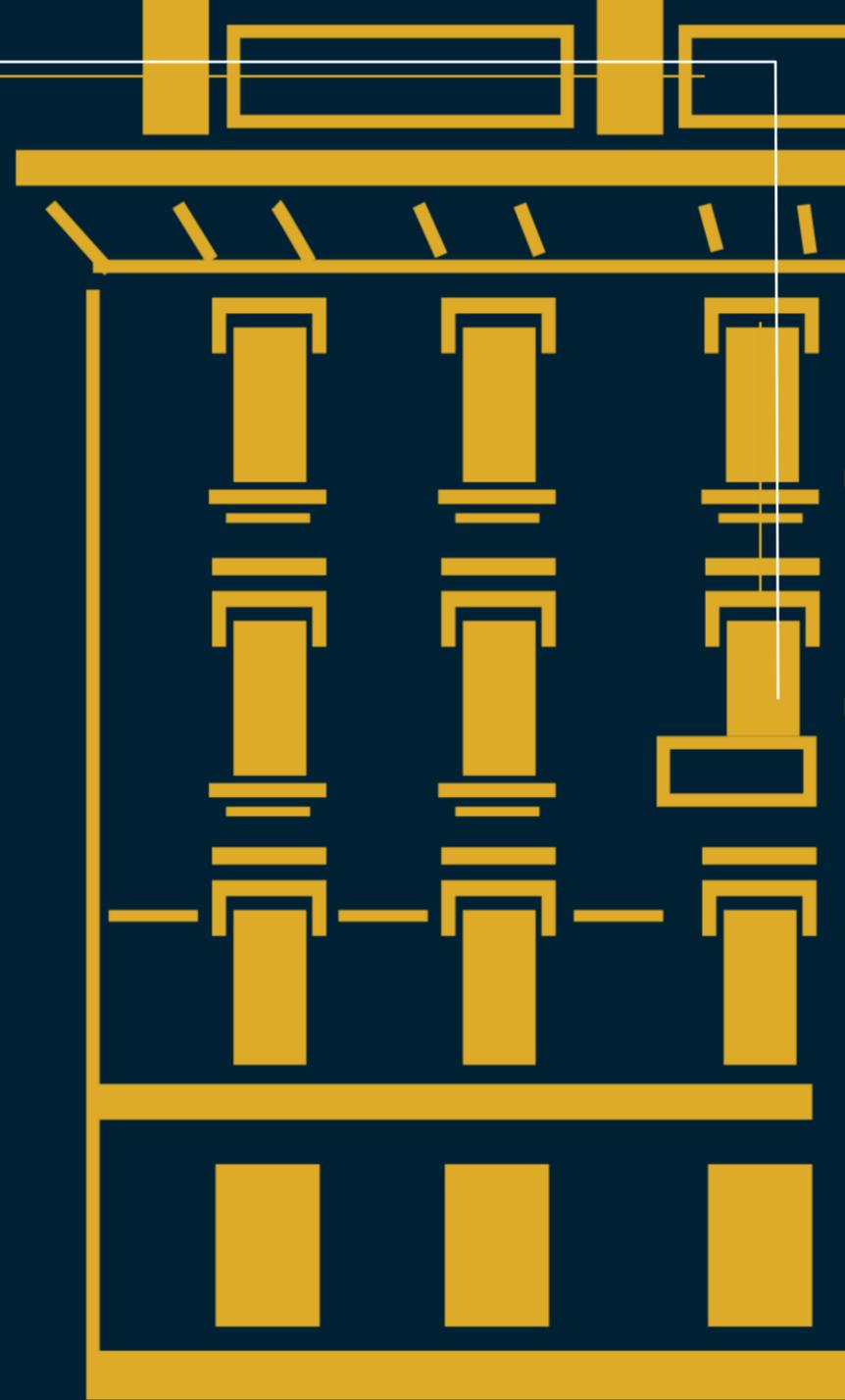




ASSEMBLEA DEGLI ASSOCIATI

MILANO, 23 APRILE 2024

UniCredit Tower Hall



PROGRAMMA

SESSIONE INTRODUTTIVA

GEOPOLITICA: NUOVO FARO DI ECONOMIA E MERCATI?



DARIO FABBRI

Analista geopolitico, Direttore di *Domino*



LEA ZICCHINO

Head of Financial Markets and
Intermediaries Analysis di *Prometeia*

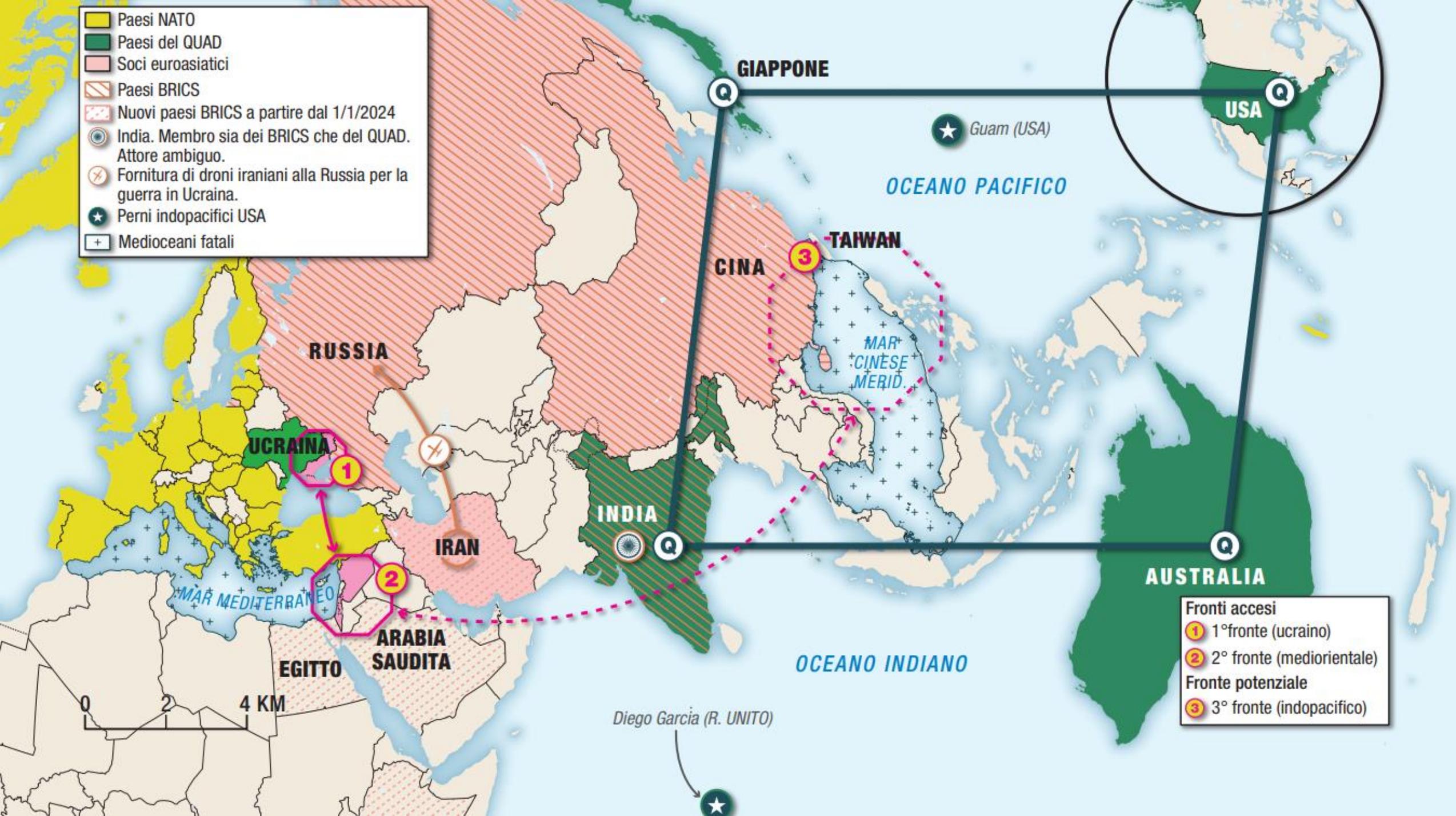


DARIO FABBRI

Analista geopolitico, Direttore di *Domino*



- Paesi NATO
- Paesi del QUAD
- Soci euroasiatici
- Paesi BRICS
- Nuovi paesi BRICS a partire dal 1/1/2024
- 🇮🇳 India. Membro sia dei BRICS che del QUAD. Attore ambiguo.
- 🇷🇺 Fornitura di droni iraniani alla Russia per la guerra in Ucraina.
- ★ Perna indopacifica USA
- + Medioceani fatali



GIAPPONE

★ Guam (USA)

OCEANO PACIFICO

USA

TAIWAN

CINA

3

MAR CINESE MERID.

RUSSIA

UCRAINA

1

IRAN

2

INDIA

Q

AUSTRALIA

Q

OCEANO INDIANO

MAR MEDITERRANEO

ARABIA SAUDITA

EGITTO

Diego Garcia (R. UNITO)

★

- Fronti accesi**
- 1 1° fronte (ucraino)
 - 2 2° fronte (mediorientale)
- Fronte potenziale**
- 3 3° fronte (indopacifico)

0 2 4 KM

IL PASSAGGIO OTTURATO SURRISCALDA IL MAR ROSSO

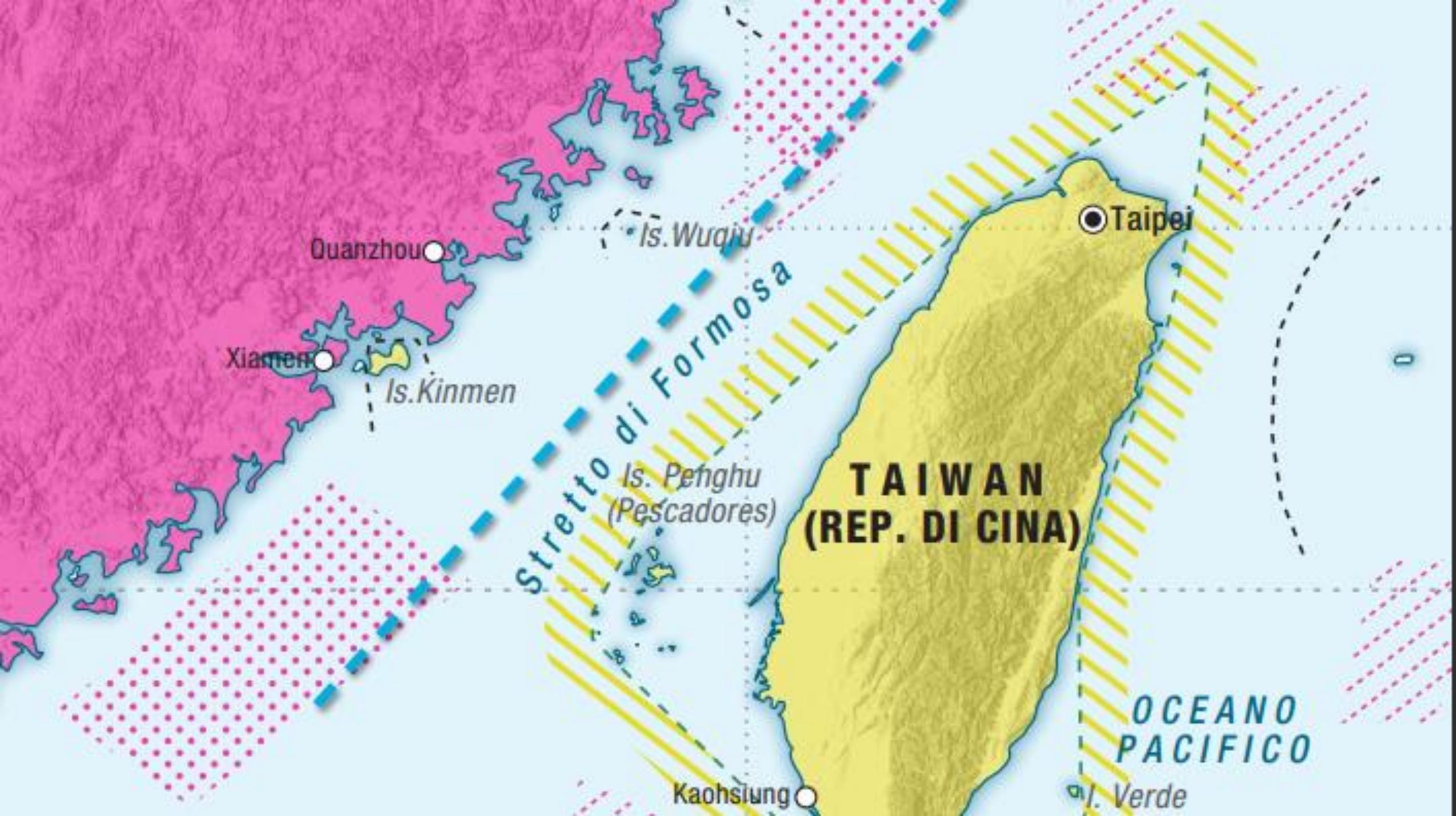


LO STATO DELLA GUERRA IN UCRAINA



- Confini *de iure* delle regioni ucraine che la Russia ha formalmente annesso il 30/9/22
- Porzioni di Ucraina attualmente sotto occupazione russa
- Porzioni di Ucraina occupate dai russi prima del 24/2/22
- Conquista russa di Avdiivka (17/2/23)
- Licenziamento il comandante delle Forze armate Zalužnyj e sua sostituzione con il generale Syrs'kyj (8/2/2024)
- Principali zone di combattimento
- Bombardamento ucraino su Belgorod (30/12/23)
- Testa di ponte ucraina verso Tokmak
- Ferrovie

Fonti: ISW - Critical Threats Project (AEI), The Guardian, OSM



Quanzhou

Xiamen

Is. Kinmen

Is. Wudao

Is. Penghu
(Pescadores)

Taipei

**TAIWAN
(REP. DI CINA)**

Stretto di Formosa

Kaohsiung

OCEANO
PACIFICO

I. Verde

LEA ZICCHINO

Head of Financial Markets and
Intermediaries Analysis di *Prometeia*





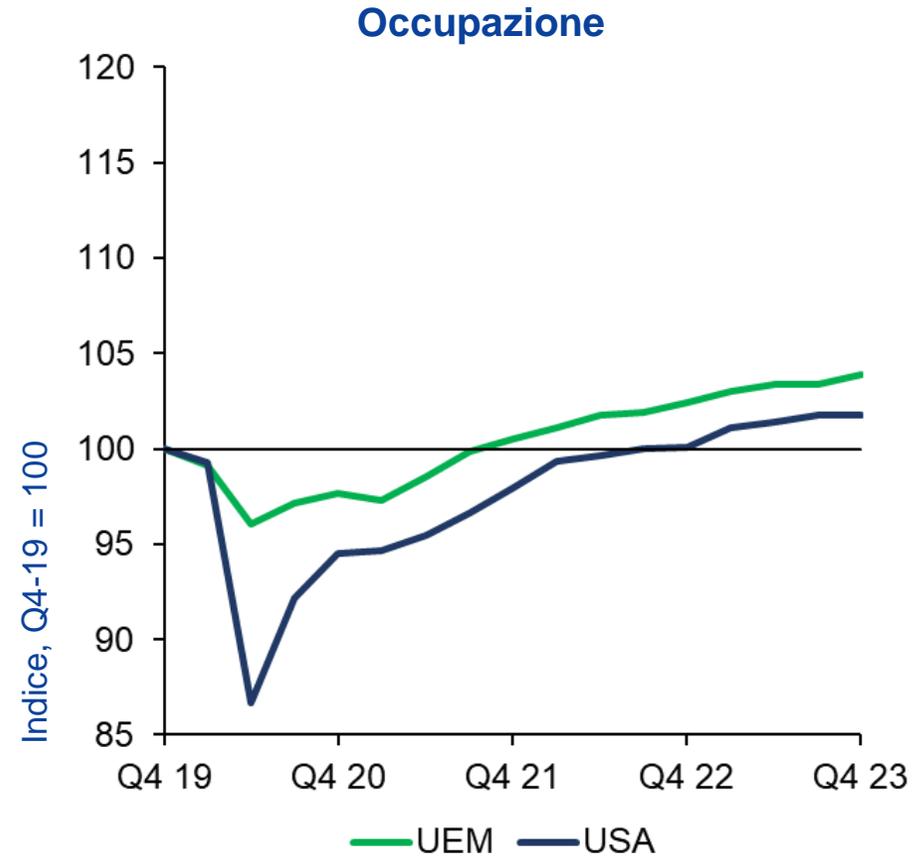
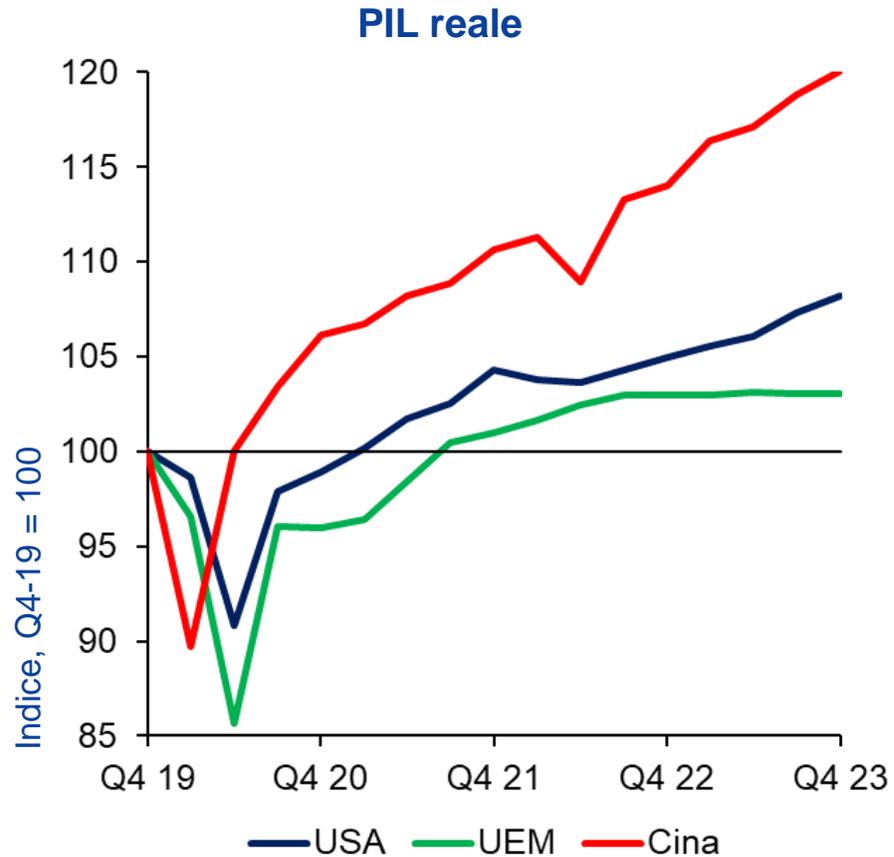
Le prospettive per l'economia e i mercati

MILANO, 23 APRILE 2024



La resilienza dell'economia globale

Attività e occupazione

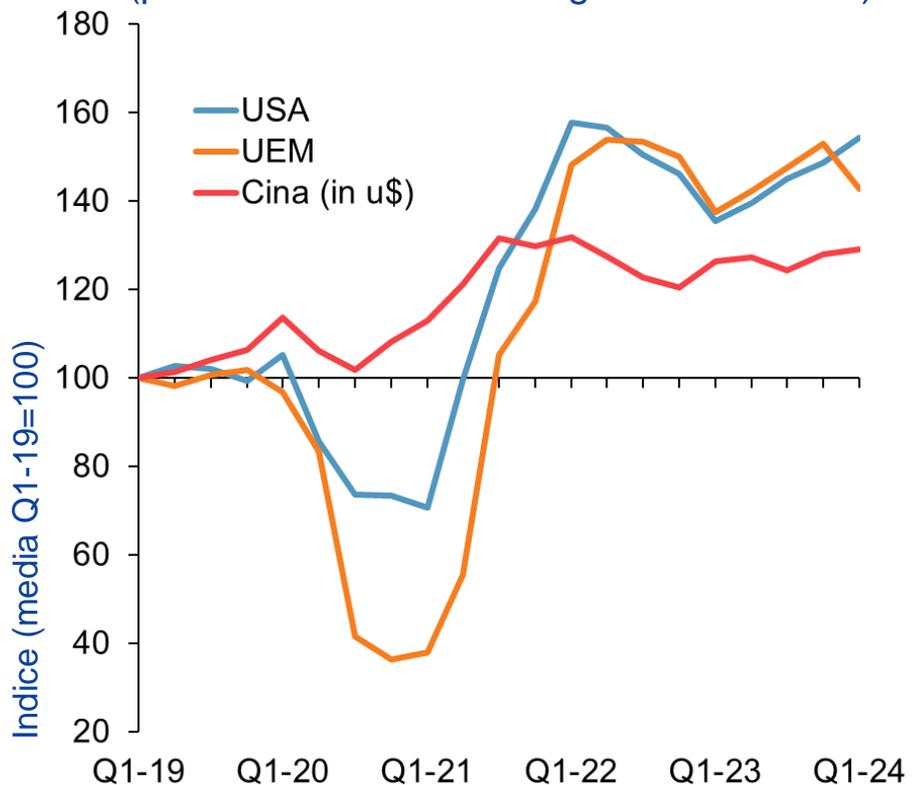


La resilienza dell'economia globale

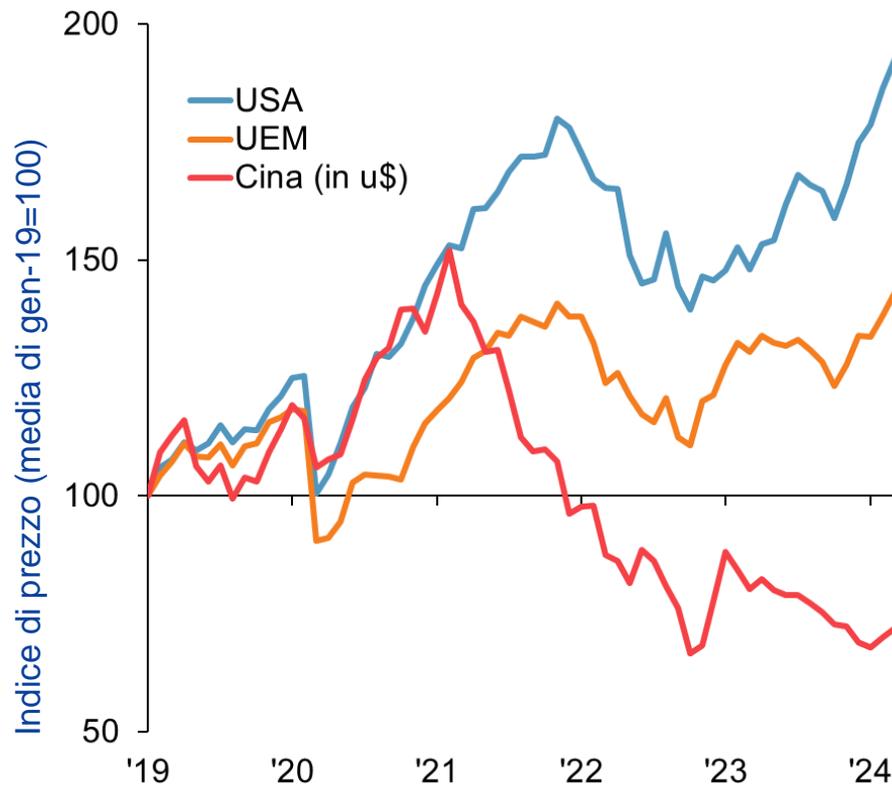
Profitti aziendali e mercati azionari

Evoluzione dei profitti aziendali

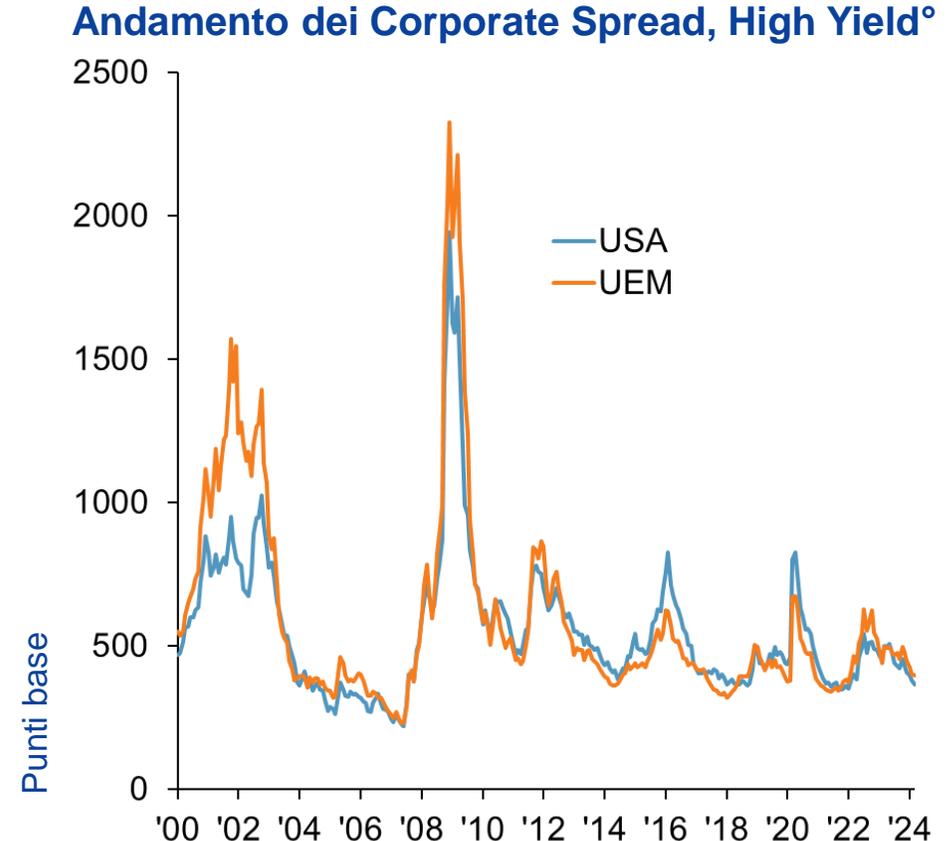
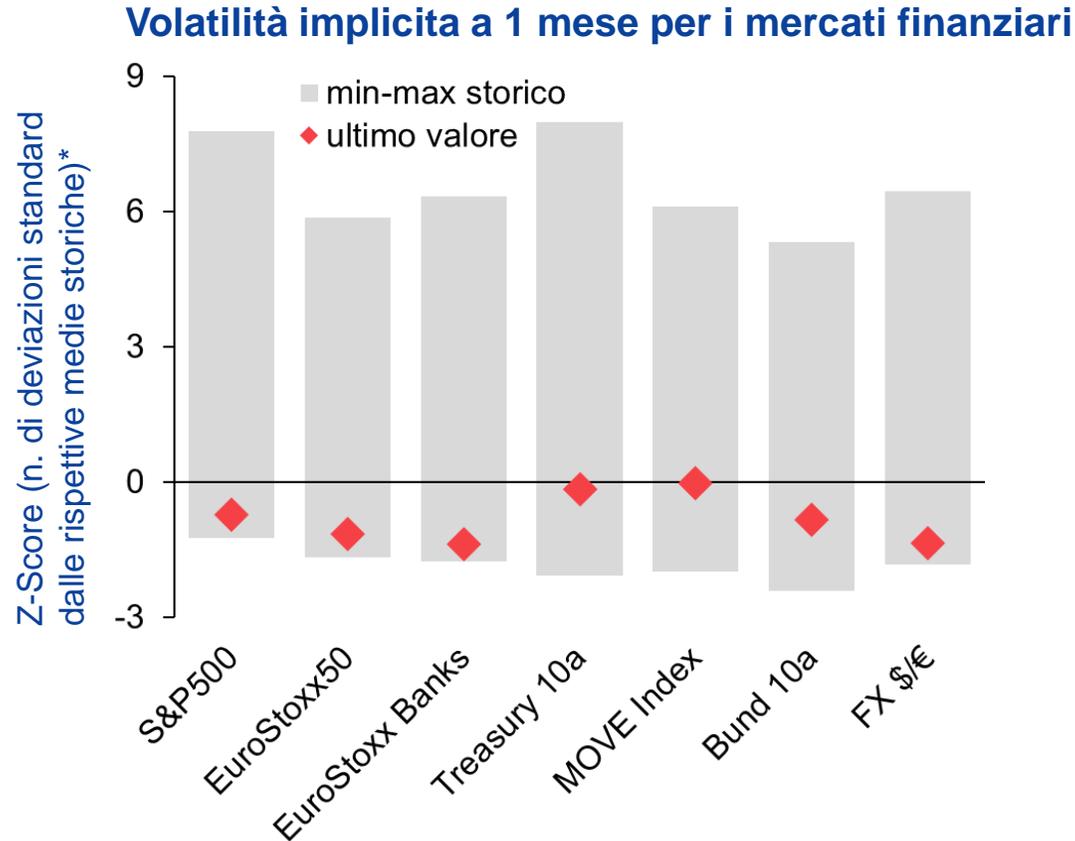
(per le società incluse negli indici azionari)*



Evoluzione dei mercati azionari



La percezione del rischio è bassa...



...anche se i rischi non mancano!



Interferenze nelle elezioni e nei risultati; inasprimento tensioni geopolitiche

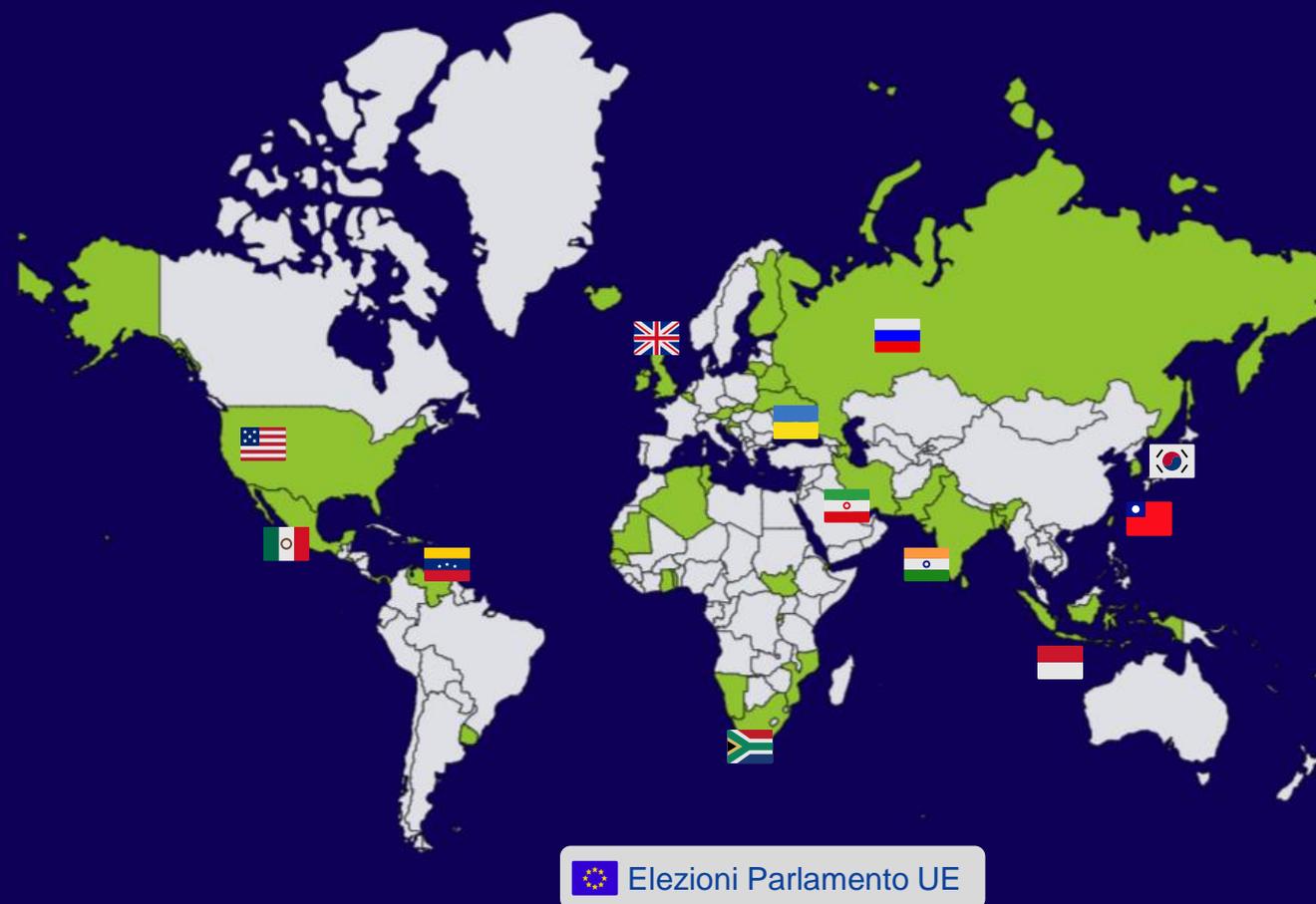


Inflazione ancora elevata e politica monetaria che potrebbe rimanere restrittiva

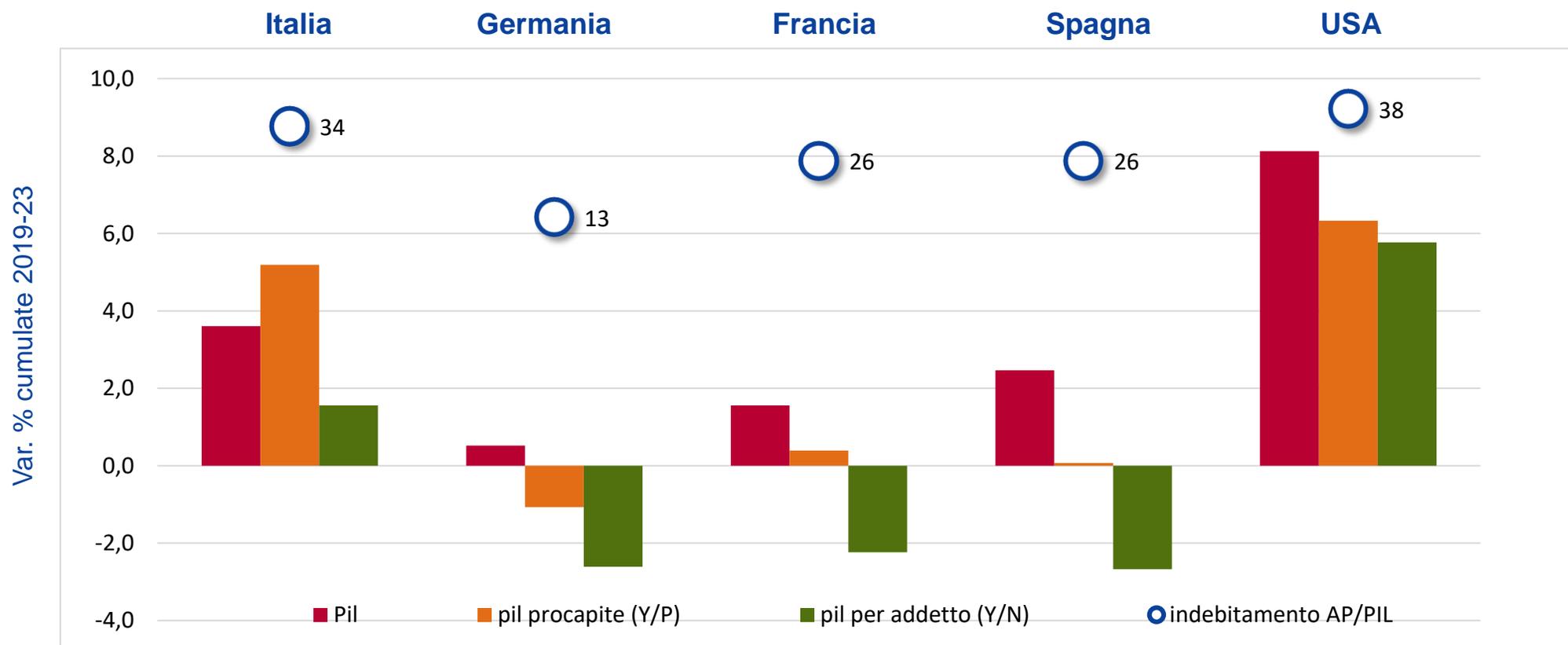


Difficoltà del settore Commercial Real Estate

Elezioni nazionali nel 2024

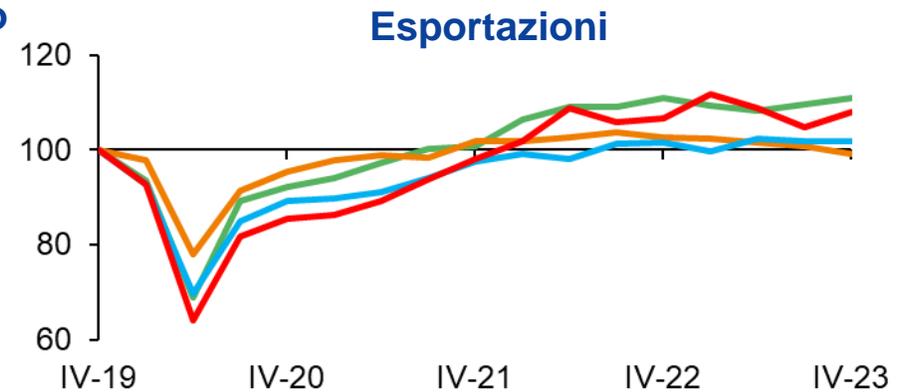
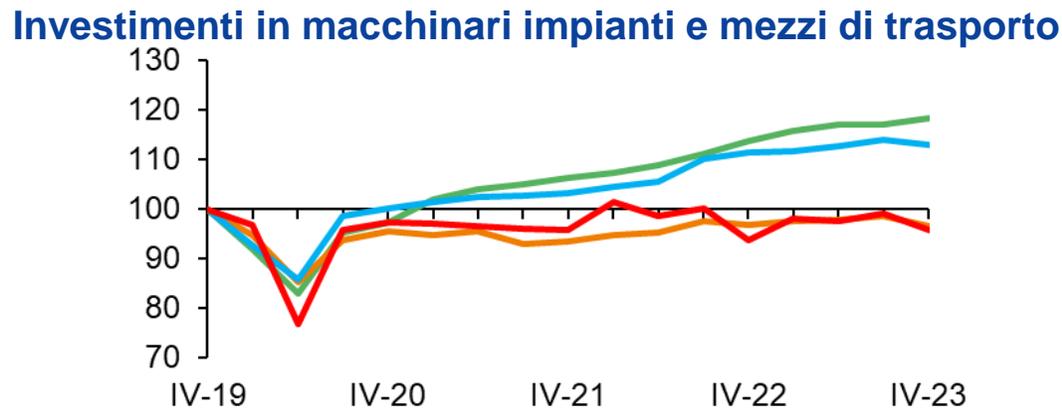
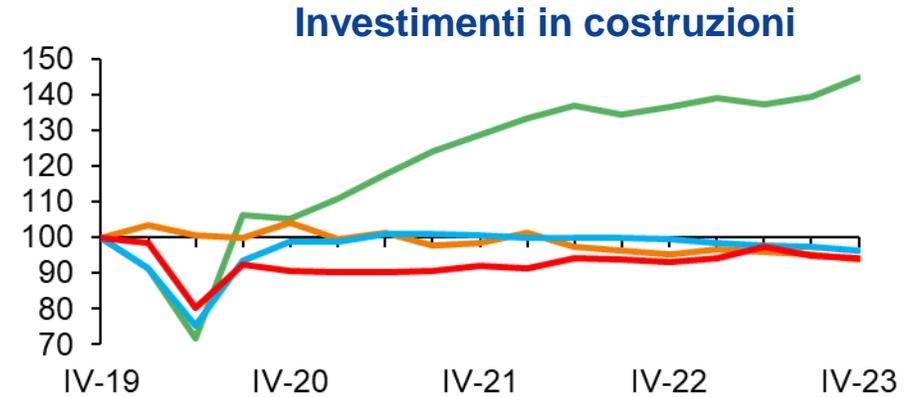
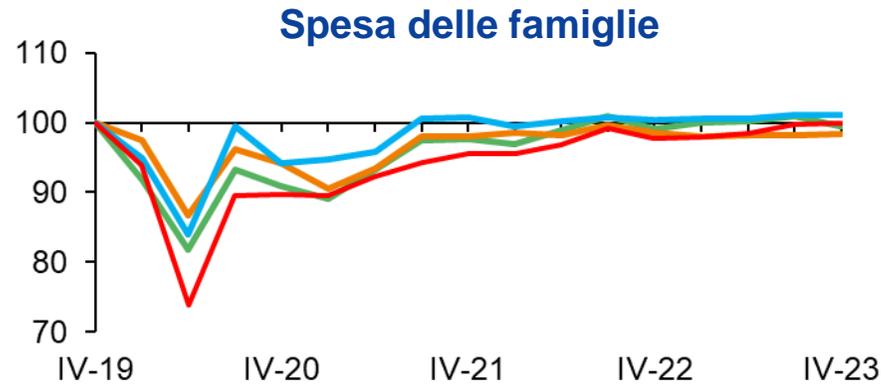


2019-2023, uno sguardo d'insieme



all rights reserved

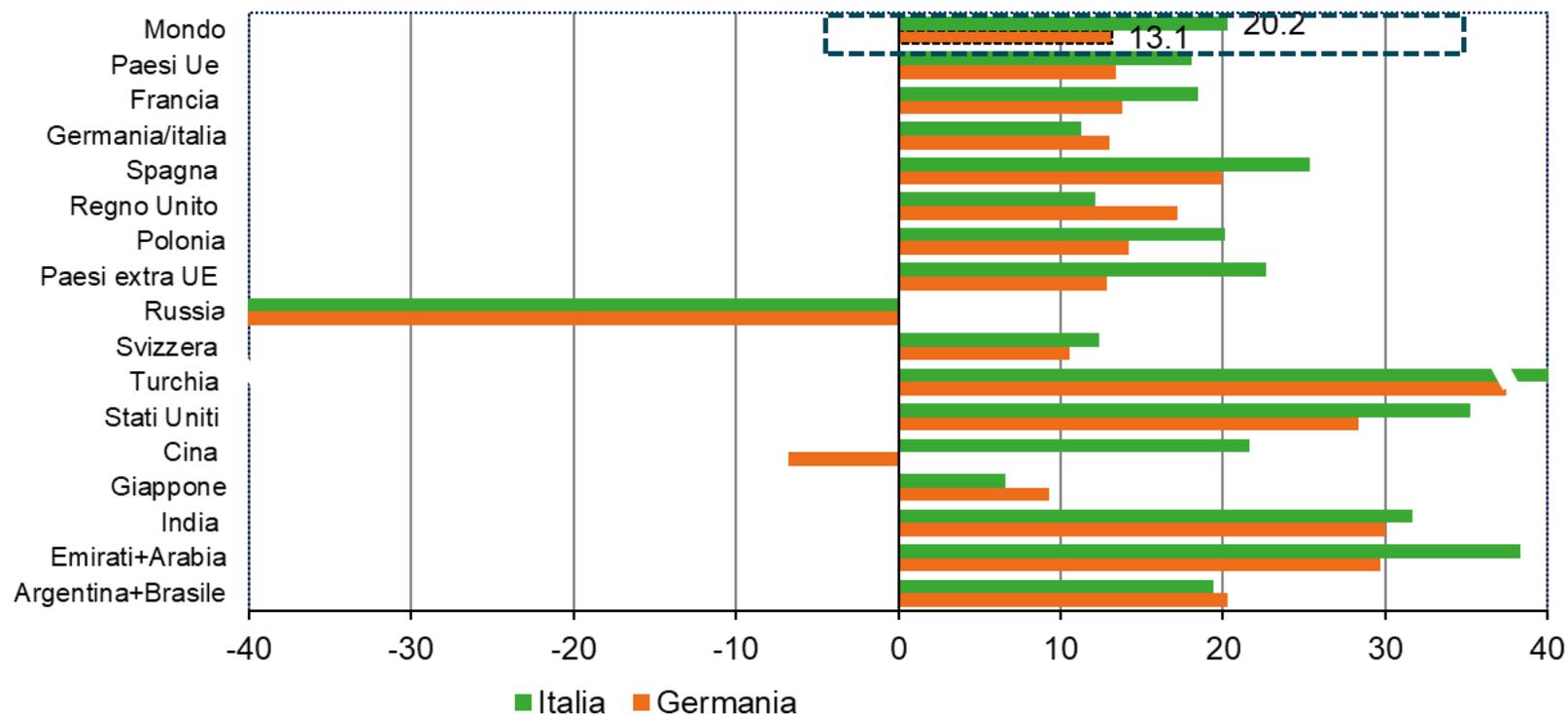
Il “miracolo” italiano, costruzioni ma anche investimenti strumentali ed esportazioni



— Italia — Germania — Francia — Spagna

Le esportazioni italiane sono cresciute più di quelle tedesche su (quasi) tutti i mercati

Esportazioni di Italia e Germania
(prezzi correnti, cumulata var. % 2022-2023)



all rights reserved

L'effetto dei bonus edilizi

Benefici...

SUPERBONUS 110% NEI DATI ENEA

	Investimenti		Detrazioni	
	Ammessi	Conclusi	Maturate su lav. conclusi	Previste a fine lavori
2021	16.2	11.2	12.3	17.8
2022	46.3	35.4	39.0	50.9
2023	40.2	44.5	48.4	44.2
2024	8.9	13.4	14.7	9.8
totale	111.6	104.5	114.4	122.7

Ipotesi: 100 mld prezzi concatenati

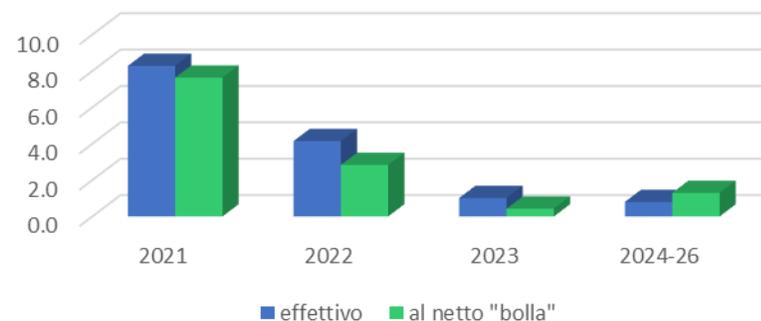
Disallineamento dei dati

- ✓ Dati ENEA arrivano a registrare detrazioni pari a 110mld (136mld con bonus facciate)
- ✓ I conti dell'Agenzia delle Entrate parlano di una spesa di 190mld (con bonus facciate)

Molto probabile una revisione dei dati, ma difficile capire in che direzione avverrà



EFFETTI SULLA VARIAZIONE DEL PIL



Investimenti residenziali (milioni) e occupazione nelle costruzioni (migliaia)



Fonte: Previsioni Prometeia su dati Istat

Effetti "contabili"

2021-2023

✓ *4.5pp di PIL cumulati*

✓ *+0.8% var. % medio all'anno*

2024-2026

✓ *-0.5% var. % medio all'anno*

L'effetto dei bonus edilizi

...e costi

SUPERBONUS 110% NEI DATI ENEA

	Investimenti		Detrazioni	
	Ammessi	Conclusi	Maturate su lav. conclusi	Previste a fine lavori
2021	16.2	11.2	12.3	17.8
2022	46.3	35.4	39.0	50.9
2023	40.2	44.5	48.4	44.2
2024	8.9	13.4	14.7	9.8
totale	111.6	104.5	114.4	122.7

Ipotesi: 100 mld prezzi concatenati

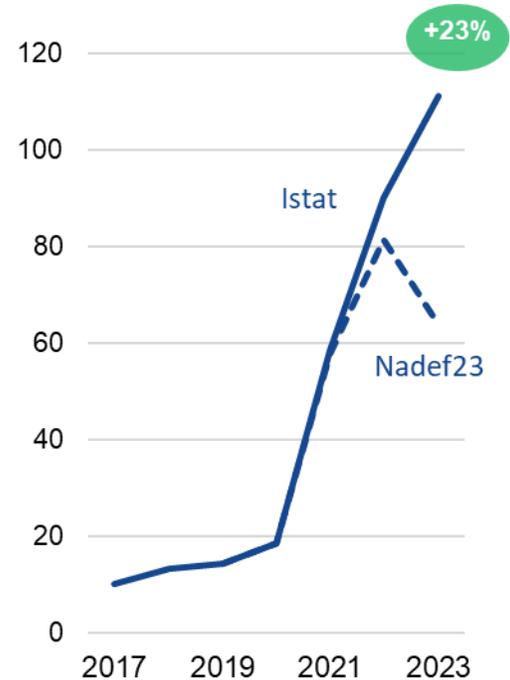
Disallineamento dei dati

- ✓ Dati ENEA arrivano a registrare detrazioni pari a 110mld (136mld con bonus facciate)
- ✓ I conti dell'Agenzia delle Entrate parlano di una spesa di 190mld (con bonus facciate)

Molto probabile una revisione dei dati, ma difficile capire in che direzione avverrà

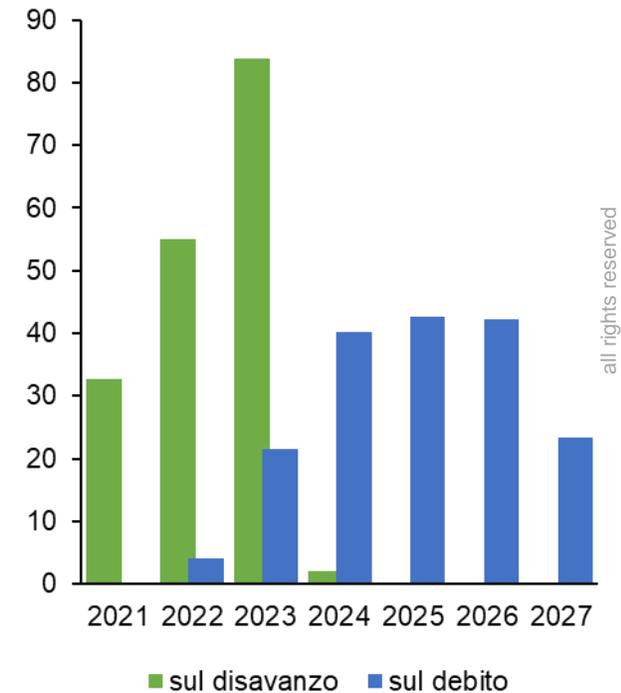


CONTRIBUTI AGLI INVESTIMENTI (mld €)



Fonte: Previsioni Prometeia su dati Istat

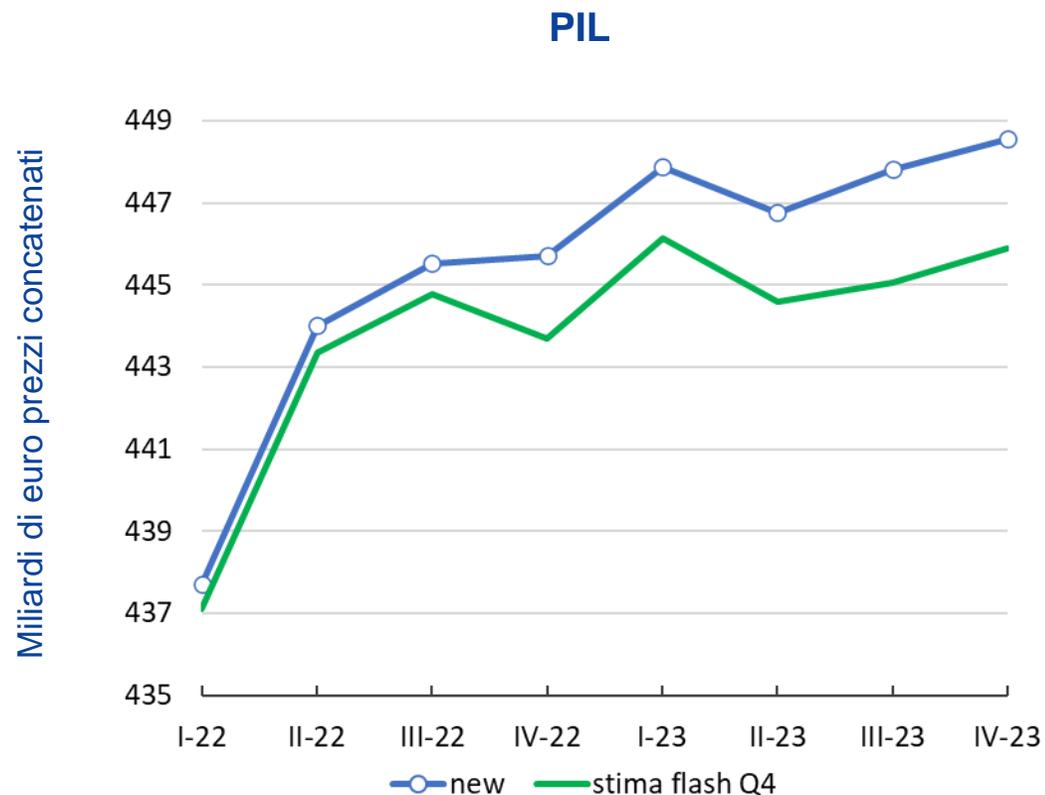
IMPATTO DIRETTO SULLE AP



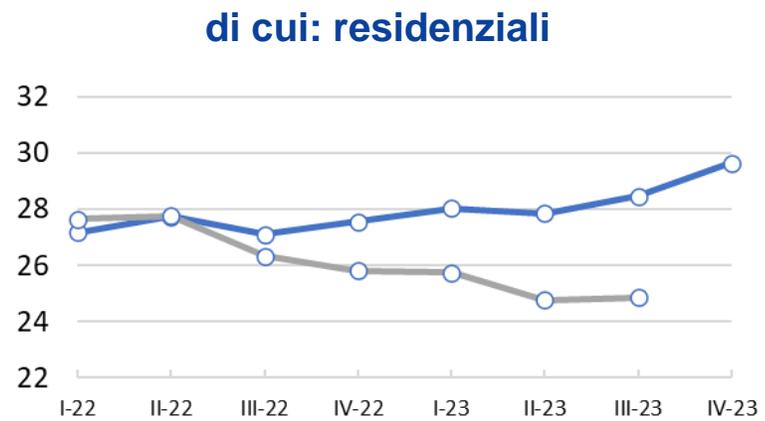
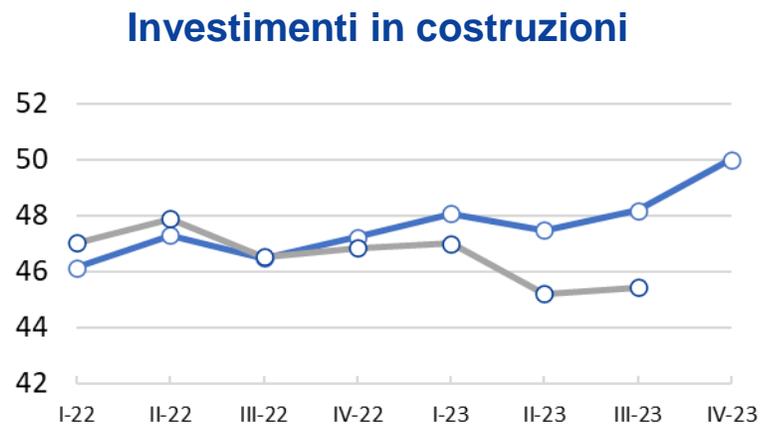
Costo del maggiore debito è di 6mld euro di qui al 2026 e di 4mld l'anno a regime

Rivista la contabilità nazionale dal 2022...

Economia italiana cresciuta di più rispetto a quanto indicato nelle precedenti stime



2022 da 3.9% a 4.1%
2023 da 0.7% a 1%



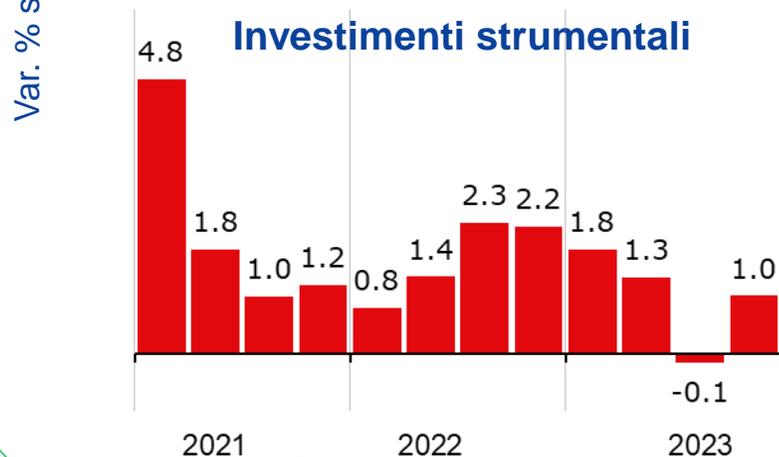
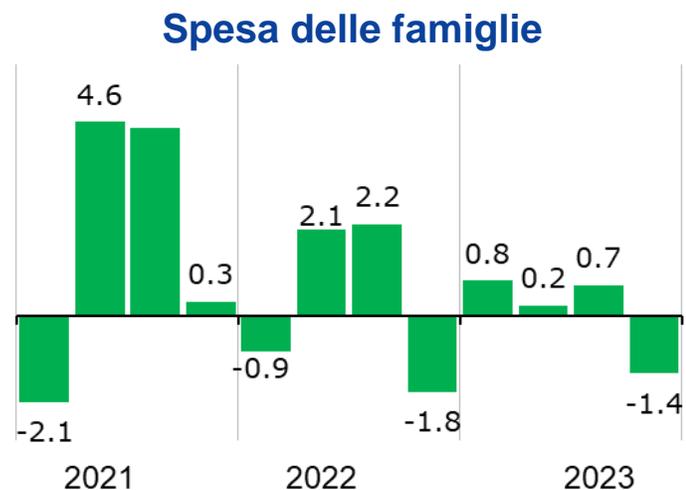
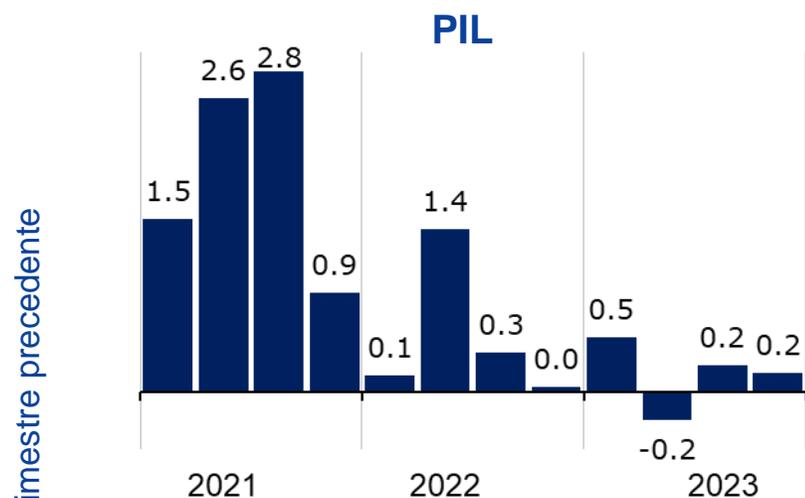
Anche gli investimenti pubblici sono più alti rispetto alle stime della Nadev di 8 mld.



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Istat

...ma confermata la stima flash del Q4-2023

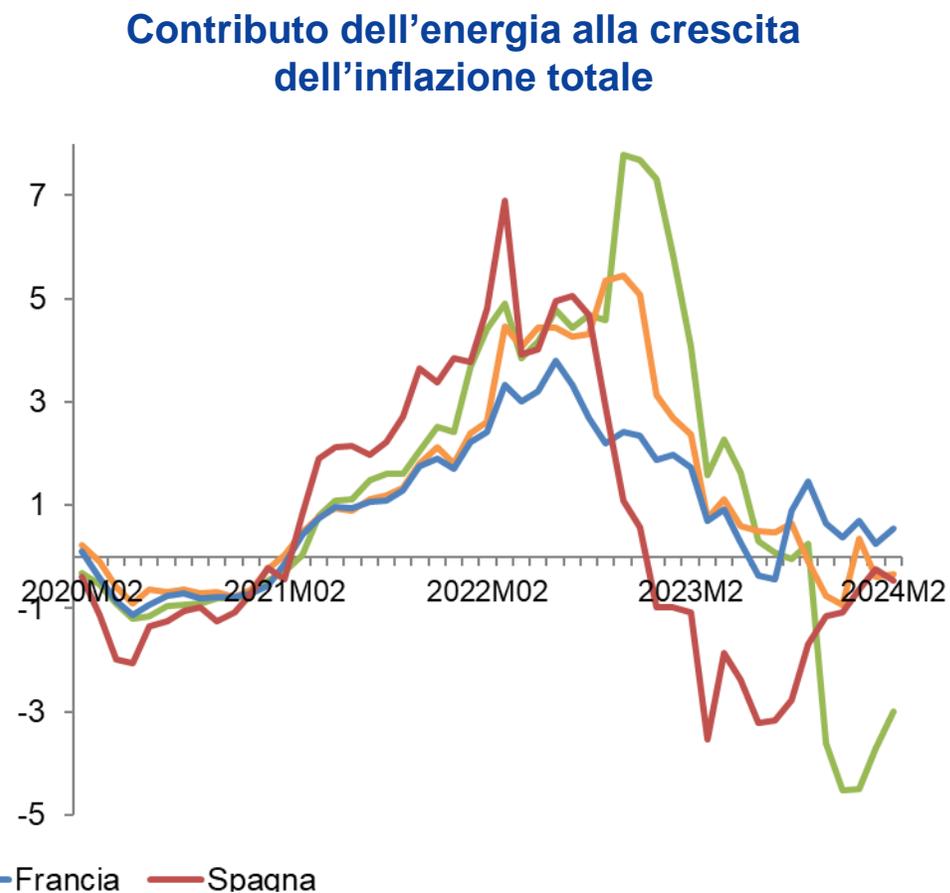
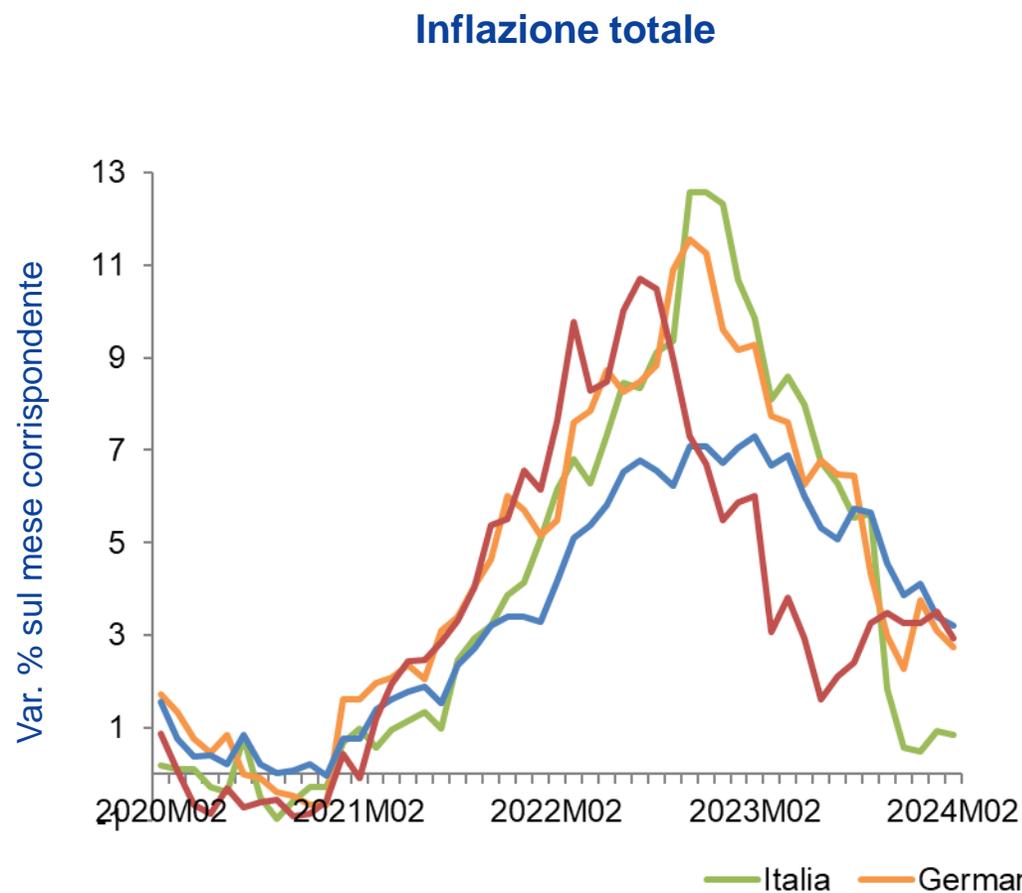
Tra le componenti, caduta dei consumi e forte rimbalzo degli investimenti residenziali



Al netto delle costruzioni il PIL, invece di crescere dello 0.2%, sarebbe caduto dello -0.1%

Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Istat

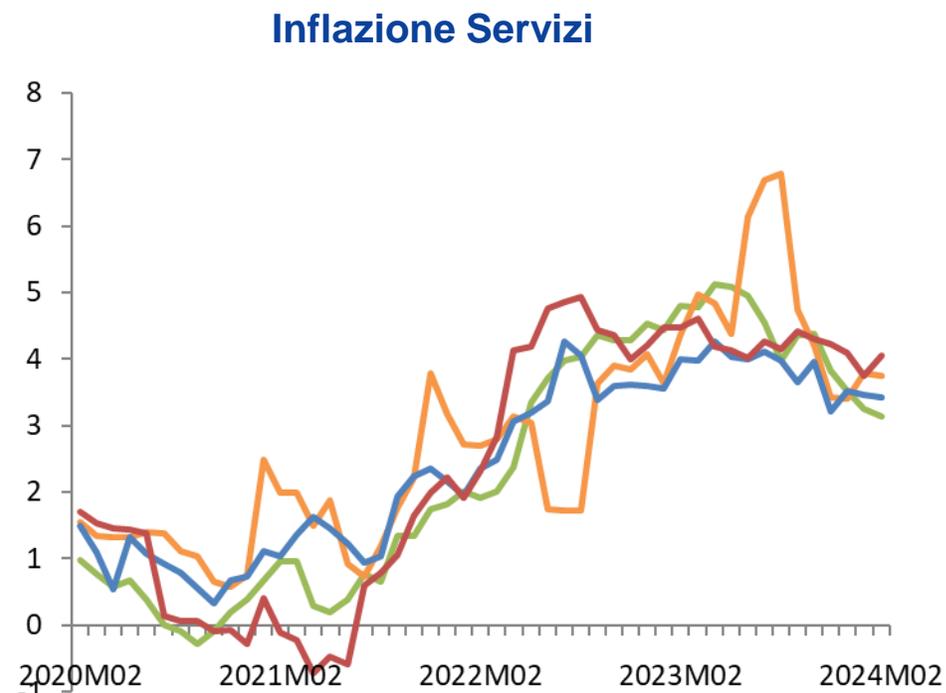
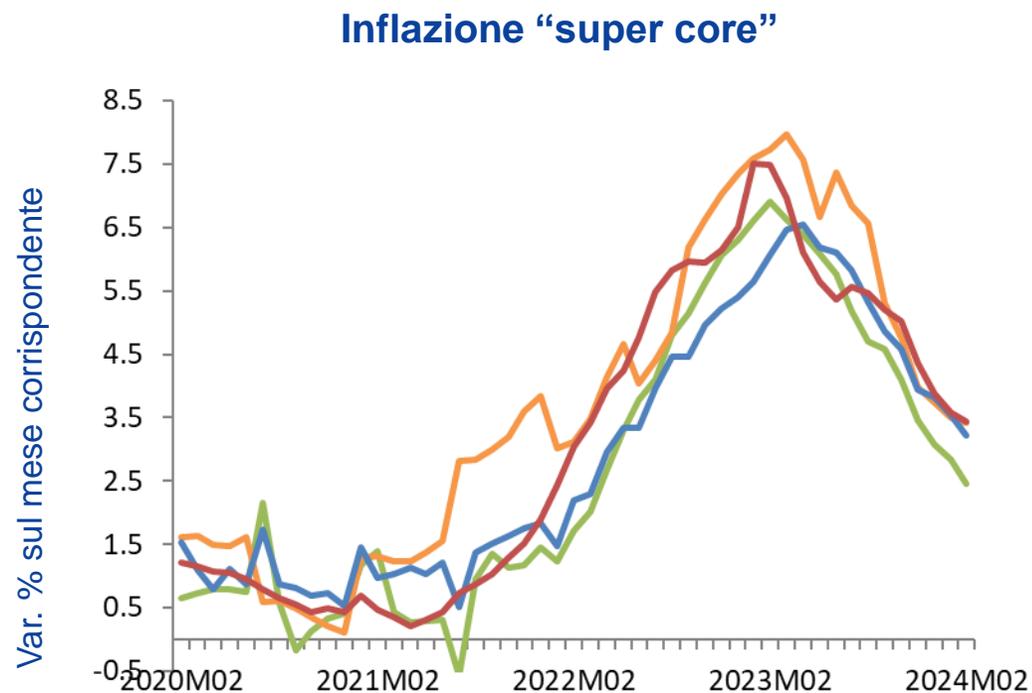
L'inflazione sta scendendo ma con intensità/tempi diversi fra i grandi paesi per il contributo dell'energia



all rights reserved

In effetti le componenti più “core” stanno scendendo, ma lentamente

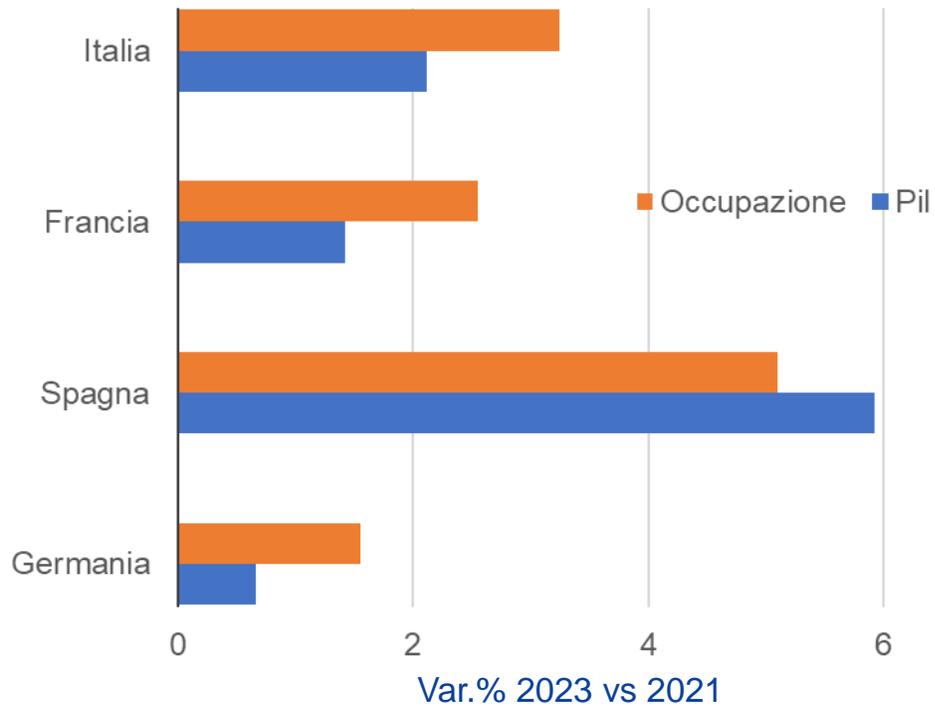
Ancora tutte largamente superiori al 2.5%



— Italia — Germania — Francia — Spagna

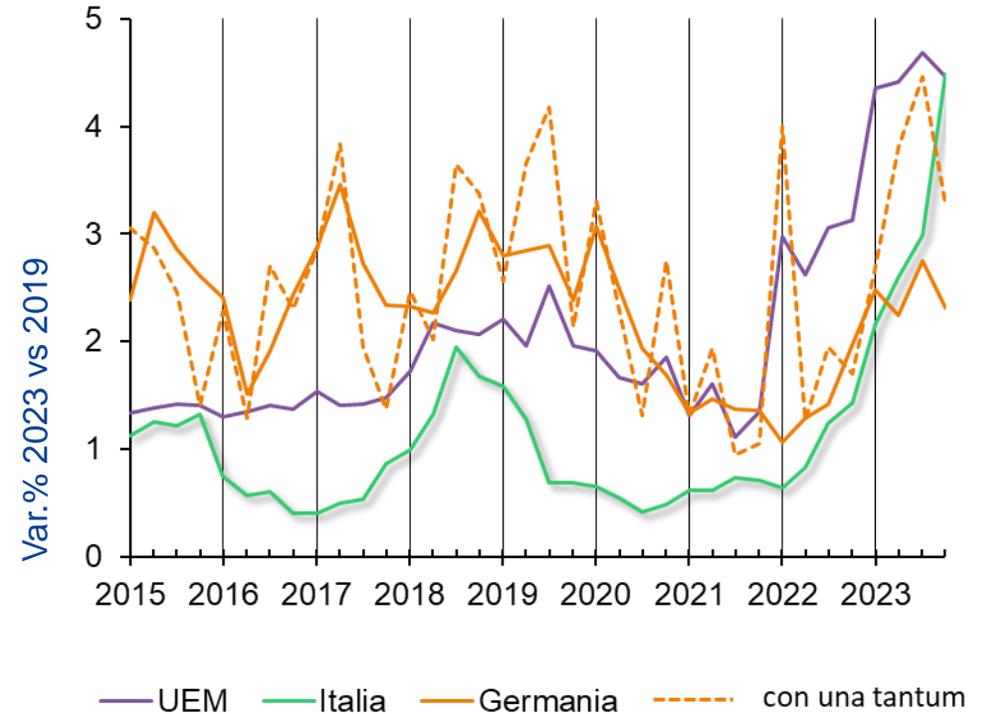
In un mercato del lavoro eccezionalmente robusto, i salari stanno recuperando ma non accelerano più

Crescita del PIL e dell'occupazione a confronto



Fonte: Elaborazioni Prometeia su fonti nazionali

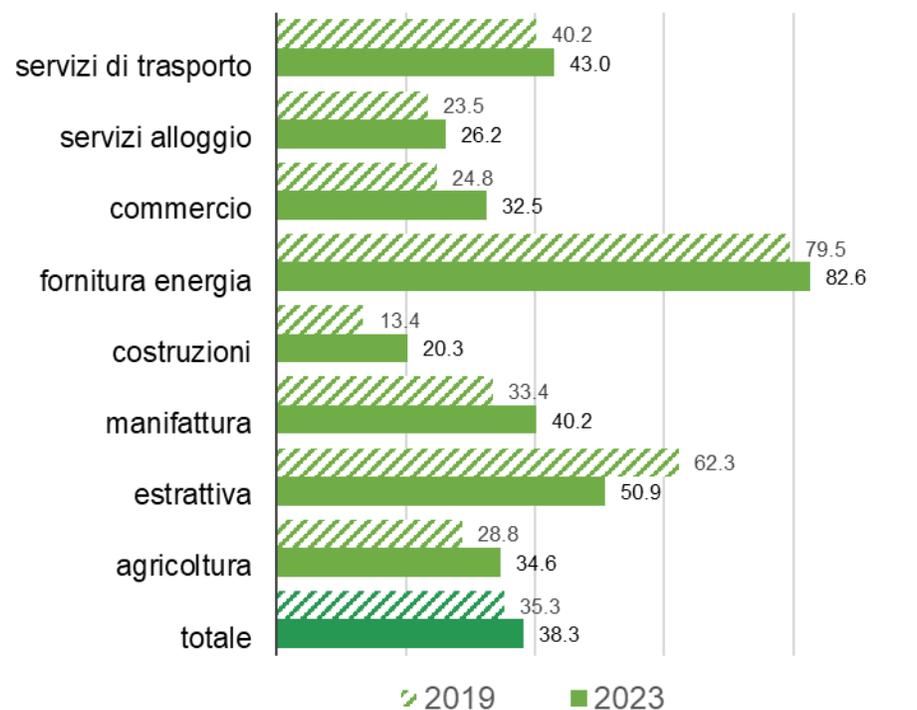
Salari contrattuali, intera economia



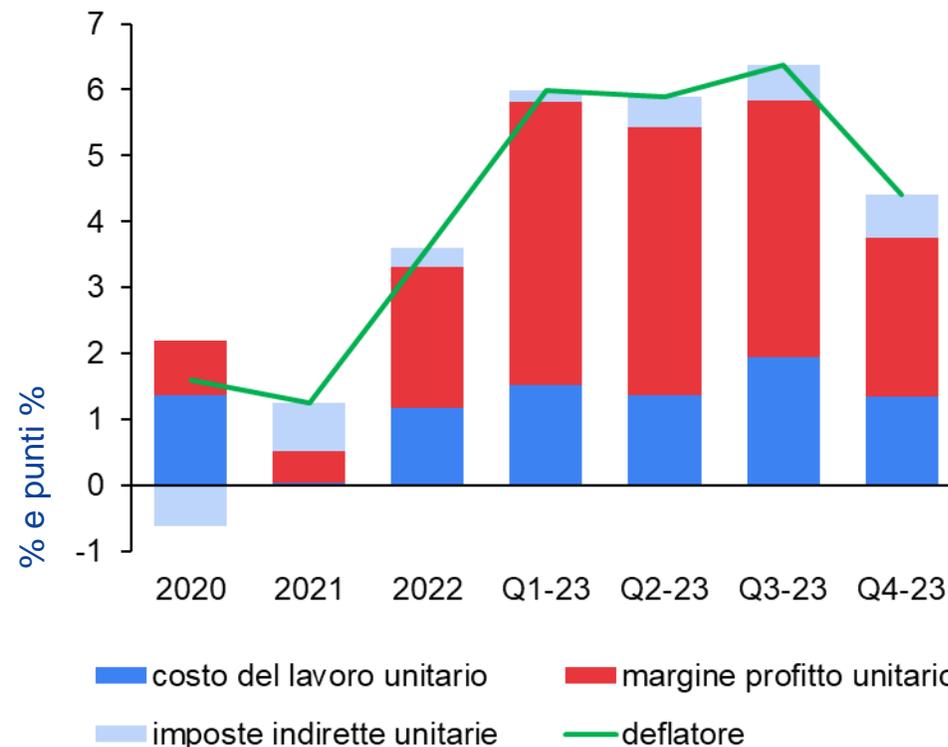
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Istat, ECB, Destatis

Focus Italia: asimmetrie settoriali nei profitti, comunque le spinte sia da domanda sia da offerta si stanno riducendo

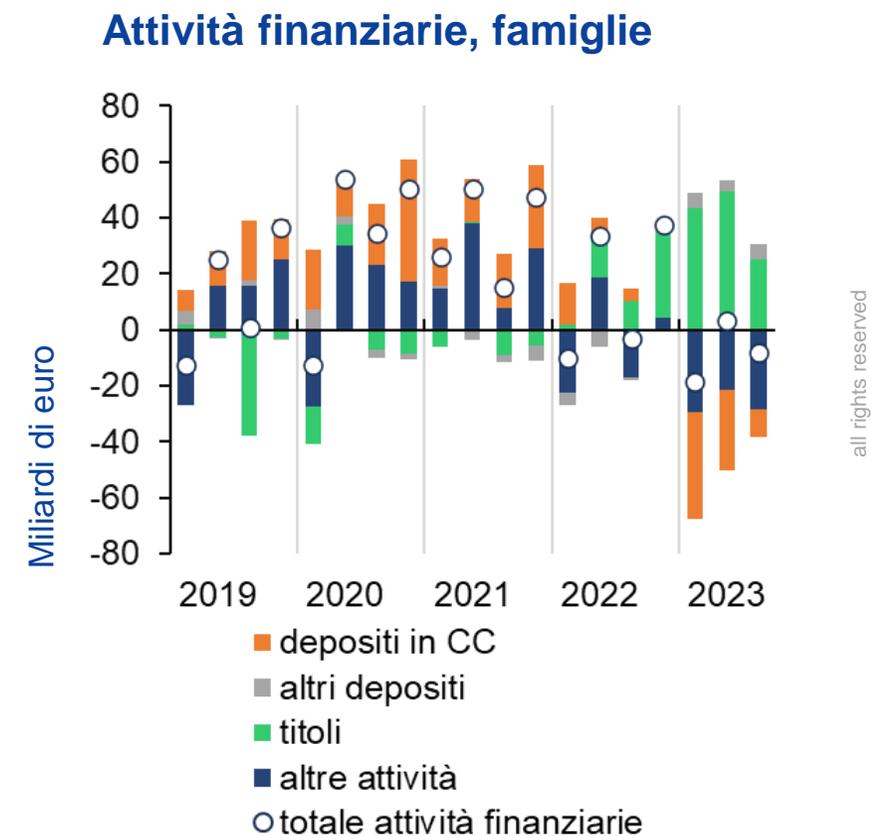
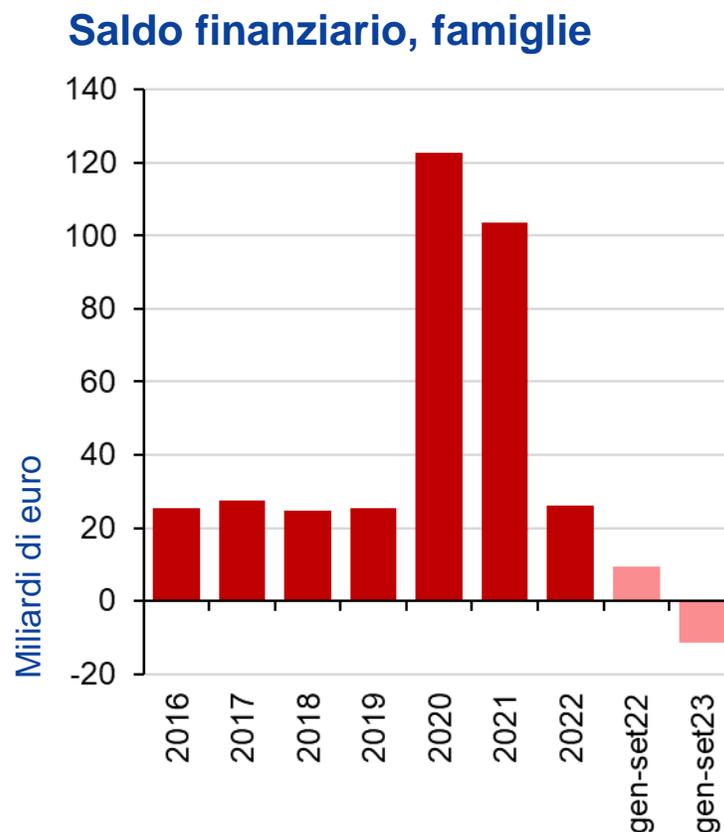
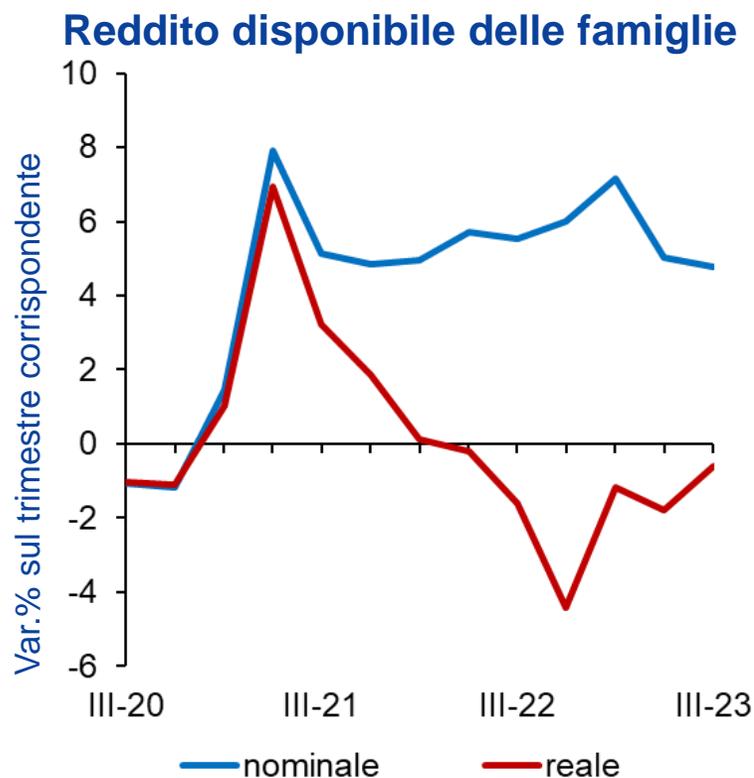
Quota dei profitti lordi
(% del Valore Aggiunto)



Contributi di salari e profitti alla crescita del deflatore del PIL



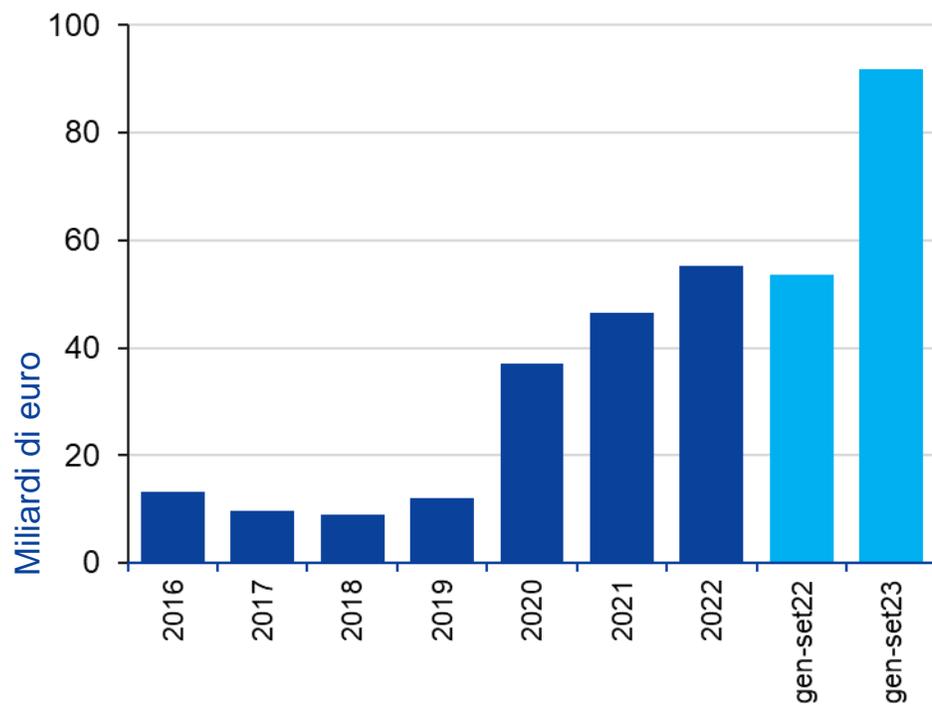
Cosa ci attende: esauriti i risparmi in eccesso delle famiglie...



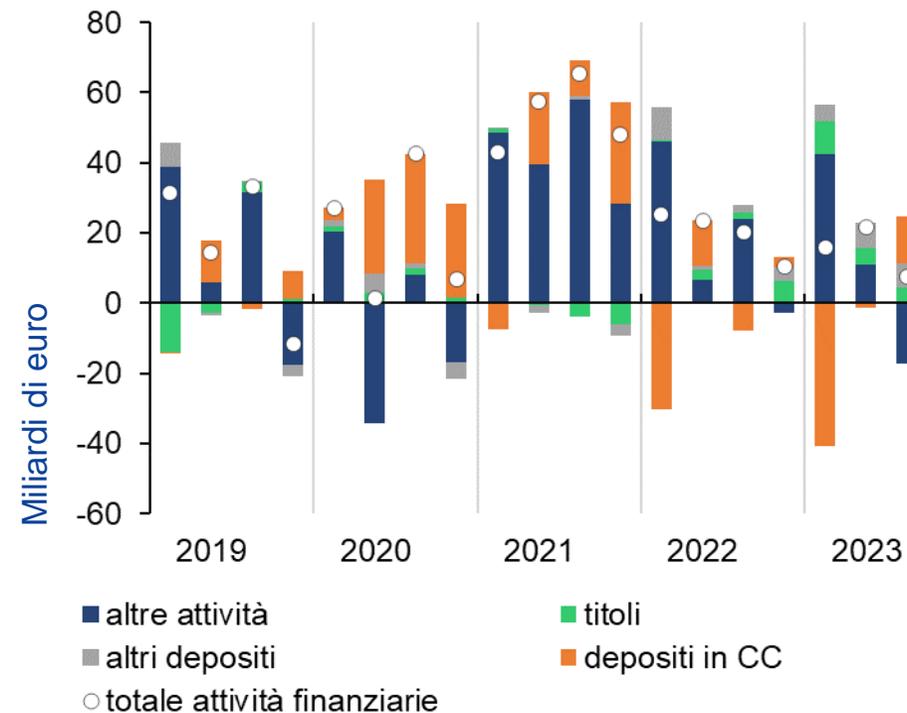
...mentre le imprese aumentano il loro risparmio finanziario

Saldo finanziario attivo che alimenta il portafoglio titoli

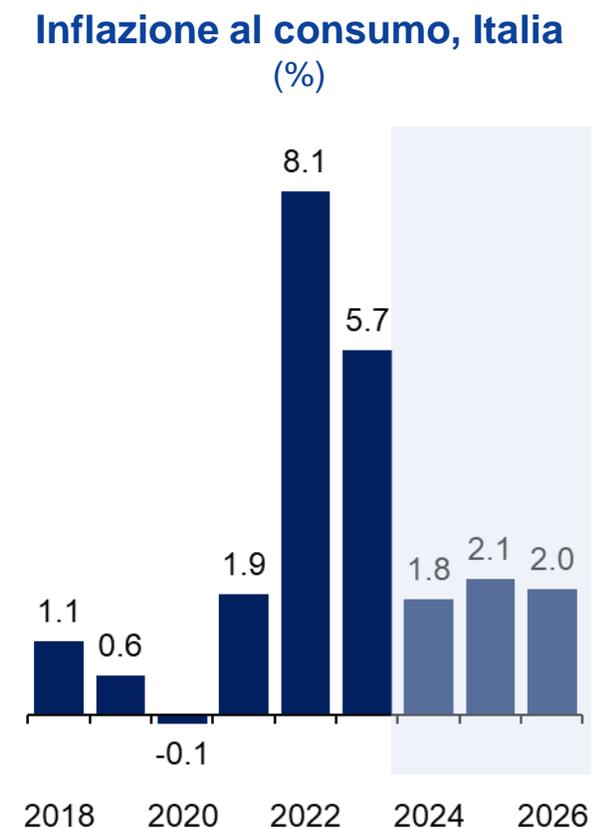
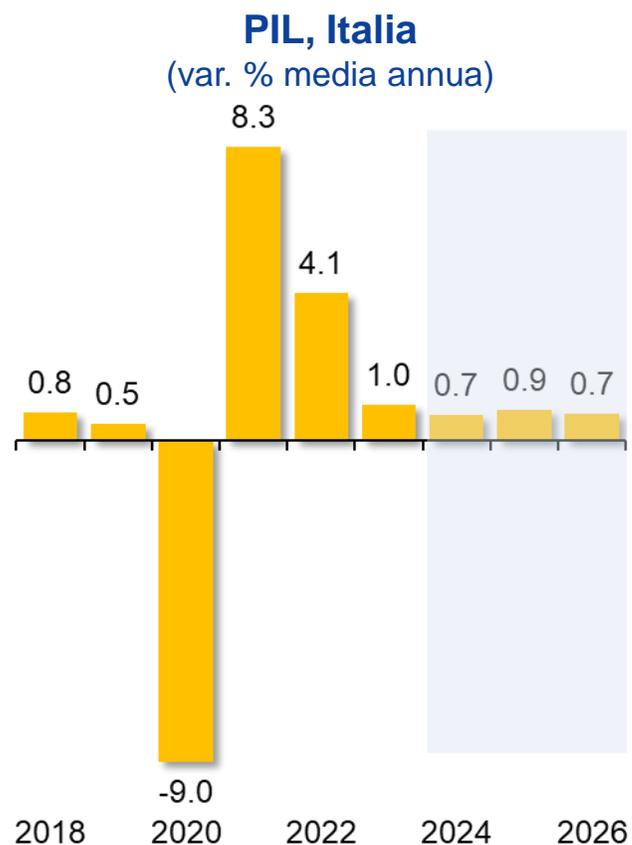
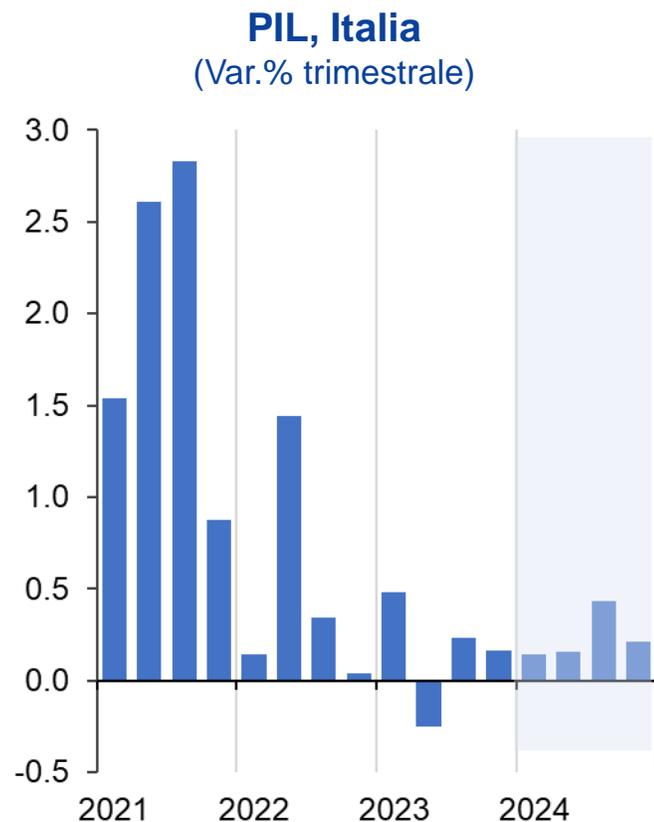
Saldo finanziario, imprese



Attività finanziarie, imprese



Lo scenario per l'economia italiana: ritorno su tassi di crescita in linea con i trend pre-Covid...



...non sufficienti per far scendere il debito pubblico

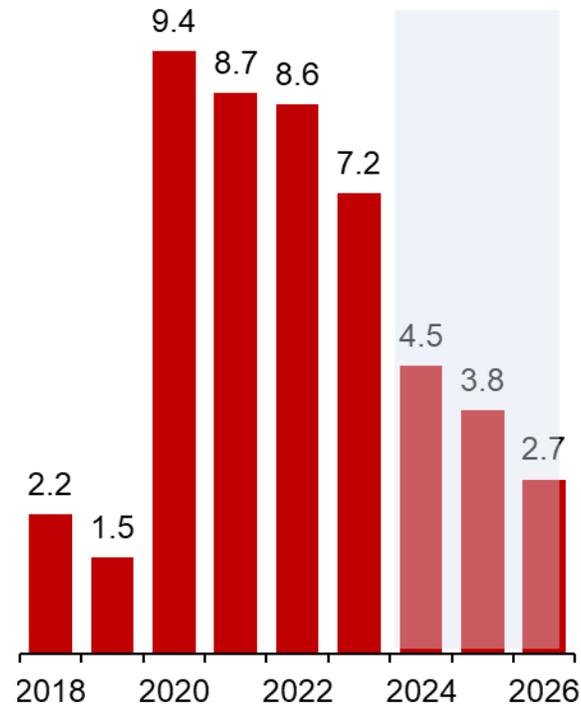
Occupazione e tasso di disoccupazione

(Milioni, punti %)



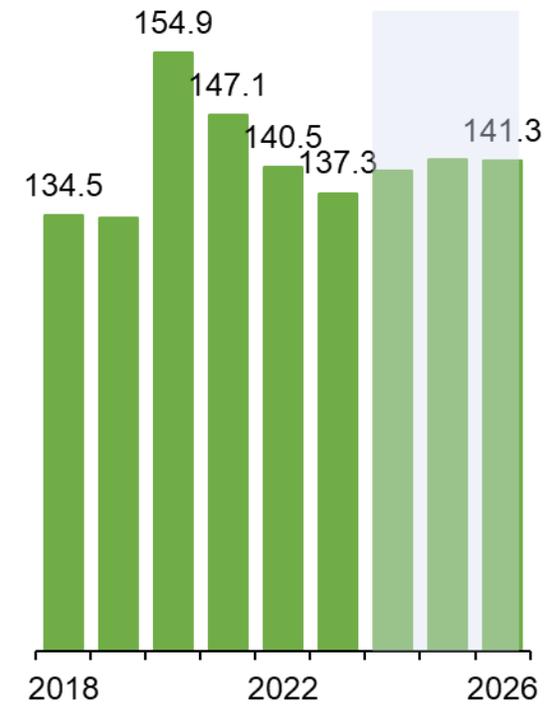
Indebitamento delle AP

(In % del PIL)



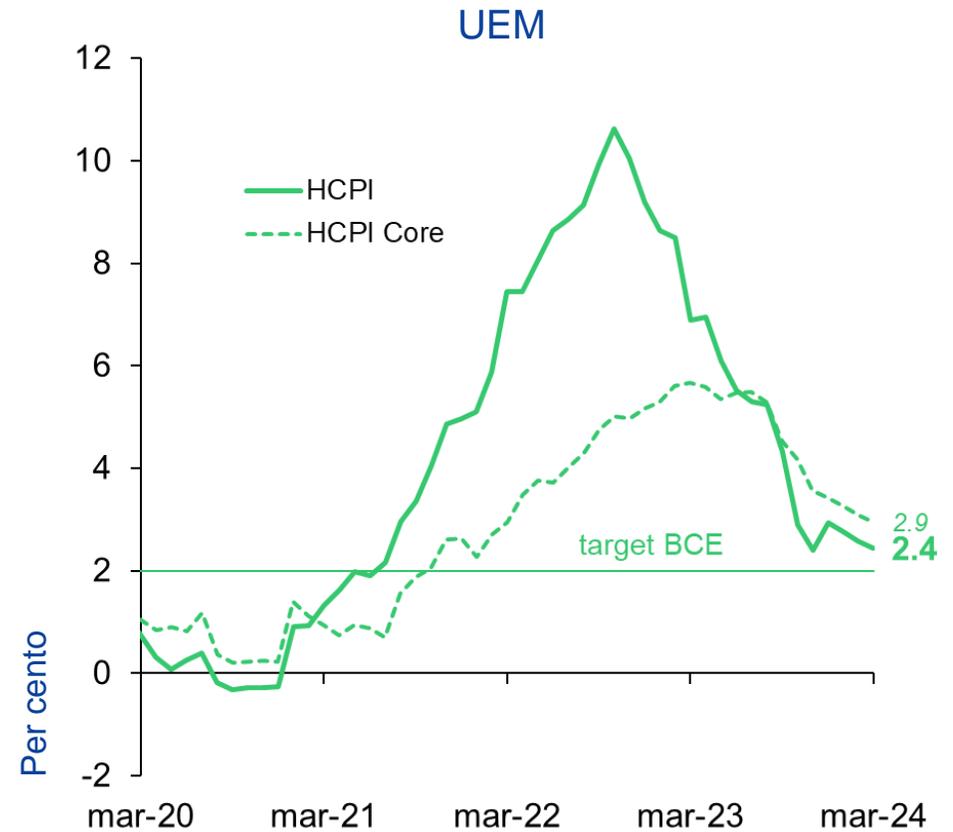
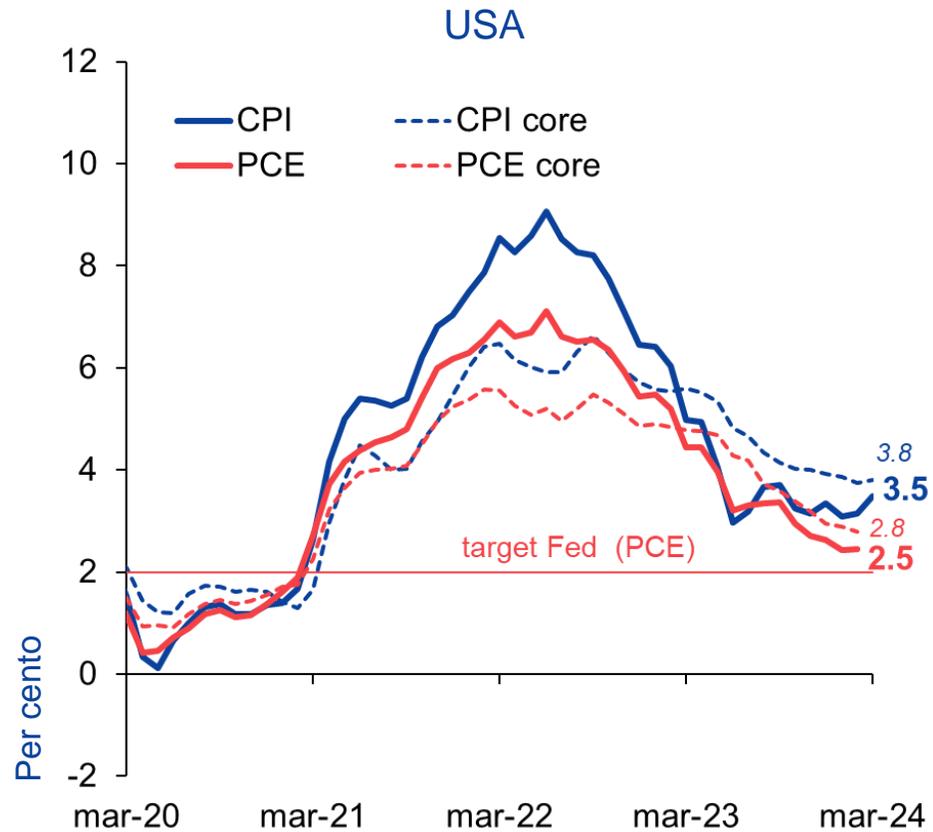
Debito delle AP

(In % del PIL)



L' «ultimo miglio» della disinflazione sembra avere qualche intoppo

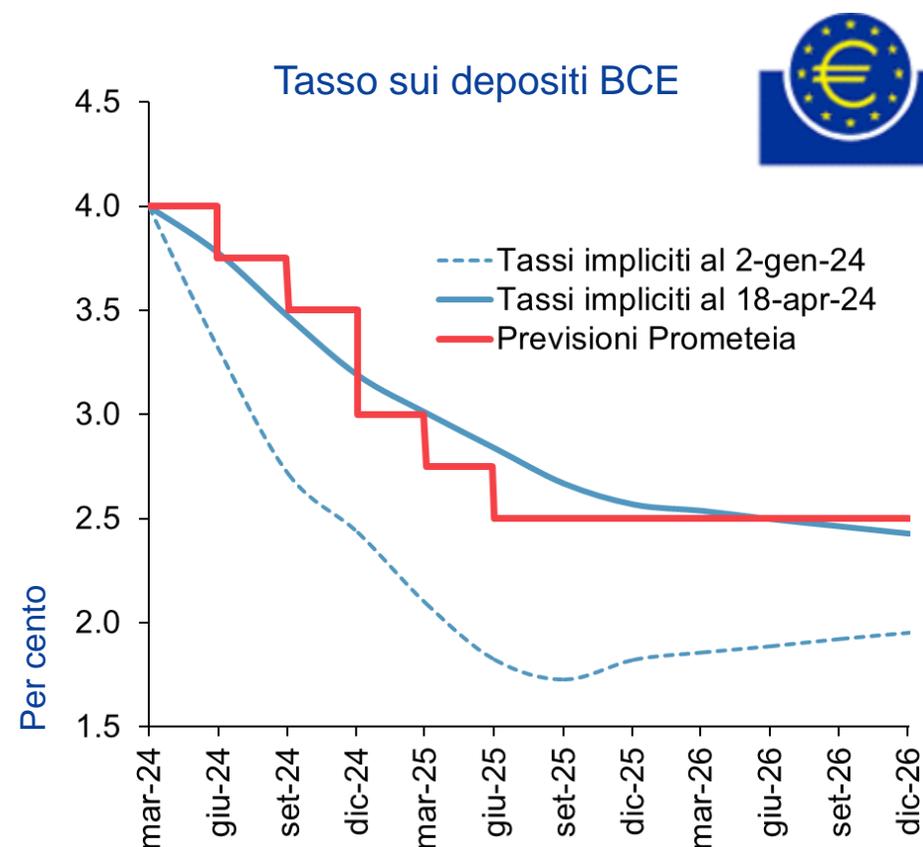
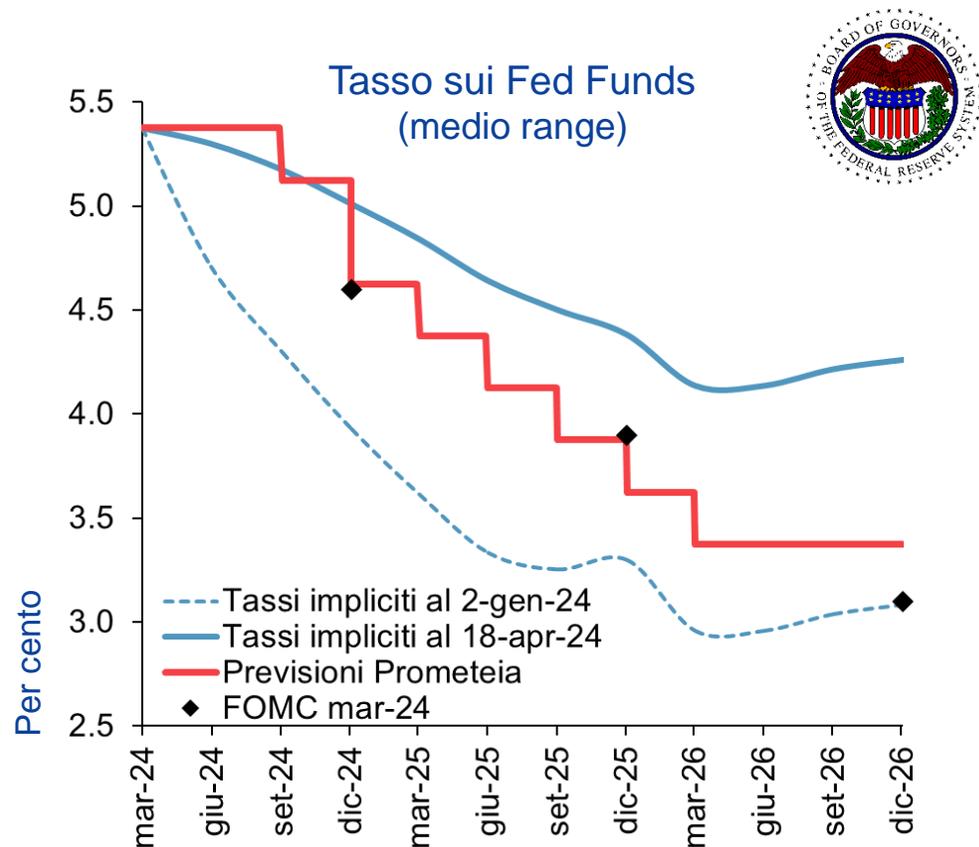
Inflazione al consumo



Che fase espansiva sarà?

I mercati si attendono una riduzione di poco più di 100 pb negli US...

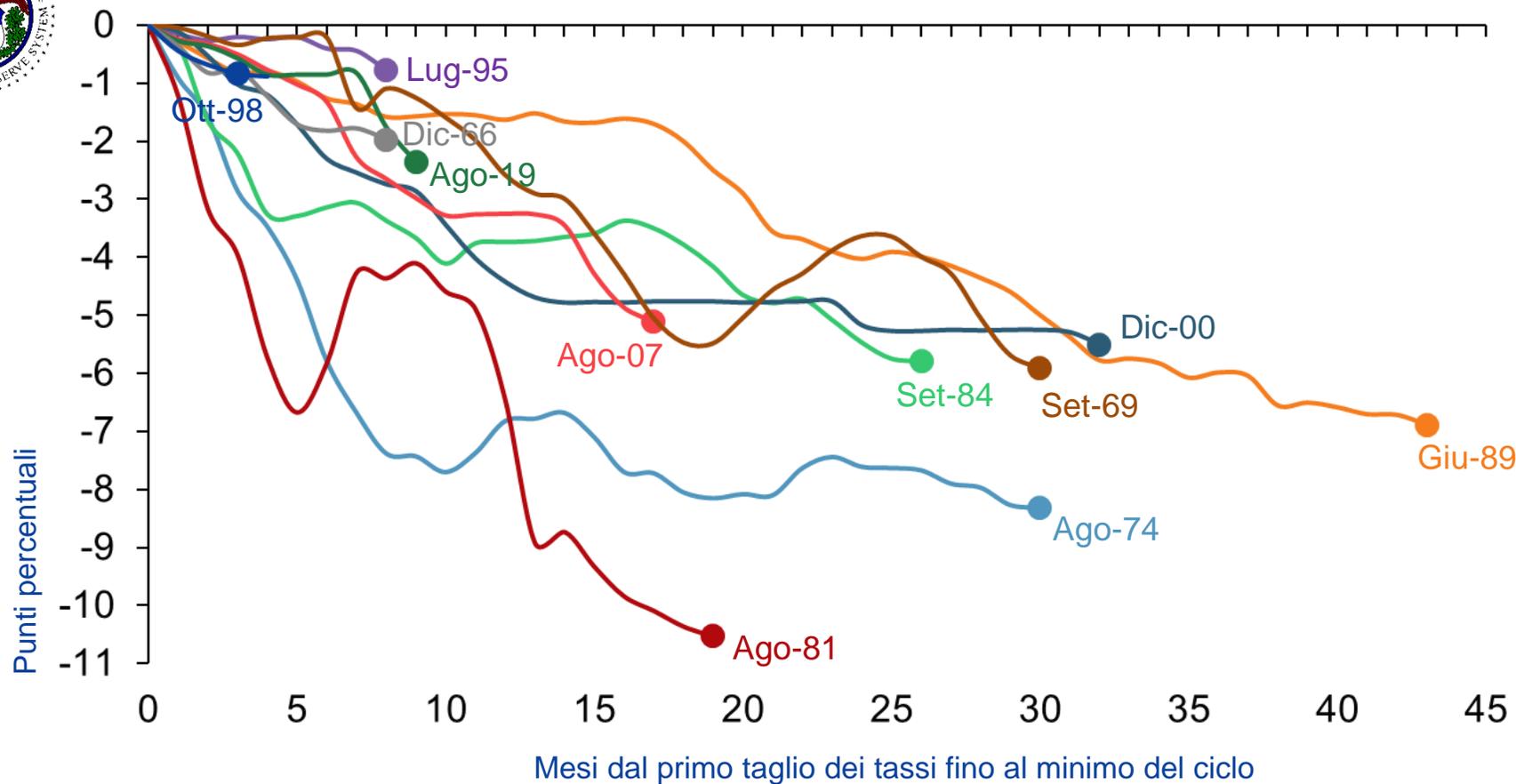
Tassi di policy: attese di mercato e previsioni Prometeia



...anche se nelle fasi passate di allentamento monetario i tagli sono stati molto più consistenti

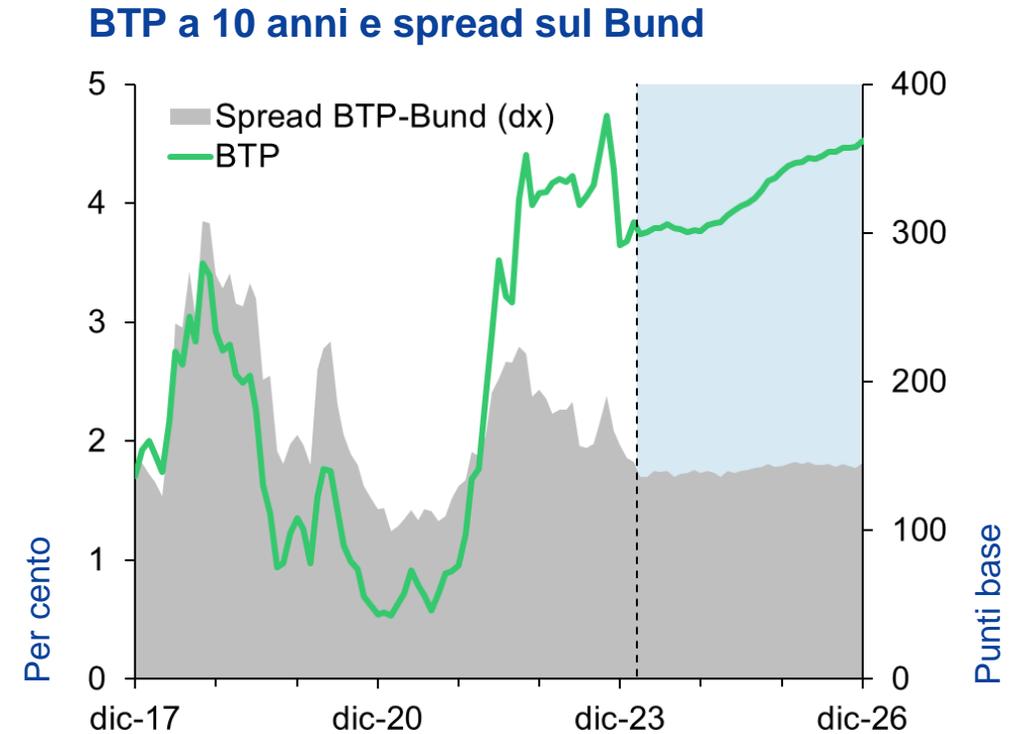


Variazioni cumulate del tasso sui Fed Funds nelle fasi espansive

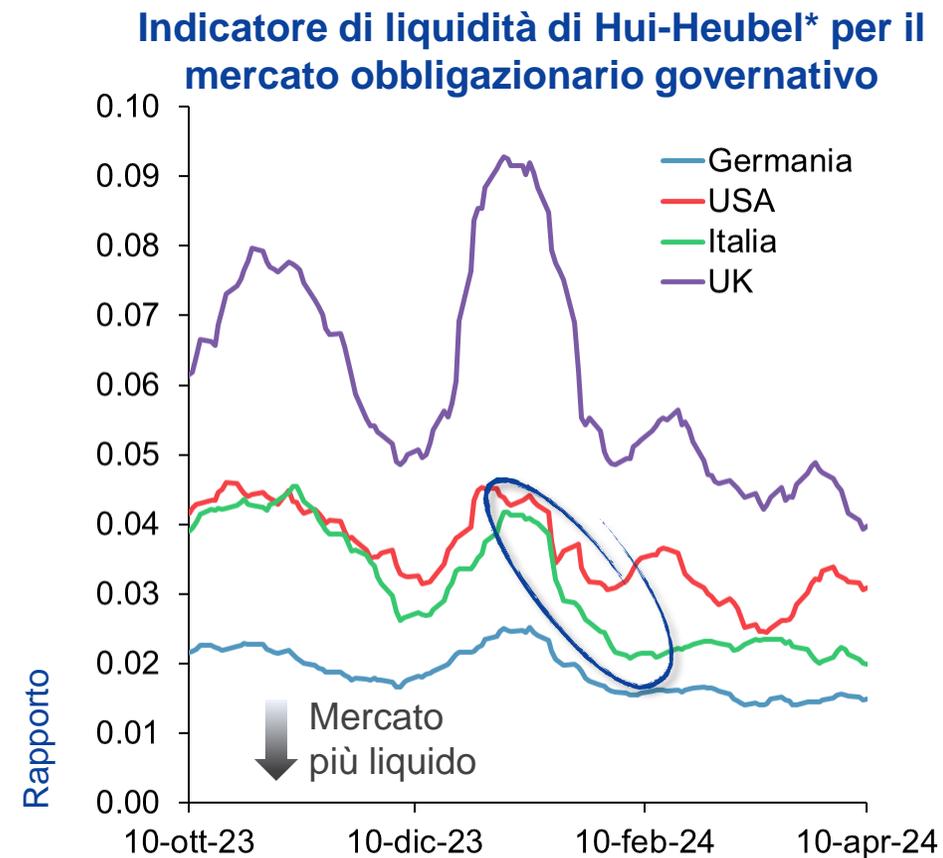
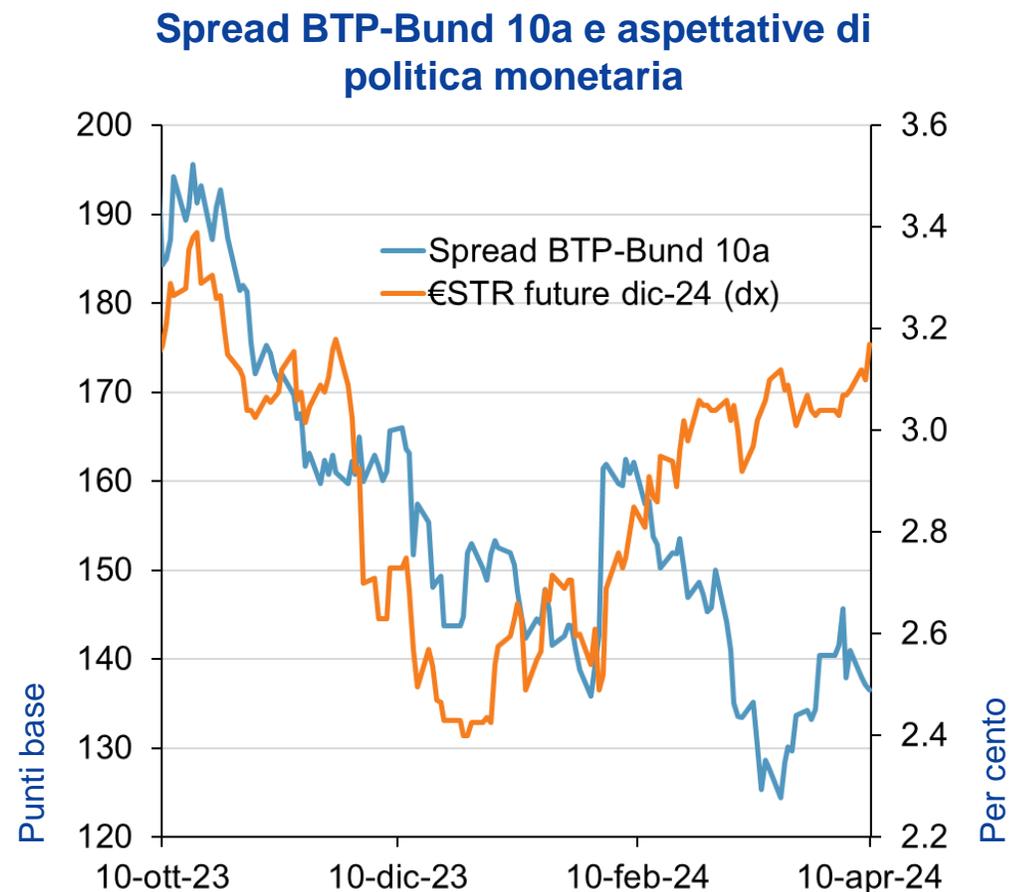


all rights reserved

I tassi di lungo termine saliranno nonostante il taglio dei tassi; spread BTP-Bund intorno ai livelli attuali...



...anche con la riduzione degli acquisti della BCE



Variabilità dei prezzi future (min-max) in rapporto all'attività di trading

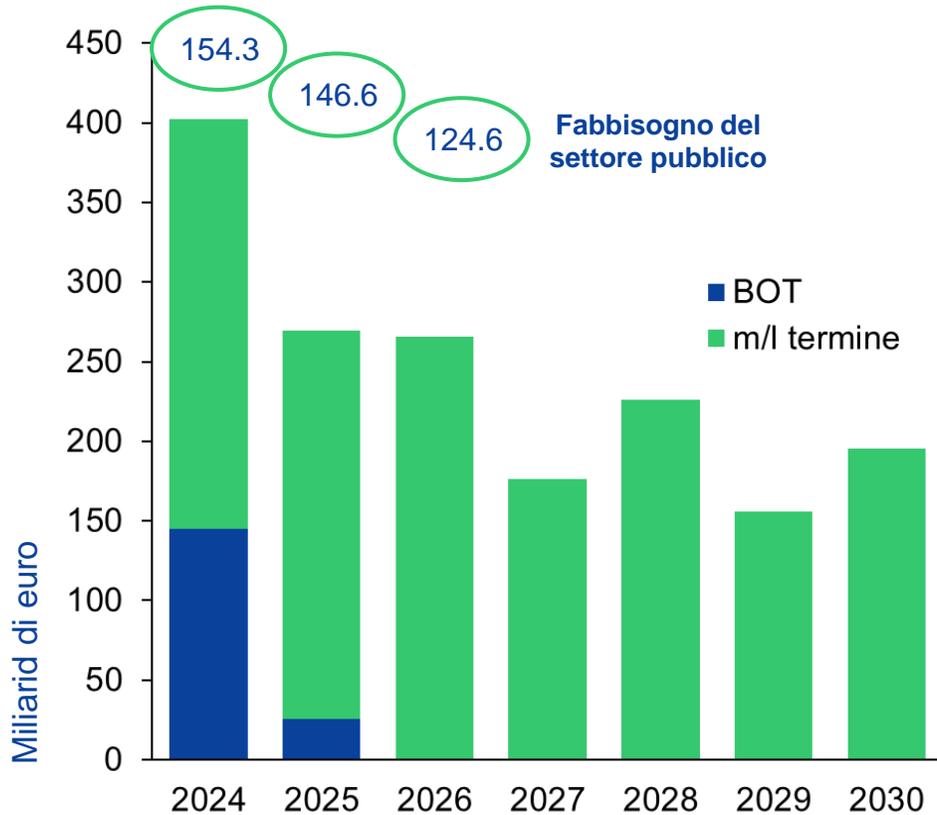


Fonte: LSEG, Bankit, elaborazioni Prometeia; dati giornalieri al 10/4/24
 * Calcolato come rapporto tra la differenza % tra max e min del primo contratto future negli ultimi cinque giorni e il market turnover: $(P_{max}-P_{min})/P_{min} / (V/OI)$.

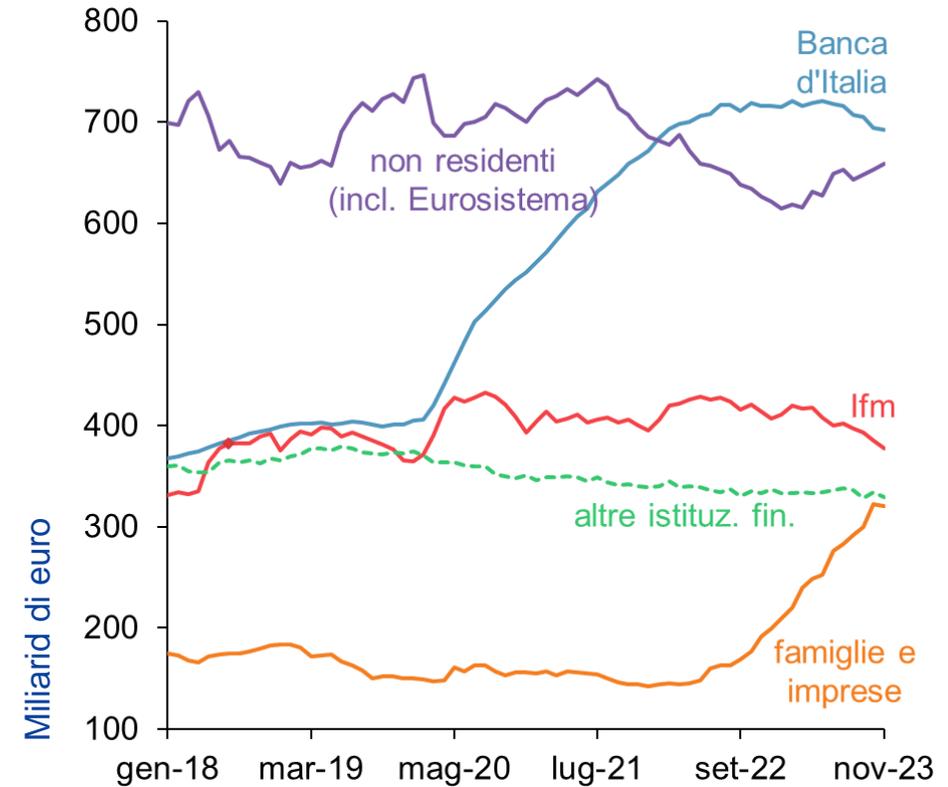
all rights reserved

Il fabbisogno è elevato e le famiglie dovranno contribuire a finanziare il debito pubblico

Titoli di Stato italiani in scadenza

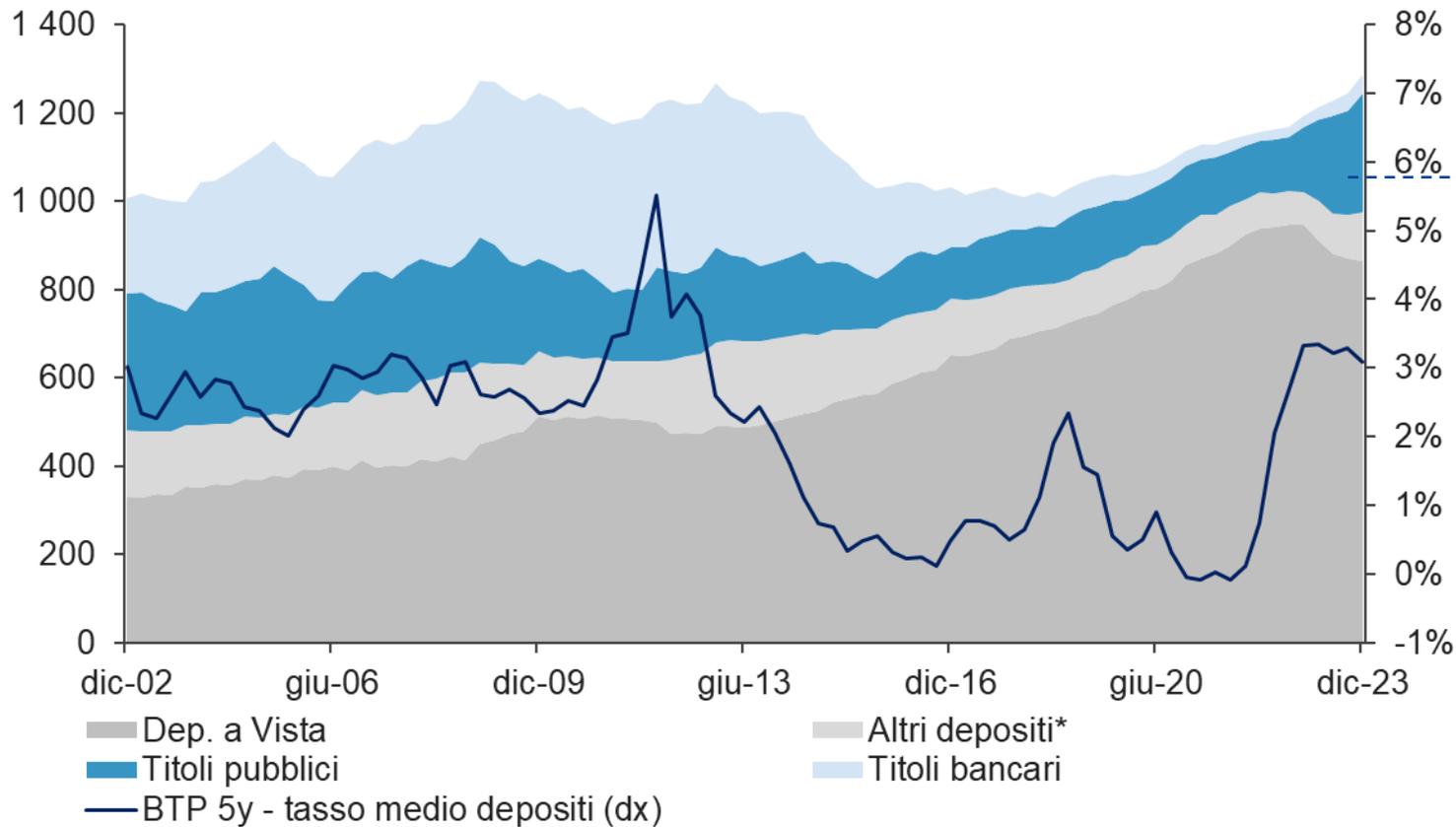


Titoli di Stato italiani per settore detentore

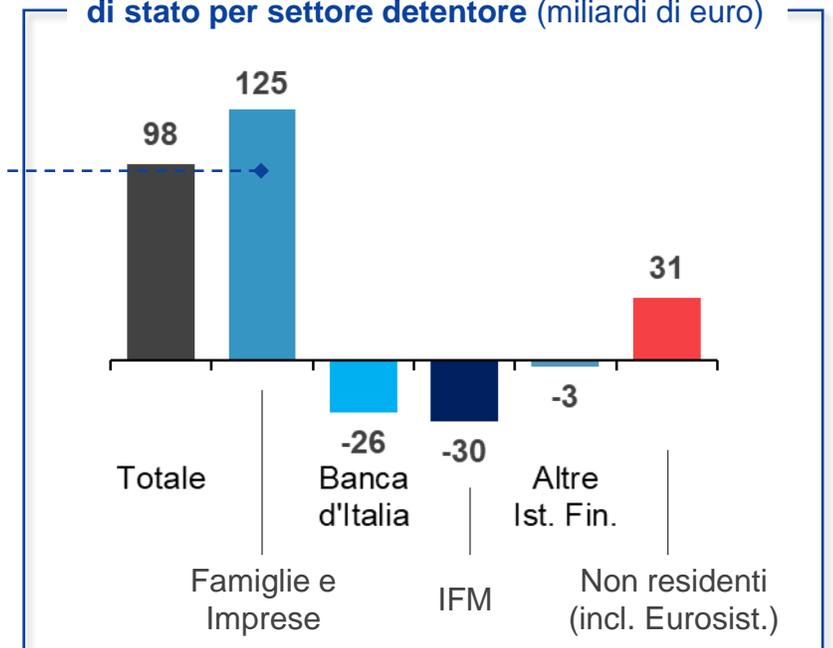


Titoli di debito in aumento data la risalita del differenziale tra rendimento sui titoli pubblici e tasso medio sui depositi

Depositi e titoli di debito detenuti dalle famiglie (miliardi di euro) e spread tra BTP e tasso medio sui depositi (valori %)



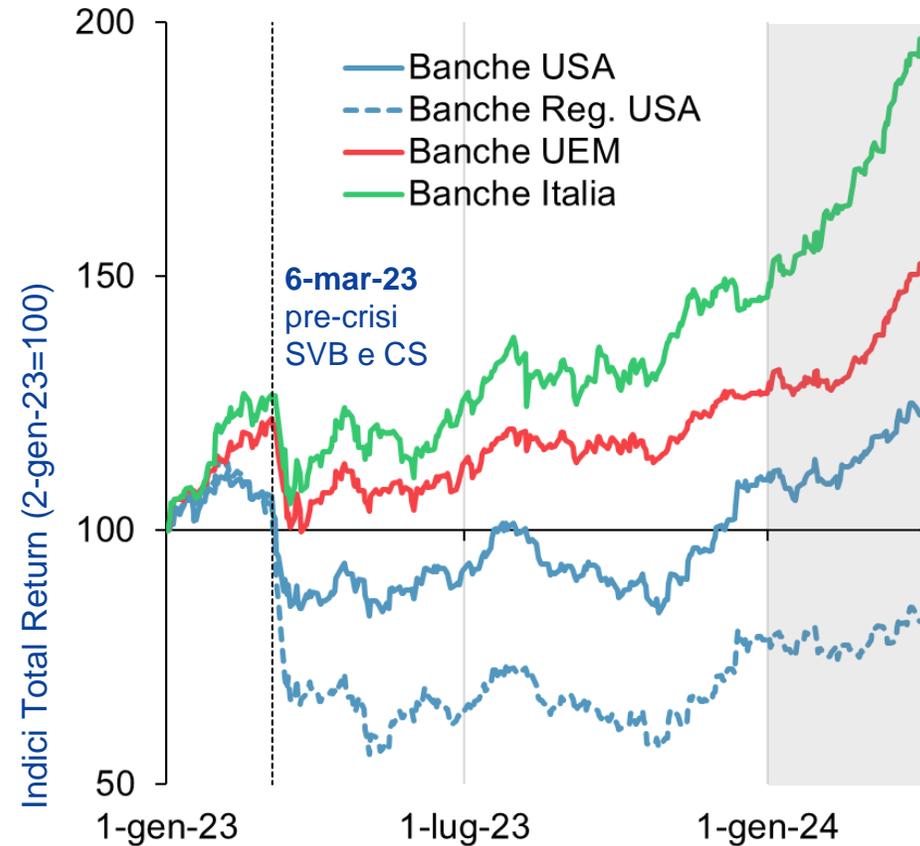
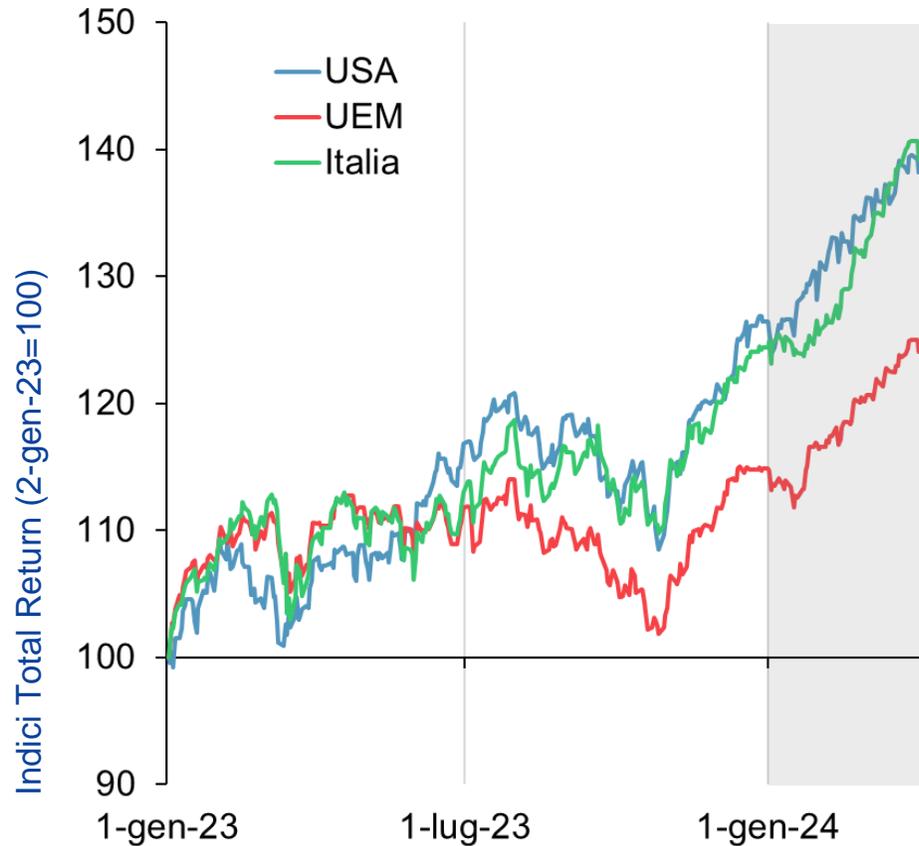
Variazione 2023 dei titoli di stato per settore detentore (miliardi di euro)



Mercati azionari

Nel 2023 performance anche superiori al 20%; miglior andamento delle banche italiane, in particolare da inizio 2024

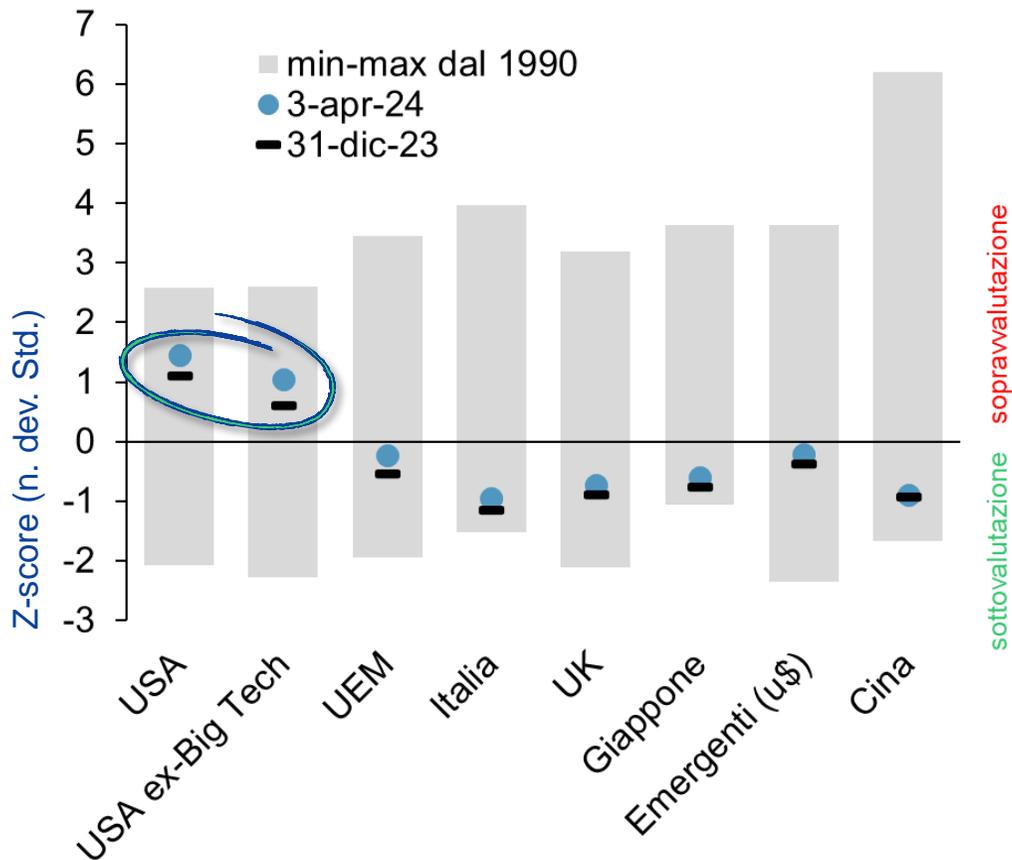
Andamento degli indici azionari*



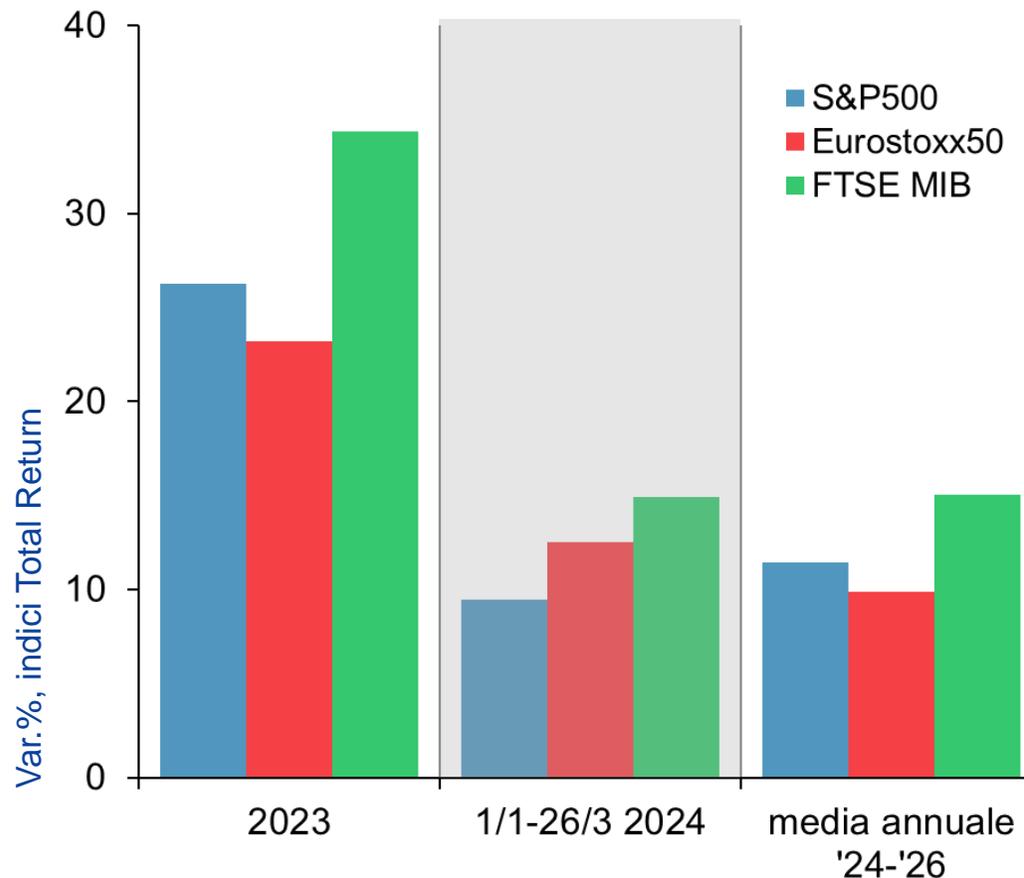
Mercati azionari in prospettiva

Quotazioni azionari ancora in rialzo, ma performance più moderate rispetto al 2023

Sopra/sotto valutazione degli indici azionari: price/earnings 12m forward*



Prospettive per i mercati azionari°



* P/E forward calcolato come rapporto tra il prezzo corrente e gli utili attesi a 12 mesi dagli analisti IBES. Valori standardizzati in base alle rispettive medie/varianze.

In sintesi

CRESCITA ECONOMICA	+0.9% +2.1%	PIL UEM PIL USA	<i>media annuale 2024-26</i>
TASSI DI POLICY	-150pb -200pb	Tasso sui depositi (al 2.50%) Tasso sui Fed Funds (al 3.25-3.50%)	
TASSI DI LUNGO TERMINE	+70pb +30pb	Bund 10a Treasury 10a	<i>Δ 2025-26, stabile nel 2024</i>
SPREAD BTP-BUND	~ 140pb		<i>(media 2024-26)</i>
MERCATI AZIONARI	~ +10% ~ +7%	USA UEM	<i>media annuale 2024-26 (più debole nel 2025-26)</i>

Confidentiality

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2024 Prometeia

Contatti

Bologna

Piazza Trento e Trieste, 3
+39 051 6480911
info@prometeia.com

Londra

Dashwood House, 69 Old Broad Street
EC2M 1QS
+44 (0) 207 786 3525
uk@prometeia.com

Il Cairo

Smart Village - Concordia Building, B2111
Km 28 Cairo Alex Desert Road
6 of October City, Giza
egypt@prometeia.com

Milano

Via Brera, 18
Viale Monza, 259
+39 02 80505845
info@prometeia.com

Istanbul

River Plaza, Kat 19
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak
No. 13, 34394
| Levent | Istanbul | Turkey
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82
turkey@prometeia.com

Vienna

Wiedner Gürtel, 13 – 1100
austria@prometeia.com

Roma

Viale Regina Margherita, 279
info@prometeia.com

Zurigo

Technoparkstrasse, 1 – 8005
switzerland@prometeia.com



www.prometeia.com

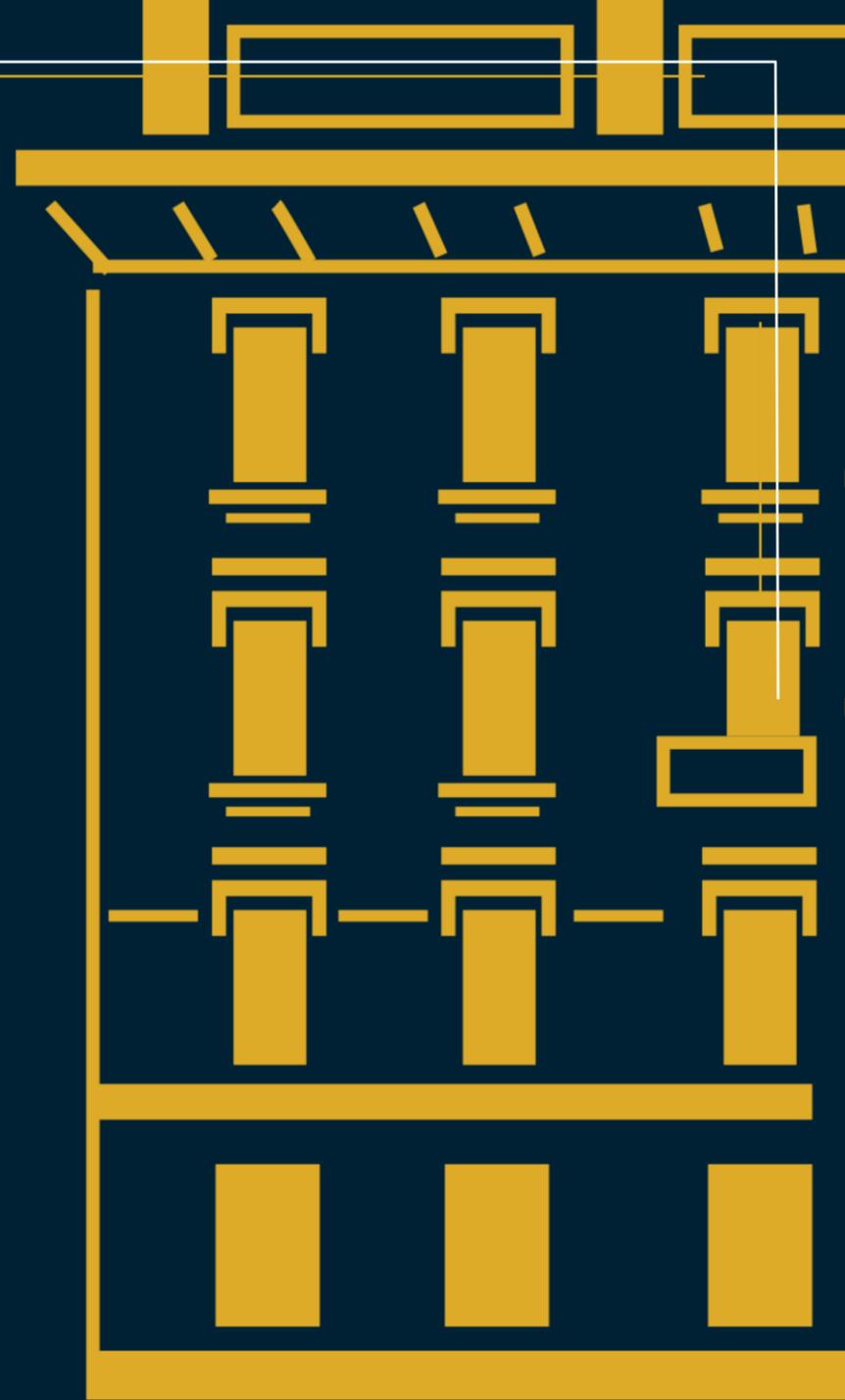




ASSEMBLEA DEGLI ASSOCIATI

MILANO, 23 APRILE 2024

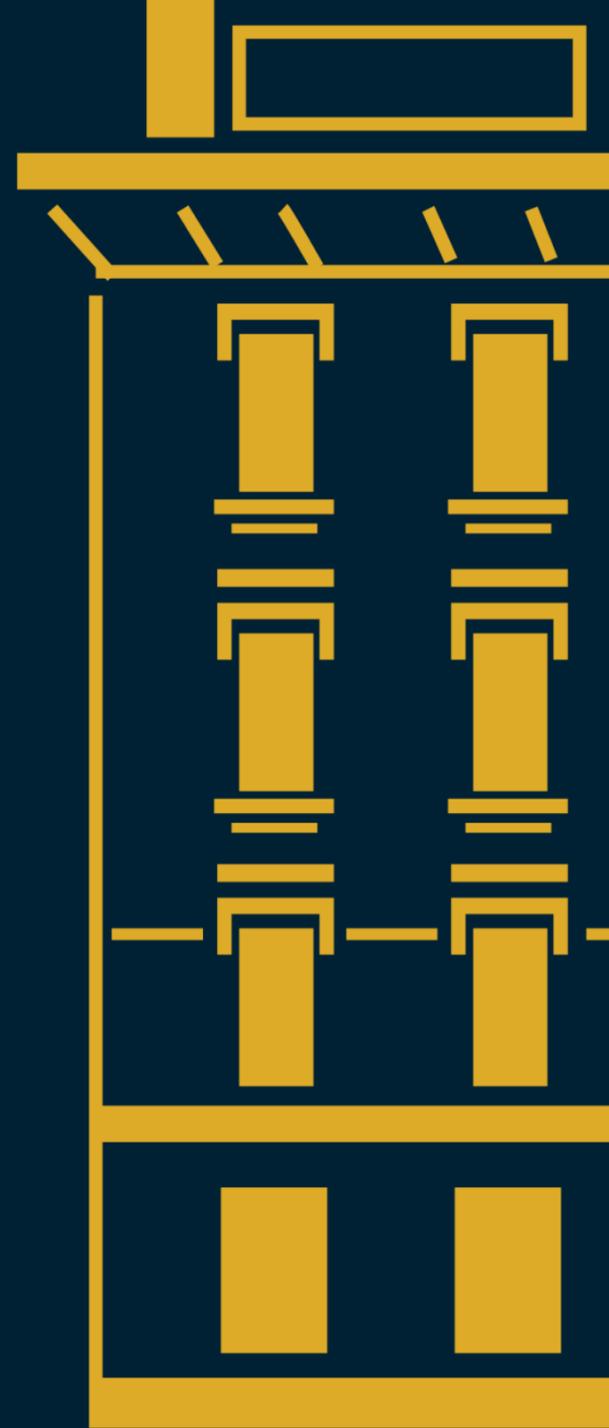
UniCredit Tower Hall



PROGRAMMA

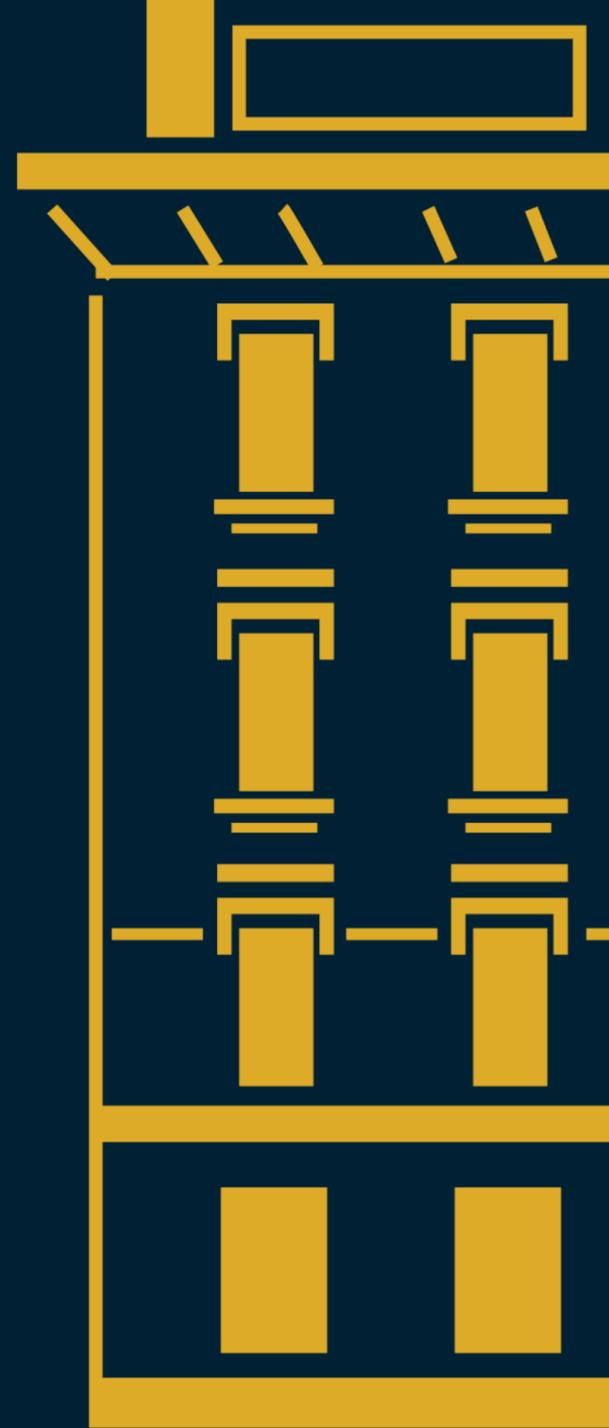
ASSEMBLEA ORDINARIA

- Relazione del Presidente **Andrea Ragaini**
- Bilancio al 31/12/2023, relazione del Consiglio di Amministrazione e rapporto del Collegio Sindacale - Delibere inerenti e conseguenti
- Bilancio preventivo per l'esercizio al 31/12/2024 - Delibere inerenti e conseguenti
- Ratifica della cooptazione dei nuovi Consiglieri (art. 21 Statuto vigente)
- Varie ed eventuali



RELAZIONE DEL PRESIDENTE

Andrea Ragaini



— AGENDA

- > **Il Private Banking nel 2023**
- > **Le attività AIPB nel 2023**
- > **Le prospettive per il 2024**

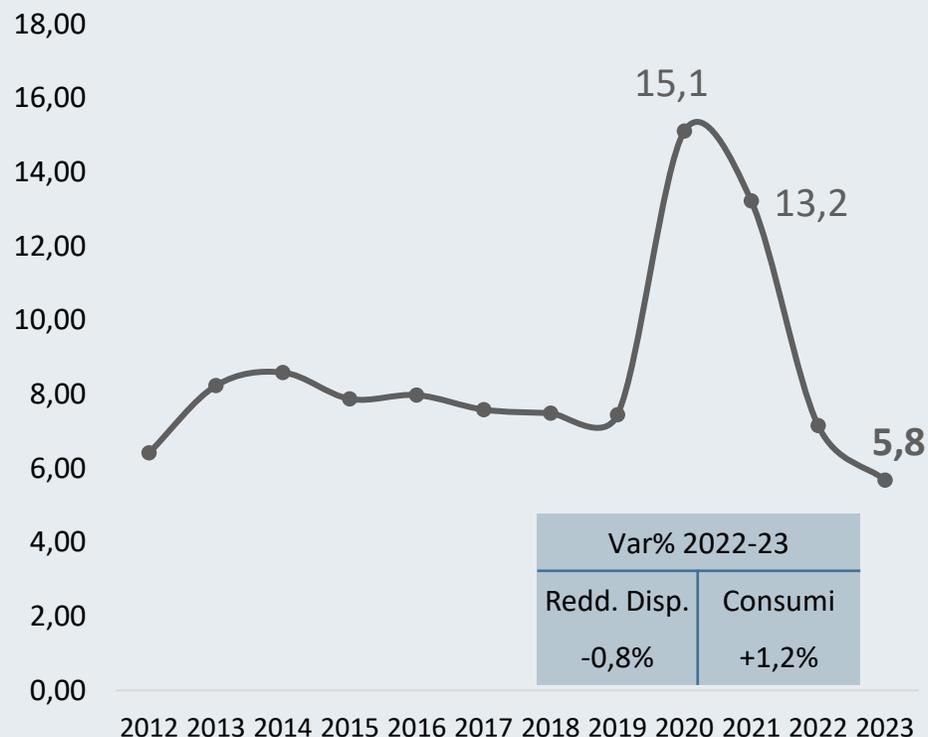
— AGENDA

- > **Il Private Banking nel 2023**
- > Le attività AIPB nel 2023
- > Le prospettive per il 2024

Nonostante la propensione al risparmio tocchi livelli minimi, la ricchezza delle famiglie italiane cresce, anche grazie al recupero dei mercati

Propensione al risparmio delle famiglie

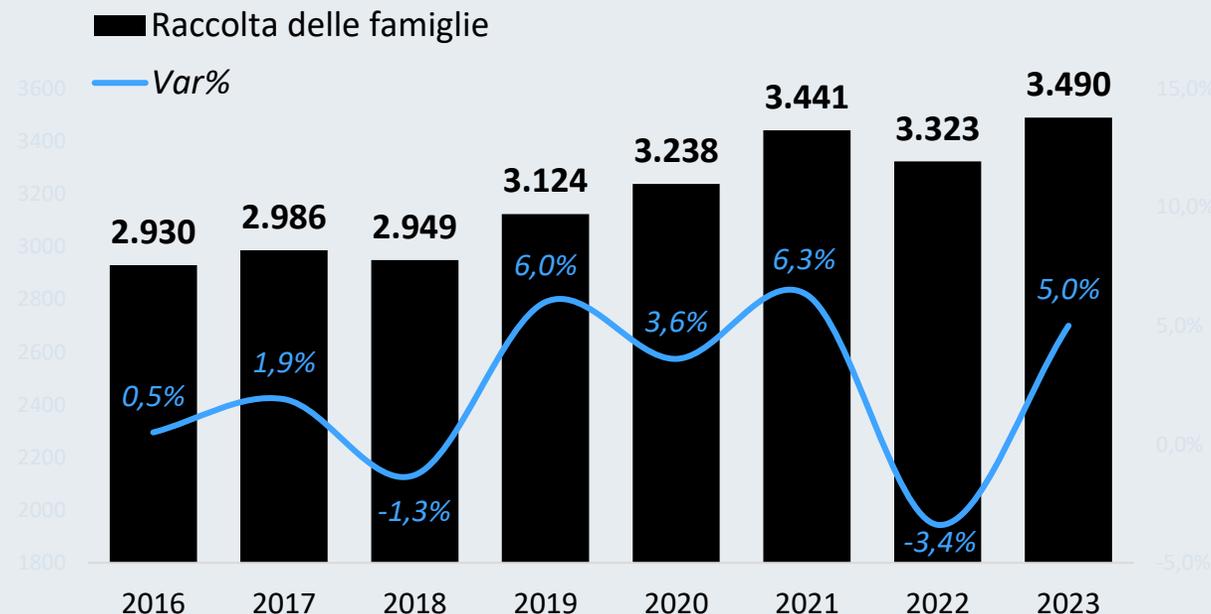
Valori %



Fonte: Prometeia

La ricchezza delle famiglie

Dati in miliardi e Var%

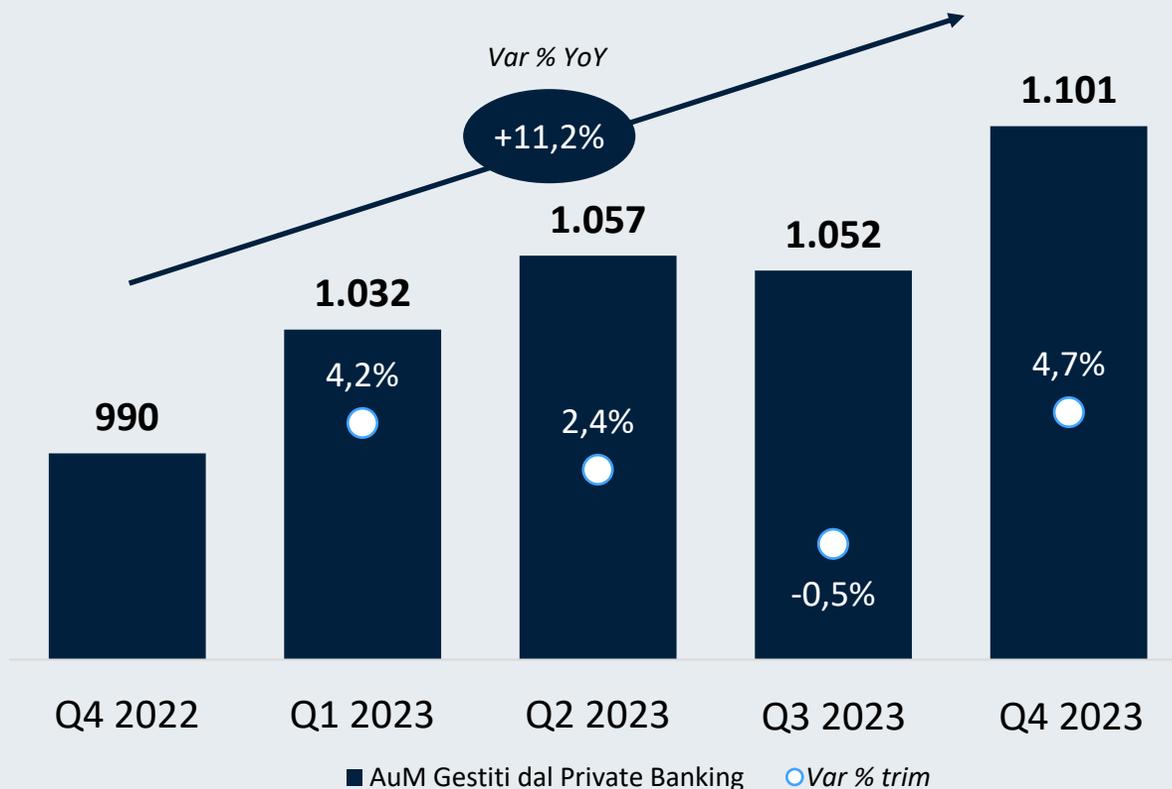


Fonte: Prometeia

Aumentano le masse in gestione del Private Banking, grazie all'effetto combinato di nuova raccolta e performance positive

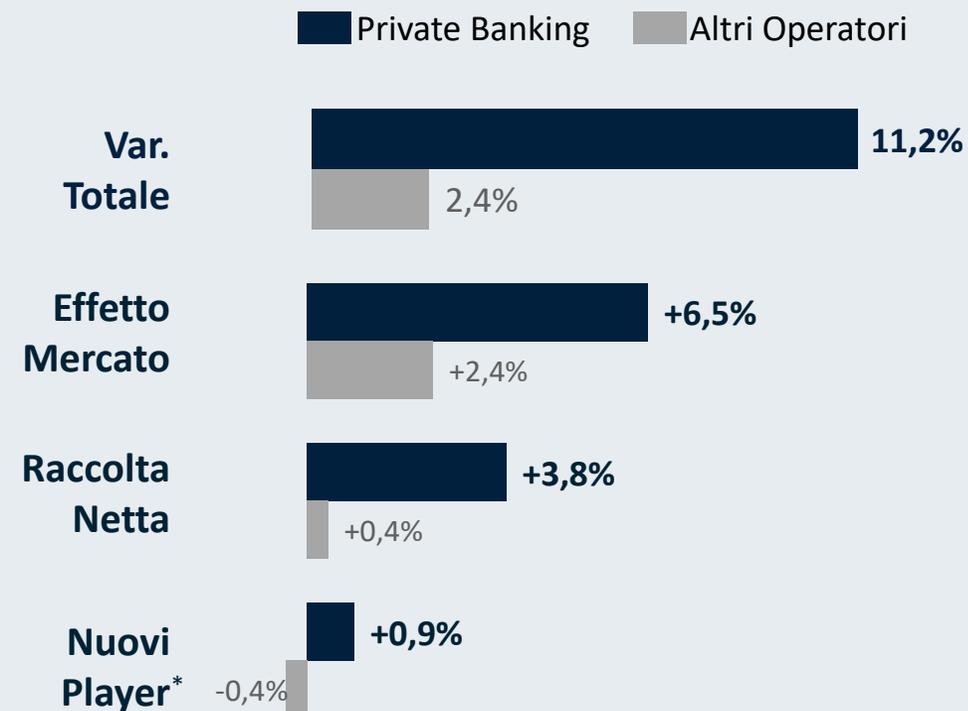
Evoluzione trimestrale ricchezza gestita dal Private Banking

AuM in mld, Valori %



Variazioni 2022-23: PB vs Altri operatori

Valori %



Fonte: AIPB-Prometeia

Fonte: AIPB-Prometeia

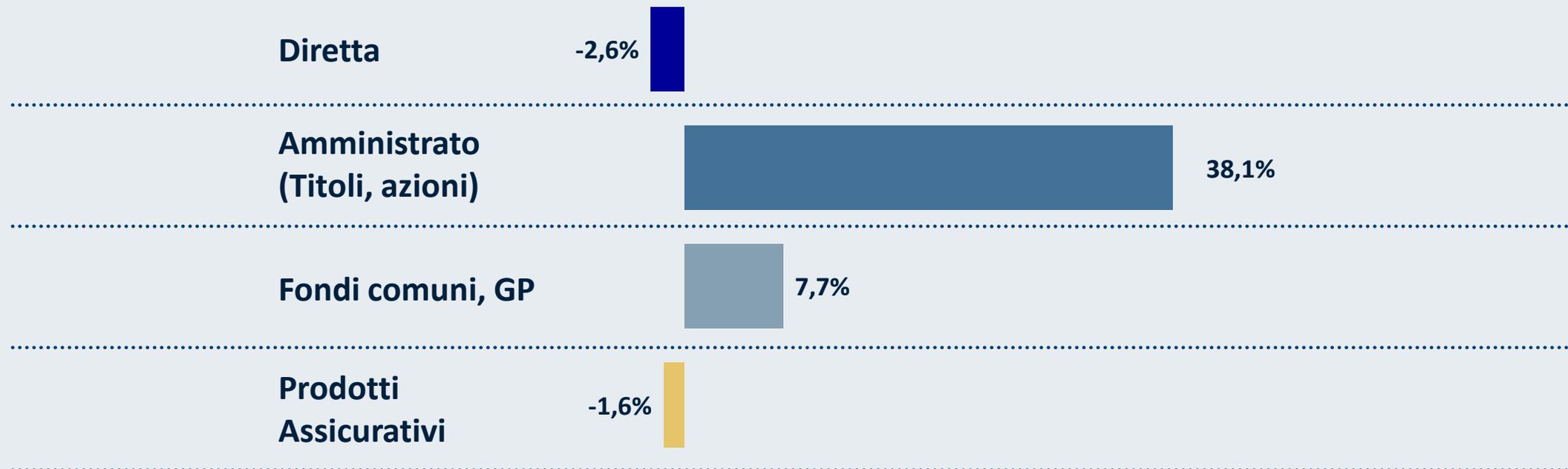
* Nuovi player o cambio perimetro di player esistenti: flussi netti generati da ingresso nel perimetro AIPB di nuovi operatori o operazioni di riorganizzazione/ridefinizione del perimetro private, acquisizioni, fusioni, cessioni di ramo d'azienda o passaggi di clientela dal modello di servizio retail al Private e viceversa.

L'amministrato si conferma il comparto d'investimento più attrattivo

Variazioni e Raccolte nette 2023 per comparti d'investimento

Var% e mld di euro

Private Banking: Var% 2022-23



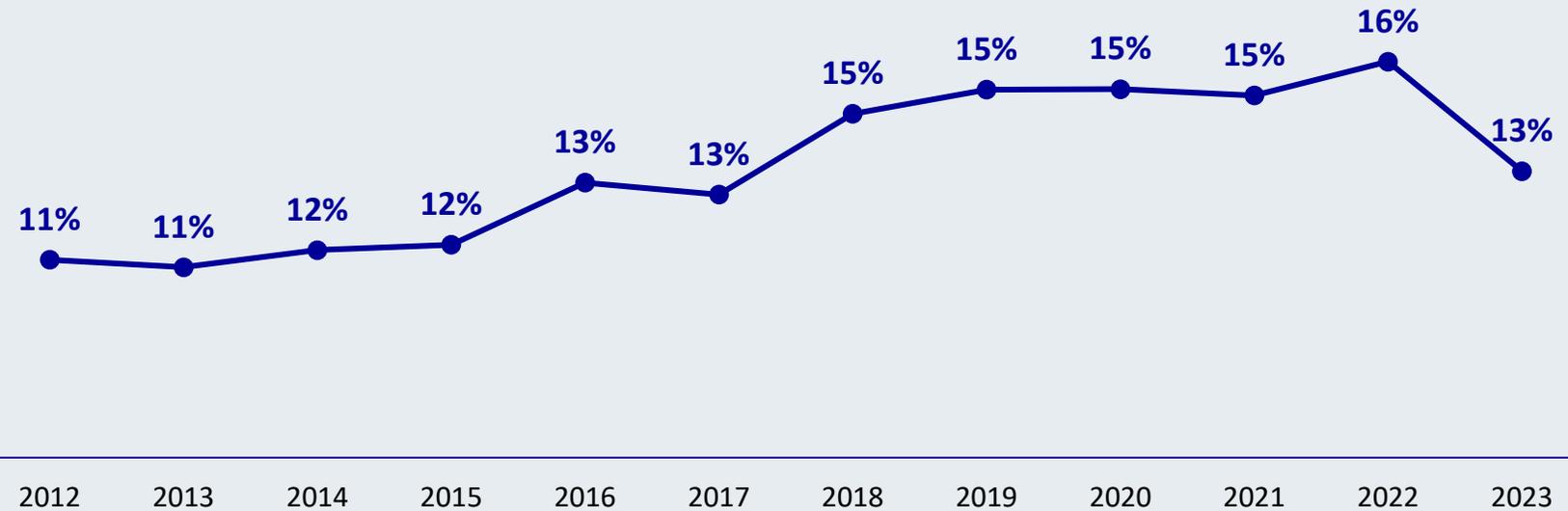
Fonte: AIPB-Prometeia

* Variazione AUM gestiti attraverso un contratto di consulenza evoluta. Base di calcolo: operatori che offrono il servizio di consulenza evoluta (QdM 78%)

Trend: liquidità e depositi nei pf private sotto al 15%

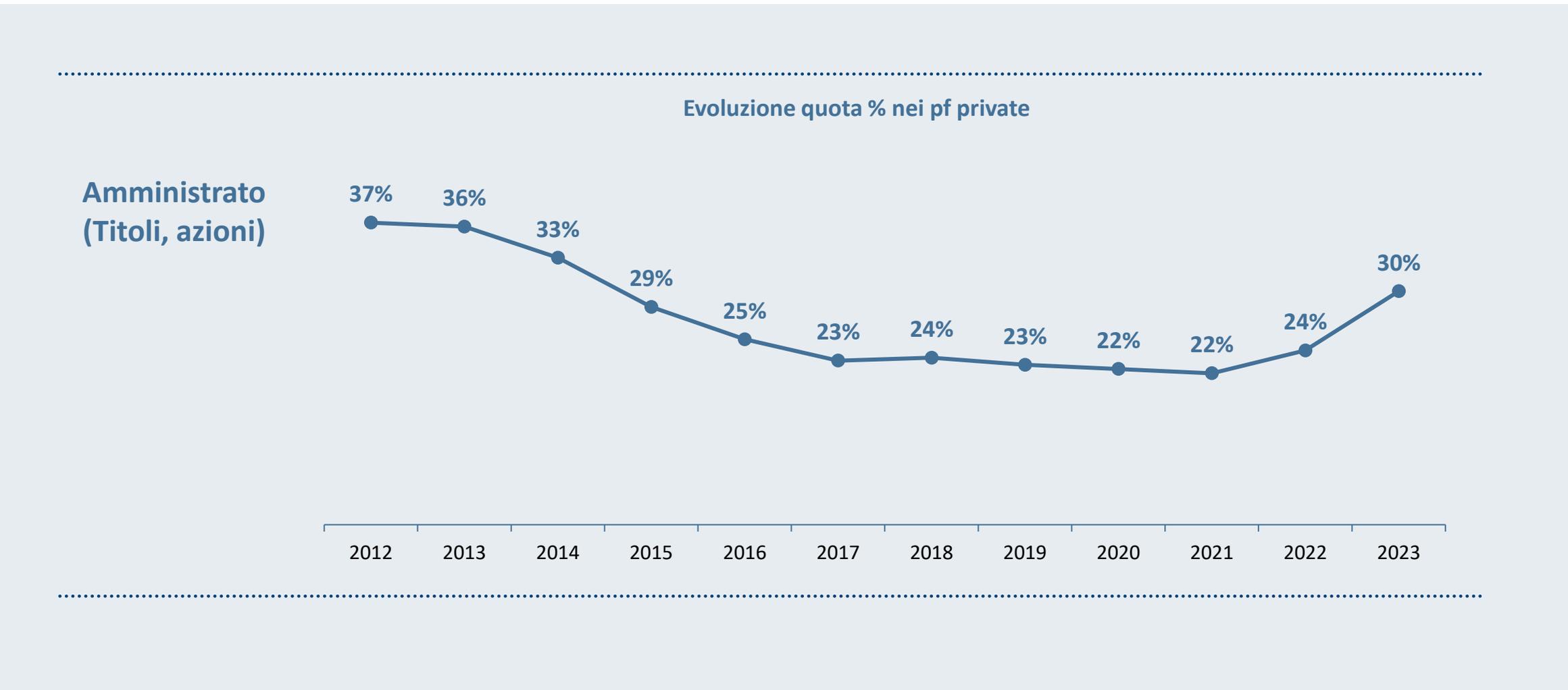
Evoluzione quota % nei pf private

Diretta -
Liquidità e
depositi*



*L'aggregato comprende la liquidità e i depositi, senza considerare le obbligazioni bancarie proprie.

Trend: amministrato e gestito verso un nuovo equilibrio nei pf private



L'amministrato si conferma il comparto d'investimento più attrattivo

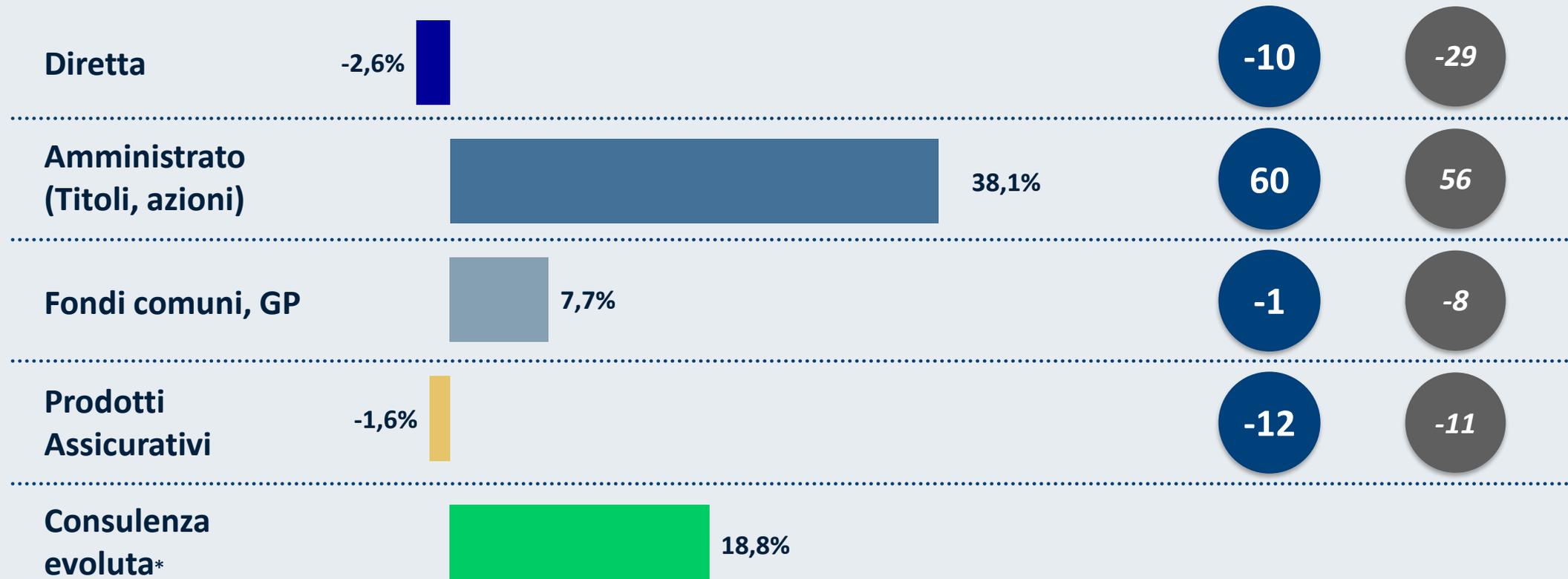
Variazioni e Raccolte nette 2023 per comparti d'investimento

Var% e mld di euro

Private Banking: Var% 2022-23

**Raccolta Netta
Private Banking**

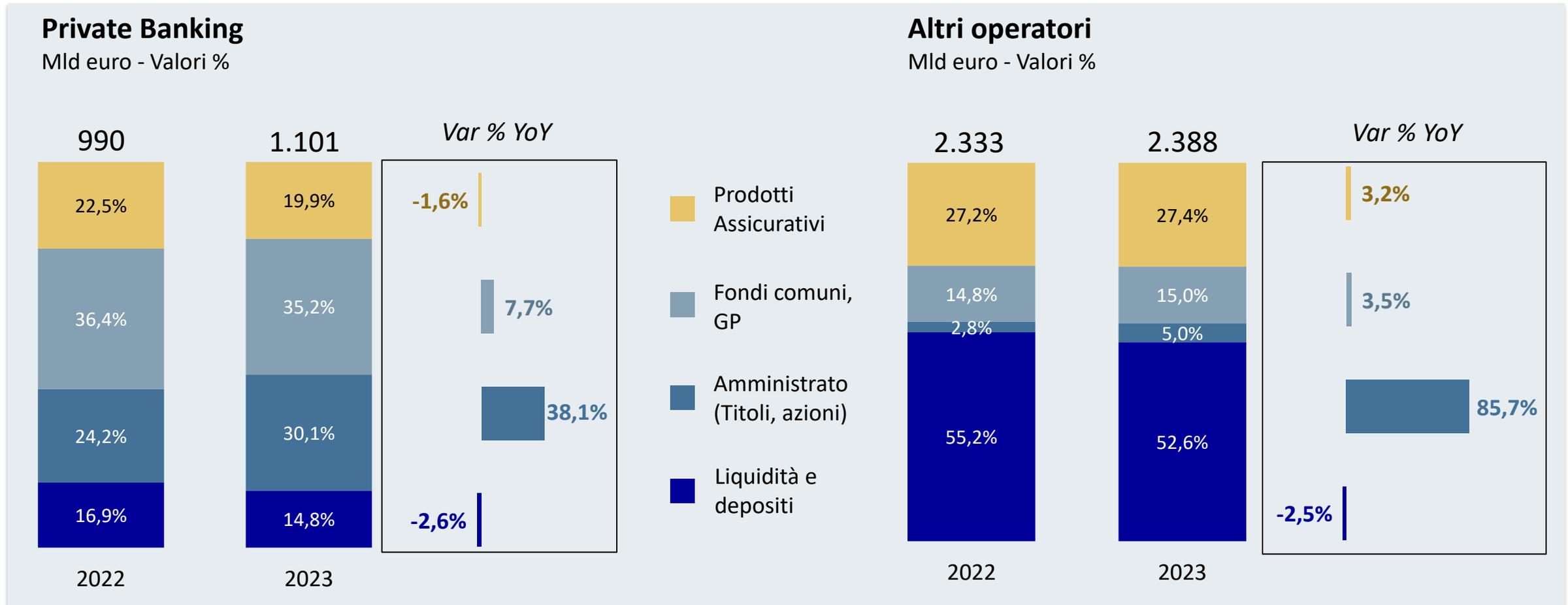
**Raccolta Netta
Altri operatori**



Fonte: AIPB-Prometeia

* Variazione AUM gestiti attraverso un contratto di consulenza evoluta. Base di calcolo: operatori che offrono il servizio di consulenza evoluta (QdM 78%)

La nuova composizione dei portafogli: Private Banking vs altri operatori



Fonte: AIPB-Prometeia

— AGENDA

- > Il Private Banking nel 2023
- > **Le attività AIPB nel 2023**
- > Le prospettive per il 2024

Le cinque aree di attività



Attività istituzionale e Commissioni Tecniche



Dossier principali 2023

sviluppati con il supporto delle Commissioni Tecniche e dei Gruppi di Lavoro:

- Antiriciclaggio
- IDD
- UCITS
- Value for money e prodotti assicurativi
- FIDA e Open Finance
- Direttiva Retail Investment Strategy
- La componente ESG della consulenza finanziaria
- Direttiva Quick Fix

24
Riunioni delle Commissioni Tecniche



- Financial Services (5 riunioni)
- Wealth Advisory & Private Ins. (4 riunioni)
- Regulation & Tax (12 riunioni)
- Digital Innovation & Fintech (3 riunioni)

>1.200
Rappresentanti dei Soci coinvolti

9
Studi professionali coinvolti

8
Risposte a Consultazioni pubbliche



9
Comunicati stampa

3
Conferenze stampa

632
Articoli di giornale

Comunicazione digitale



57

LINKEDIN

10.772

Follower

4.300

Iscritti alla newsletter

+87%*

Le interazione ai post

IL GAZZETTINO

6

Edizioni

+31%*

Tasso di apertura

+12%*

Tasso di clic

MONITOR ITALIA | EUROPA

8

Edizioni

+34%*

Tasso di apertura

+16%

Tasso di clic

*Rispetto alla media registrata a inizio 2023

Eventi

5
Eventi
AIPB



>1.000

Partecipanti in
presenza

>3.000

Utenti collegati da
remoto

5
Eventi a cui
AIPB è
intervenuta



1. XIX Forum del Private Banking
2. La consulenza finanziaria per la Next Gen
3. Il Salone del Risparmio (conferenza AIPB)
4. Private Protection
5. Highlights dagli incontri di Cernobbio

1. Il Salone del Risparmio (partecipazione alla sessione plenaria)
2. We Wealth «Il ritorno dei bond»
3. We Wealth «Forum Private Markets»
4. Advisor Private «Forum Megatrend
5. Advisor Private «Wealth Management Conference»

Ricerche

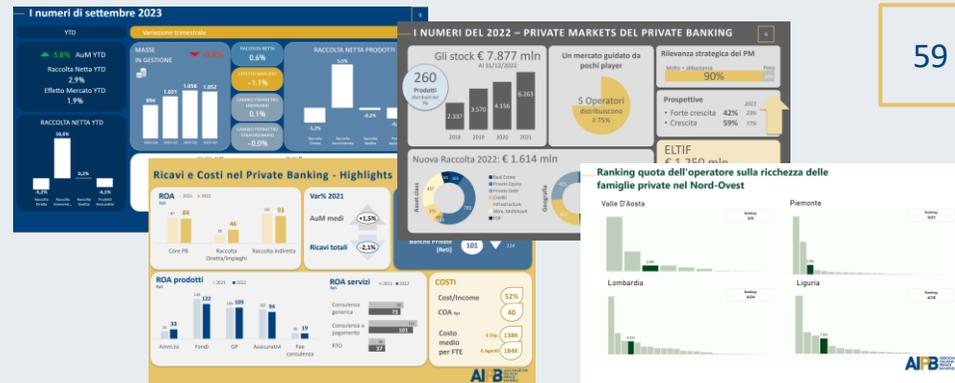
Argomenti 2023

- Private Protection
- Next Generation
- Mercato Private Banking
- Il PB nel territorio italiano
- Redditività e costi
- Private Markets
- Scenari e Previsioni
- Le aspettative dei clienti

Partner



7
Report a
benchmark



59

3
Webinar



2
Report
«tematici»



2
Pubblicazioni



La formazione di AIPB Schola®

Erogata nel 2023



60

 Certificazione Base e Avanzata

 Certificazione Pianificazione Patrimoniale

 Comunicare per collaborare

 Educazione finanziaria

 Orientamento al Private Banking

 Private Capital Specialist

1.711 Partecipanti

22 Docenti

450 Ore erogate

8 Banche Associate

8 Università



Master in Private Banking & Wealth Management

Edizione 2023

61

Le 5 aree tematiche

- **Gestione di portafoglio mobiliare**
- **Regolamentazione e fiscalità**
- **Wealth Management e passaggio generazionale**
- **Digital Wealth Management**
- **Finanza comportamentale e approccio neuroscientifico**

26

Banche associate disponibili per lo stage

148

Docenti e Testimonianze

16

Università di provenienza dei docenti

270

Ore erogate

24

Partecipanti

90%

Placement



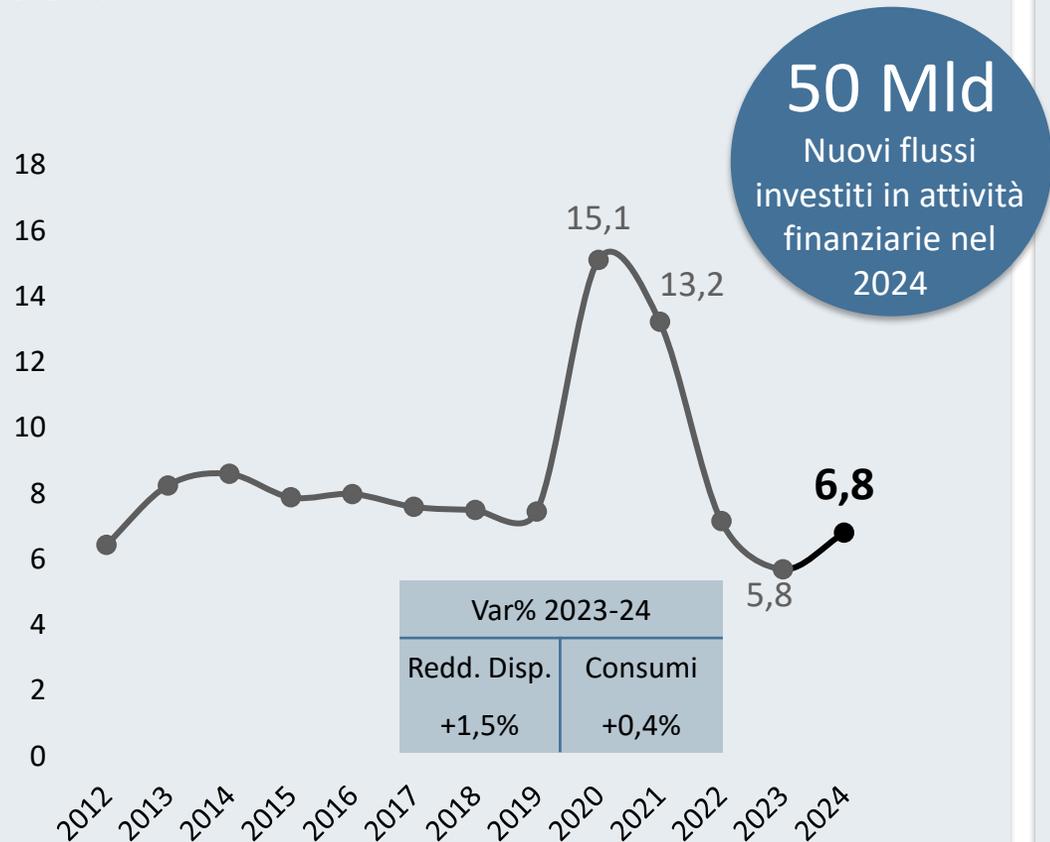
— AGENDA

- > Il Private Banking nel 2023
- > Le attività AIPB nel 2023
- > **Le prospettive per il 2024**

Ricchezza delle famiglie ancora in crescita, ma il contributo dei flussi rimane debole

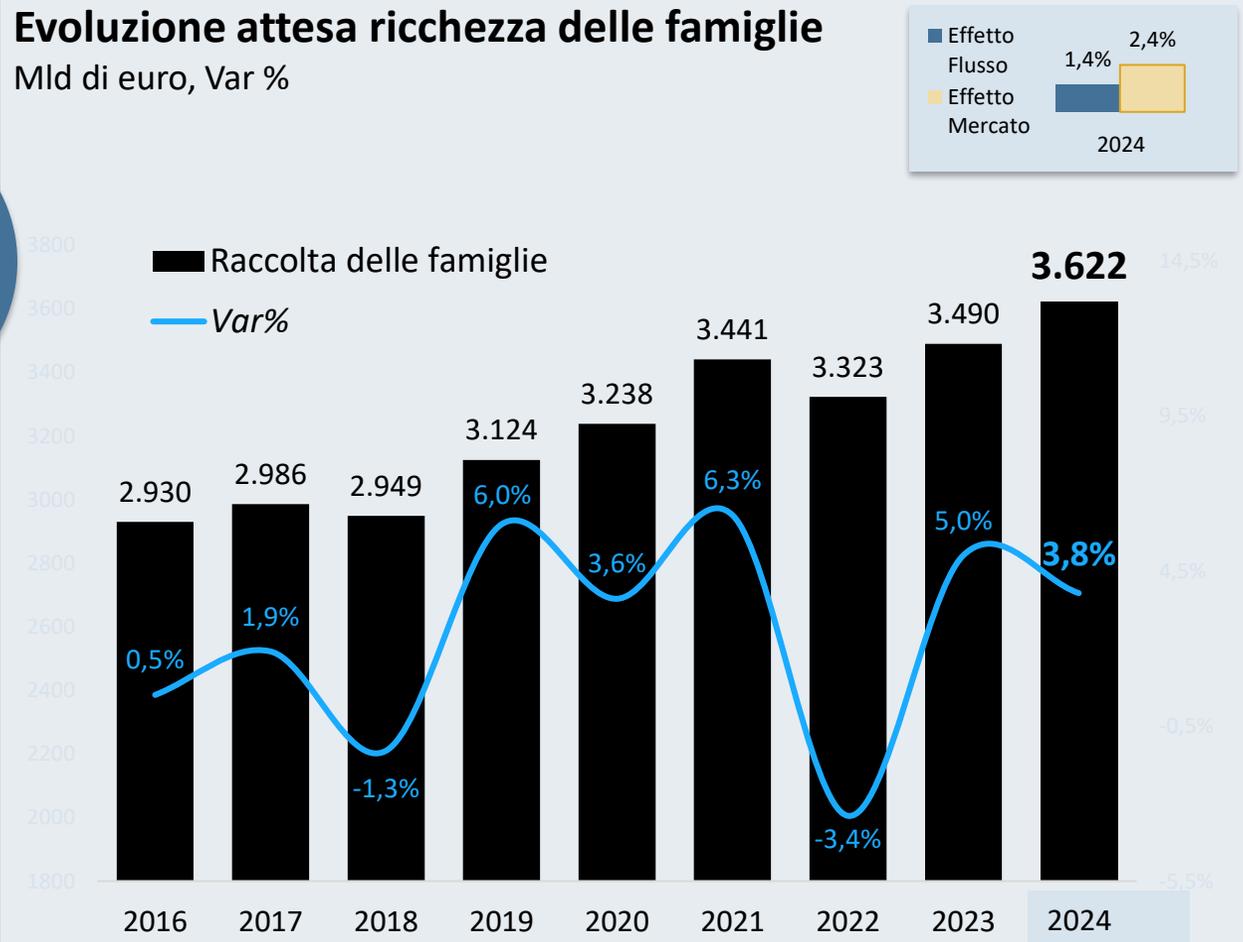
Propensione al risparmio delle famiglie

Valori %



Evoluzione attesa ricchezza delle famiglie

Mld di euro, Var %

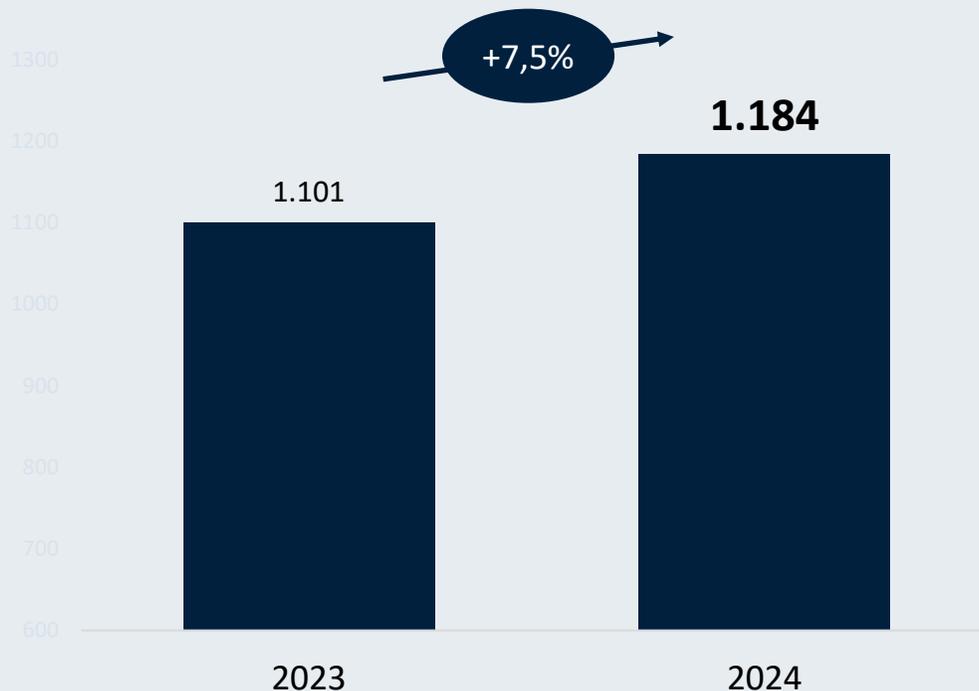


Fonte: AIPB-Prometeia

Prospettive 2024: tiene la crescita del Private Banking, rispetto al 2023 minore il contributo positivo dei mercati

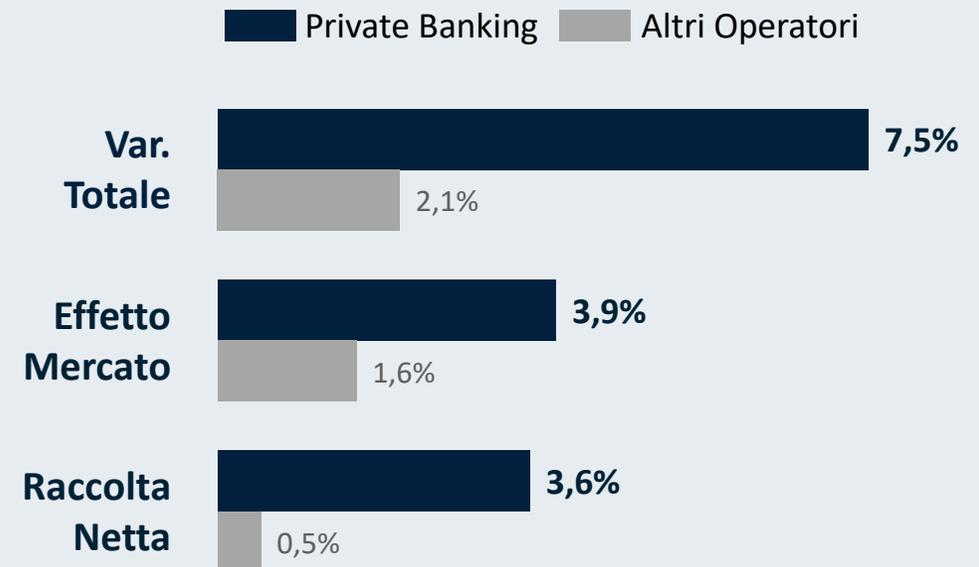
Prospettive 2024 Private Banking

Mld di euro, Var %



Variazioni 2023-24: PB vs Altri operatori

Valori %

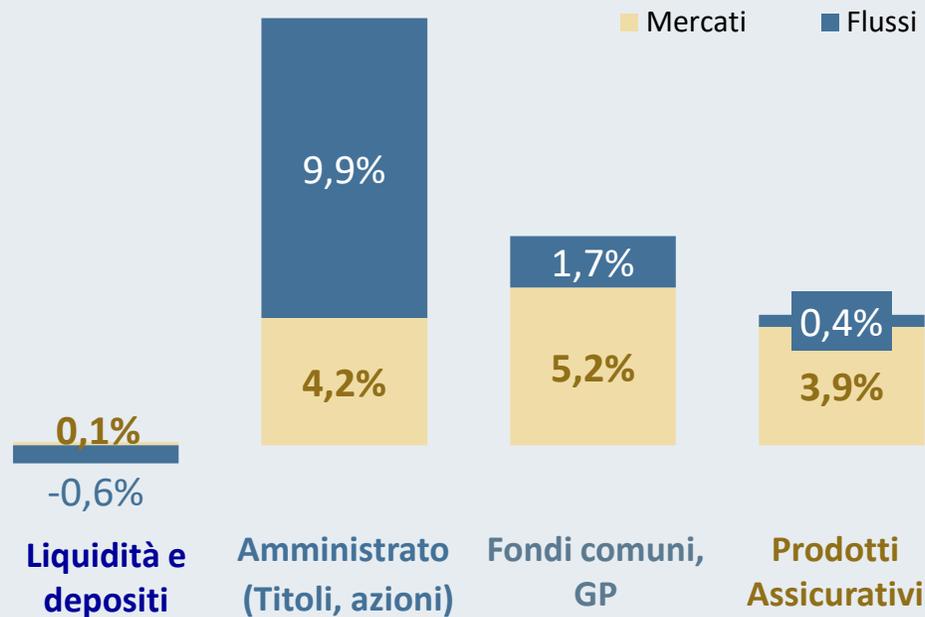


Fonte: AIPB-Prometeia

Prosegue con minor intensità la crescita dell'amministrato, nuovi flussi anche per il comparto gestito

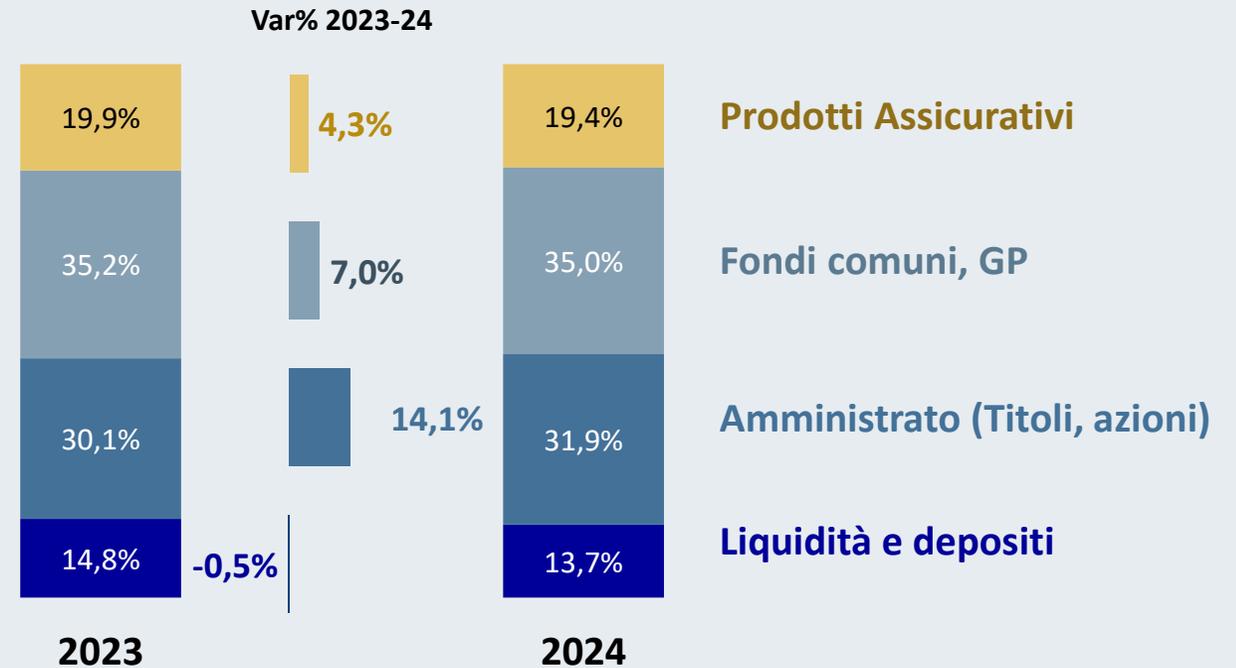
Contributo Effetto Mercato e Effetto Flusso ai comparti d'investimento: prospettive 2024

Var %



Composizione pf Private Banking: prospettive 2024

Valori %, Var%



AIPB GOALS



DIFFONDERE IL
VALORE DI UNA
GESTIONE
PROFESSIONALE DEI
PATRIMONI PRIVATI



SVILUPPARE LE
COMPETENZE
PROFESSIONALI
DEL SETTORE DEL
PRIVATE BANKING



ACCREScere
CONOSCENZA,
DIALOGO E SERVIZI
PER LE **FUTURE**
GENERAZIONI DI
INVESTITORI



CONTRIBUIRE AI
PROCESSI DI
INNOVAZIONE E
DIGITALIZZAZIONE
DEL SETTORE



AUMENTARE
L'**ATTRATTIVITÀ** DEL
SETTORE DEL **PRIVATE**
BANKING NEI
CONFRONTI DEI
GIOVANI E DEI TALENTI



CONTRIBUIRE ALLA
COSTRUZIONE
DI UNA **REGOLAMENTA-**
ZIONE SEMPRE PIÙ **AL**
PASSO CON I TEMPI



INDIRIZZARE IL
RISPARMIO
PRIVATO VERSO
GLI **INVESTITI**
FINANZIARI



PROMUOVERE GLI
INVESTITI IN
STRUMENTI DI
FINANZA
SOSTENIBILE



FACILITARE ED
AMPLIARE L'**ACCESSO**
DEGLI **INVESTITORI** AI
MERCATI PRIVATI



PROMUOVERE
DIVERSITY, EQUITY
E INCLUSION
ALL'INTERNO DEL
SETTORE