

LA GESTIONE DEI PATRIMONI DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI



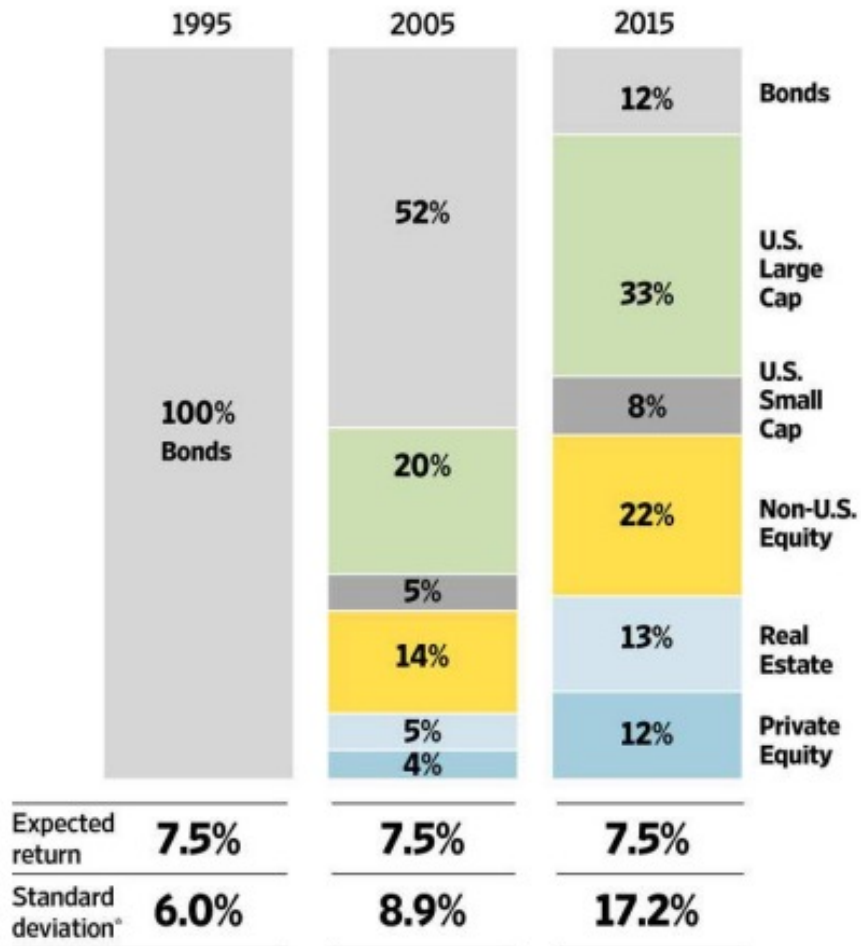
Dott. Gian Luigi Costanzo
CDA Fondazione CARIPLO



fondazione
c a r i p l o

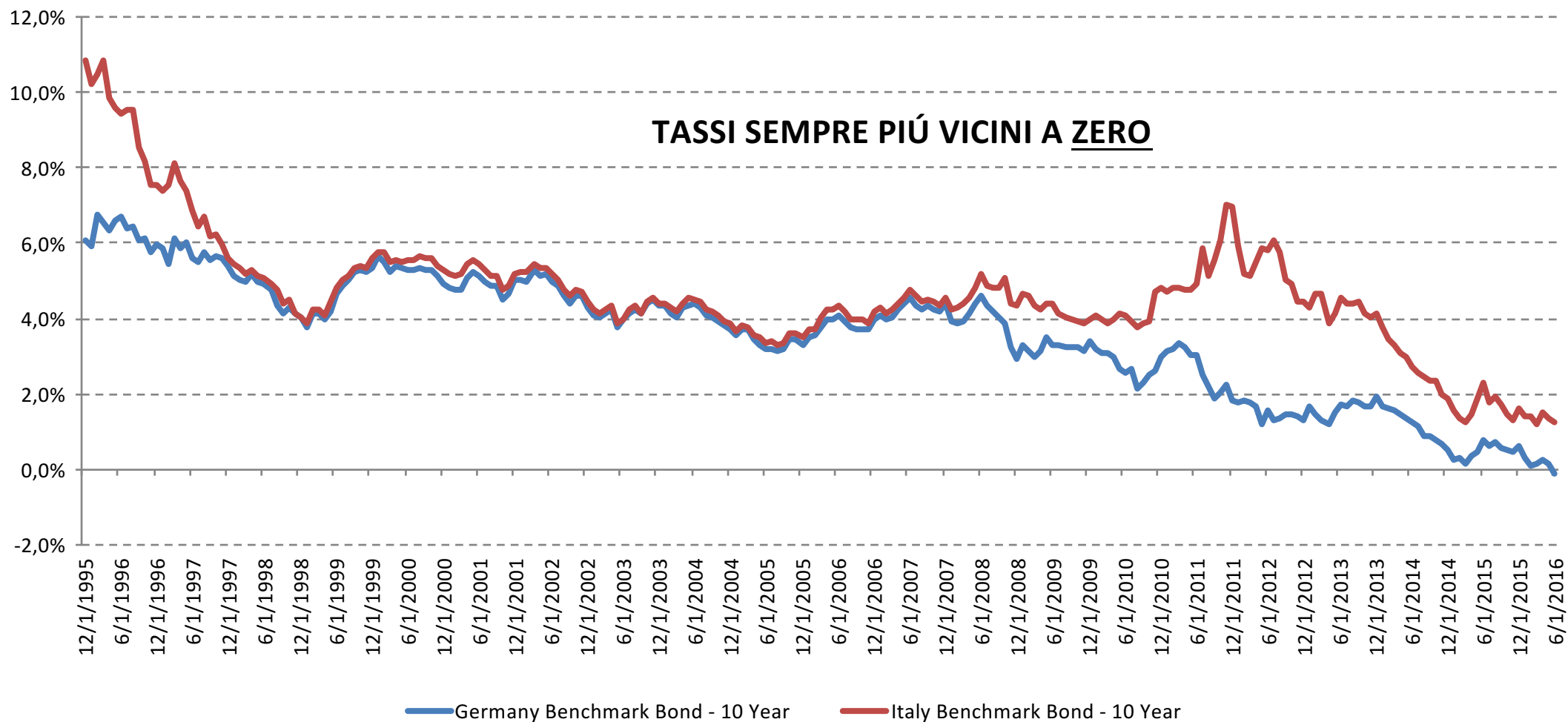
MAGGIORE RISCHIO A PARITA' DI RENDIMENTO

Estimates of what investors needed to earn 7.5%



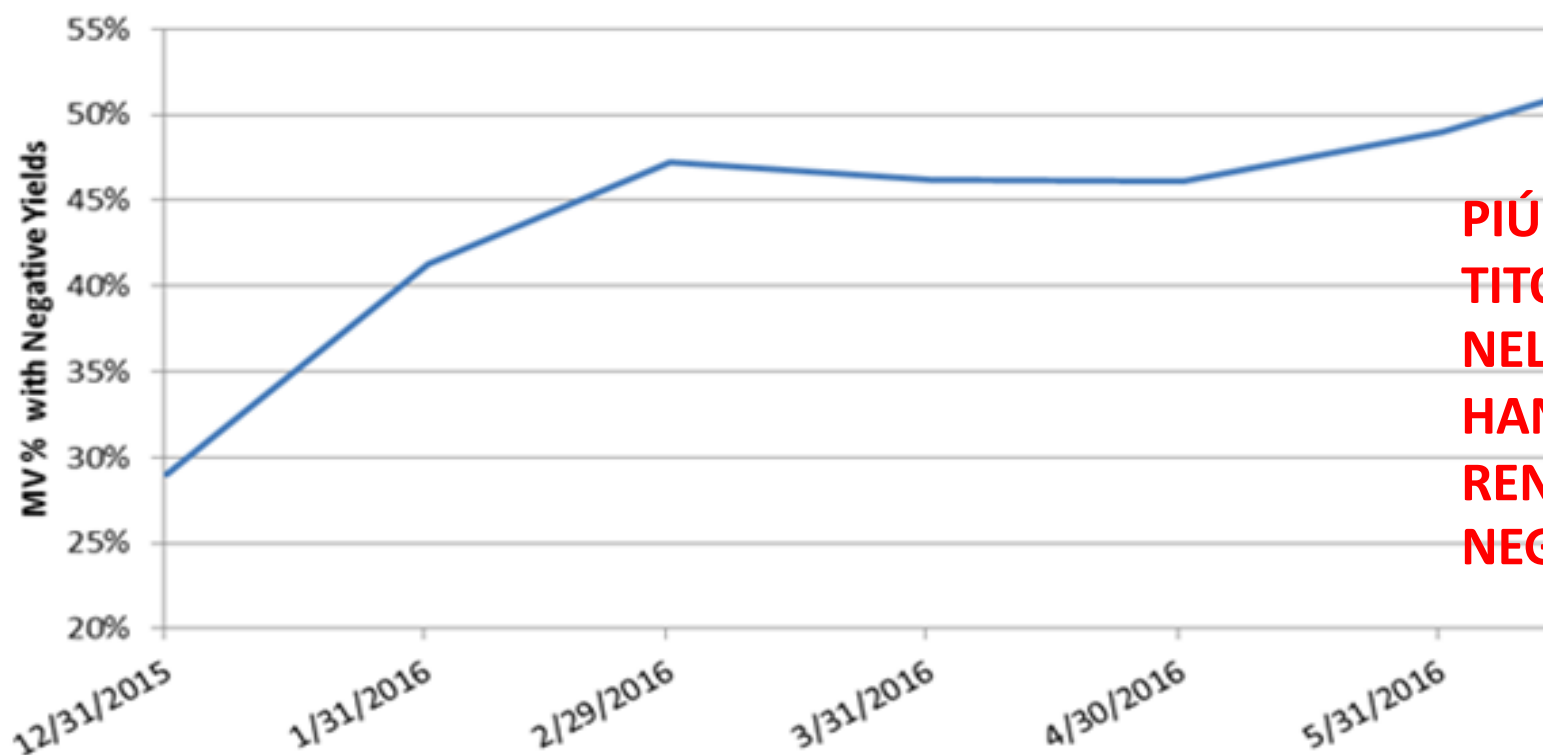
	1995	2005	2015
RENDIMENTO ATTESO	7,5%	7,5%	7,5%
VOLATILITA'(ST.DEV)	6,0%	8,9%	17,2%
16,5% di probabilità di ottenere un rendimento inferiore a:	+ 1,5%	- 1,4%	- 9,7%
Pr (Ret<0%)	10,6%	20,0%	33,1%
Su un orizzonte di 10 anni ogni quanti anni mi aspetto di avere rendimenti negativi?	10	5	3

BENCHMARK BOND GERMANIA E ITALIA - Tasso Decennale



Negative Yielding Bonds in the S&P Global Developed Sovereign Bond Index

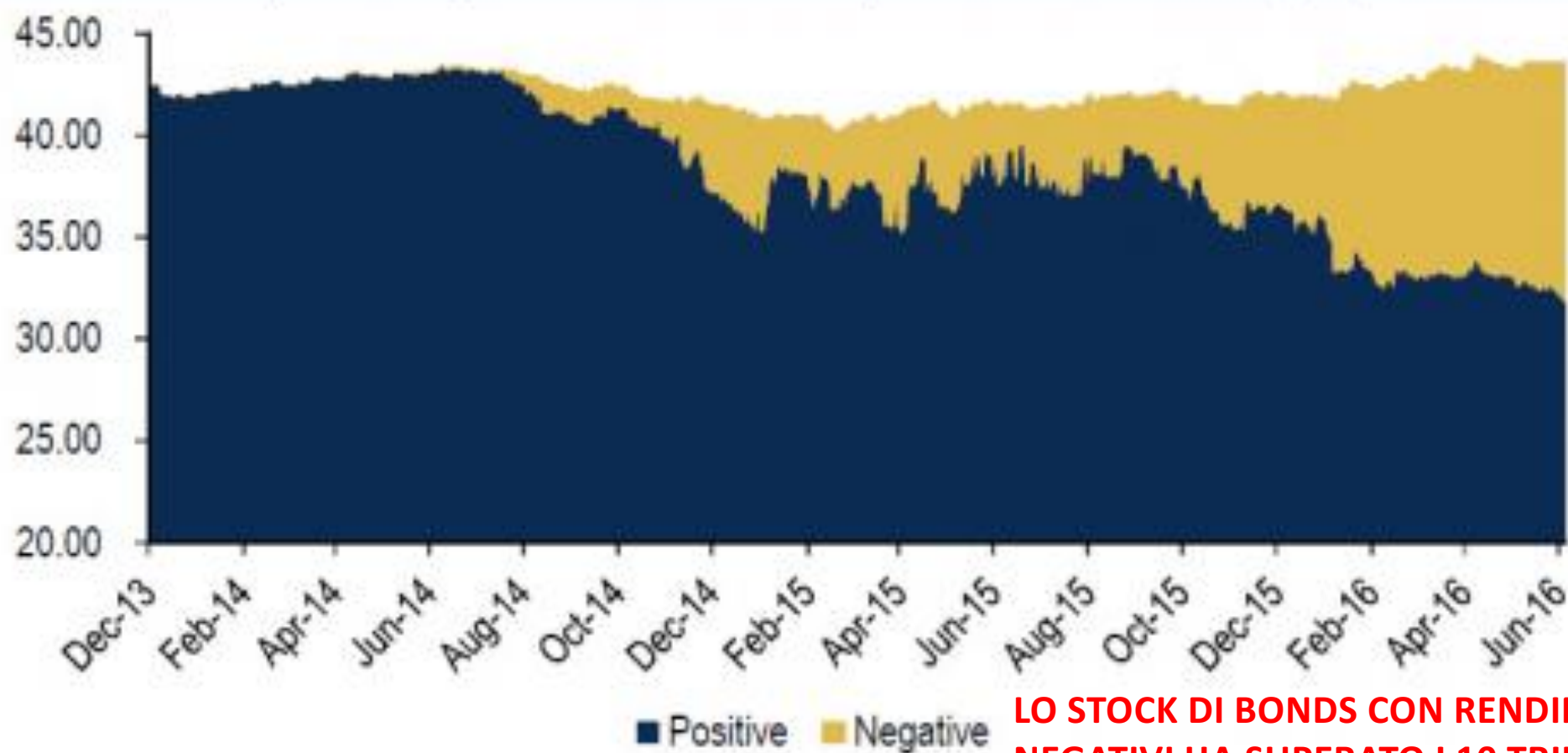
S&P Global Developed Sovereign Bond Index Negative Yielding Bonds



**PIÙ DEL 50% DEI
TITOLI DI STATO
NEL MONDO
HANNO
RENDIMENTI
NEGATIVI**

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of June 10, 2016. Chart is provided for illustrative purposes.

The world is even poorer....In yield terms...after Brexit (Global fixed-income debt, \$tr.)



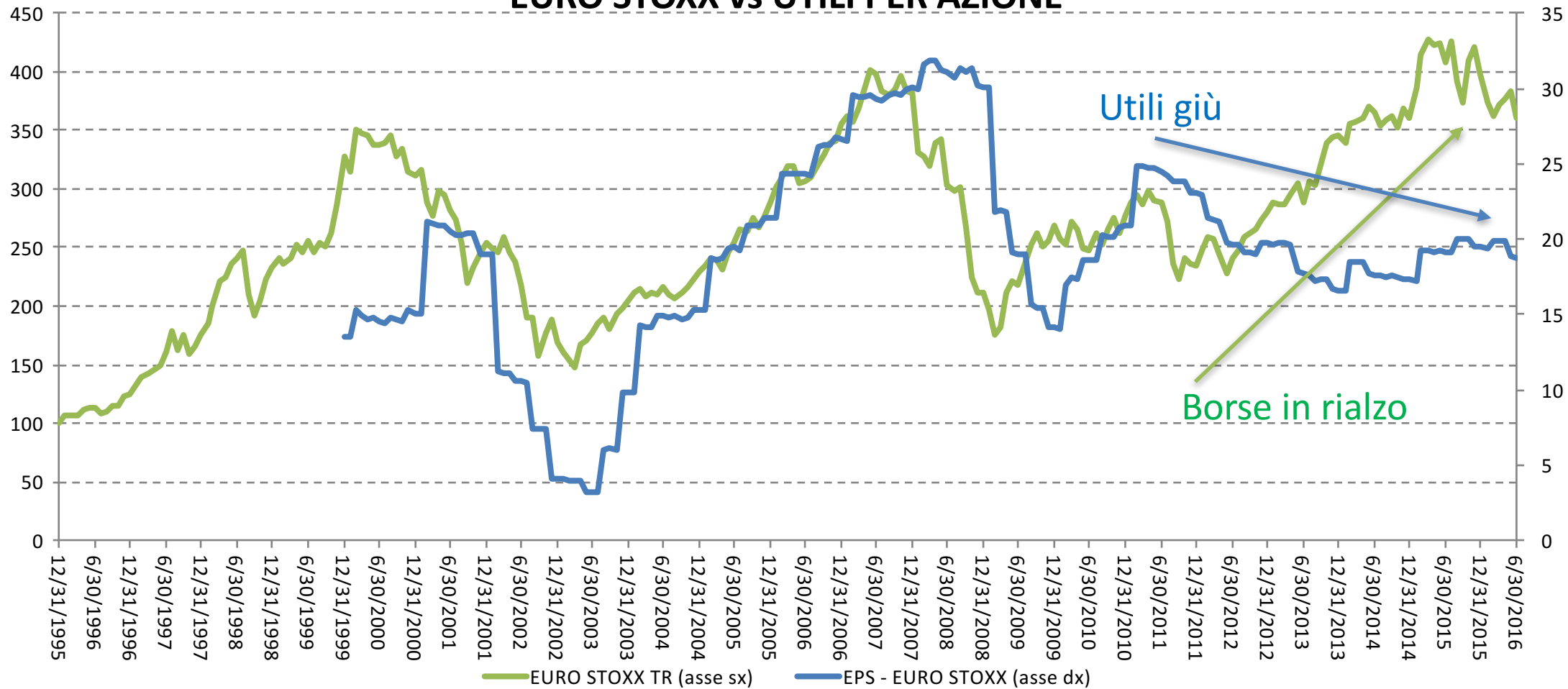
Source: GFIM bond index.

LO STOCK DI BONDS CON RENDIMENTI NEGATIVI HA SUPERATO I 10 TRILIONI DI DOLLARI, QUASI IL 25% DEL TOTALE

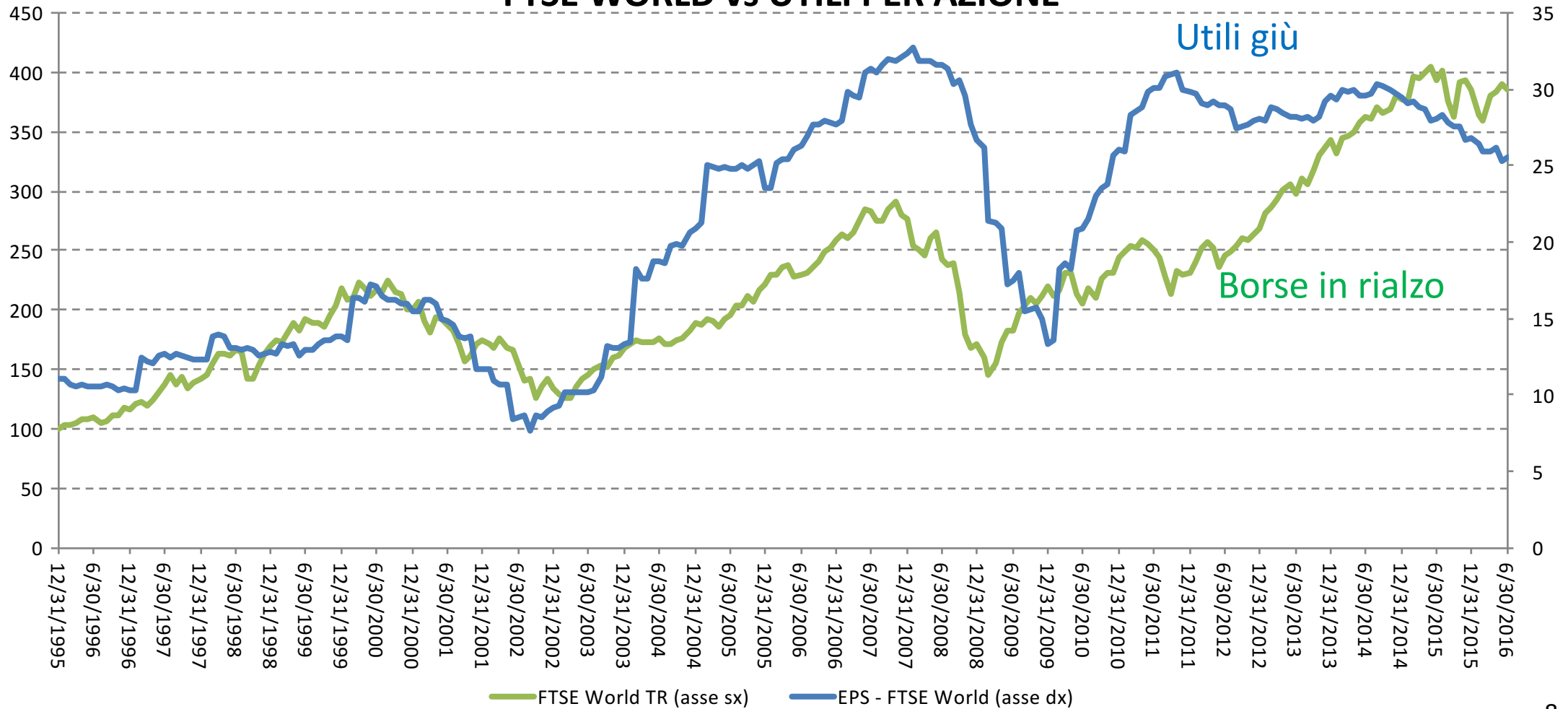
NET PRESENT VALUE OF A \$5 PERPETUITY



EURO STOXX vs UTILI PER AZIONE



FTSE WORLD vs UTILI PER AZIONE



EVOLUZIONE DEFICIT PENSIONISTICO USA

