

Un mondo in continua evoluzione

Temi e prospettive a lungo termine Novembre 2016

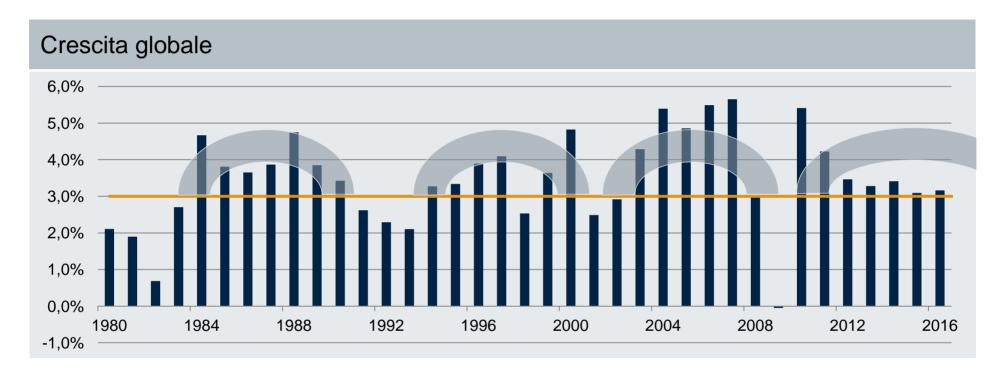


Confidenziale. Solo per i clienti professionali (direttiva MiFID 2004/39/CE, allegato II). Vietata la distribuzione.)

Evoluzione del contesto economico



Crescita ancora moderata ad 8 anni dalla crisi

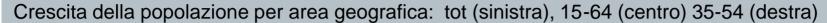


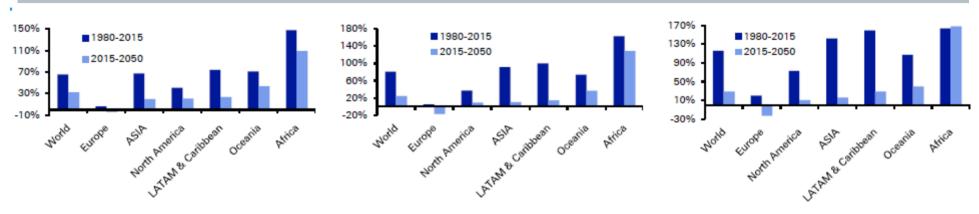
- √ Ciclo caratterizzato da maggior debolezza rispetto a riprese economiche del passato
- √ Nessun segnale di surriscaldamento
- ✓ Banche Centrali ed investitori devono convivere con tassi e crescita più bassi

Fonte: International Monetary Fund, Bloomberg Finance L.P., Deutsche Asset Management Investment GmbH Dati a Maggio 2016

Origini dell'attuale contesto economico

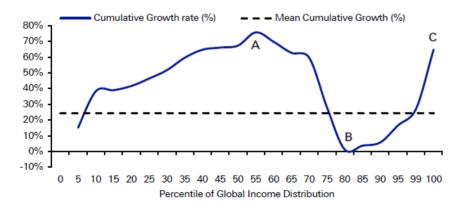






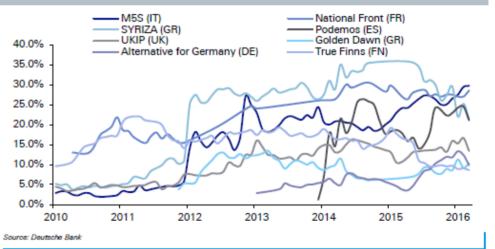
Source: Deutsche Bank, UN Population Division

Crescita dei redditi reali



Source: Lakner-Milanovic World Panel Income Distribution (LM-WPID) database as utilized in the paper 'Global Income Distribution: From the Fall of the Berlin Wall to the Great Recession' (Lakner & Milanovic, 2013)

Impatti politici e sociali



Dati a Settembre 2016

Punto di svolta? Temi di rilievo per i prossimi decenni

Tassi di default inferiori alla loro media storica



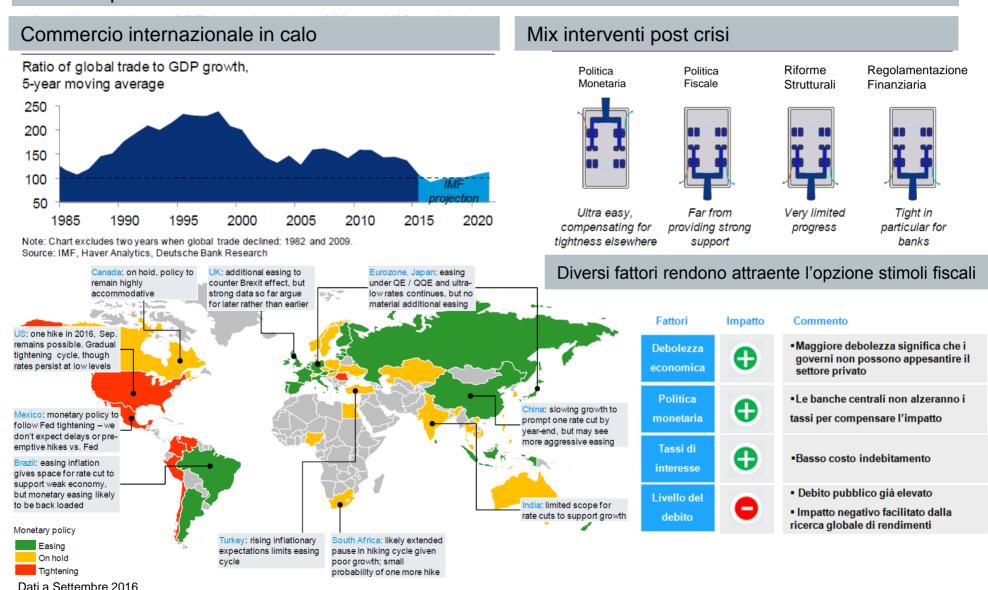
Pur con distinzioni fra Paese e Paese riteniamo di poter identificare alcuni temi che caratterizzeranno il ciclo nei prossimi decenni

Crescita del PIL nominale (ma inferiore in termini reali) **>>** Inflazione più elevata Commercio internazionale in calo **>>** Profitti/PIL più moderati, politiche fiscali più attente Migrazione più controllata **>>** "Financial repression" **>>** Tassi più elevati e ritorni reali negativi sull'obbligazionario (a LT) Azioni meglio delle obbligazioni, ma sotto livelli medi storici

Un punto di svolta?



Politiche post crisi sbilanciate su interventismo Banche Centrali vs lentezza Governi



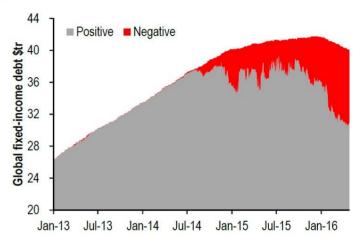
Temi di rilievo per i prossimi decenni - obbligazionario



Titoli Gov (10 anni): ritorno reale annualizzato ed ammontare debito a tassi negativi

	1940	1950	1960	1970	1980	1990	2000	2010
	-1949	-1959	-1969	-1979	-1989	-1999	-2009	-2016
Australia	-0.20%	-3.10%	1.70%	-2.90%	3.80%	10.40%	3.50%	6.20%
Austria		1.50%	2.70%	2.00%	4.80%	5.90%	3.90%	3.80%
Belgium	-6.90%	2.20%	1.60%	-0.80%	6.90%	8.20%	3.90%	5.00%
Canada	-1.00%	-0.90%	1.00%	-0.70%	6.80%	8.40%	4.60%	3.60%
Denmark	0.30%	0.60%	-1.40%	0.50%	11.70%	9.00%	4.10%	5.00%
France	-22.40%	-0.80%	0.40%	-2.80%	7.50%	8.70%	4.00%	5.30%
Germany		3.60%	3.40%	3.00%	5.30%	4.50%	4.00%	4.70%
Greece							2.00%	8.90%
Ireland	1.80%	-4.10%	-0.90%	-6.70%	8.80%	8.00%	2.50%	9.30%
Italy	-29.80%	-0.60%	1.30%	-5.60%	6.30%	9.90%	3.40%	5.90%
Japan	-32.70%	3.00%	6.40%	-2.00%	6.70%	6.10%	2.10%	1.90%
Netherlands	-3.00%	-3.40%	-1.90%	0.30%	6.70%	6.20%	3.60%	5.00%
Norway	7.80%	-8.20%	1.30%	-3.50%	3.40%	9.00%	3.40%	3.10%
Portugal					2.40%	4.90%	4.10%	5.80%
Spain	-3.30%	-2.80%	-0.90%	-7.60%	5.90%	7.80%	2.60%	6.70%
Sweden	3.40%	-3.00%	-0.20%	-4.20%	4.40%	8.60%	3.70%	3.80%
Switzerland	-0.40%	1.50%	-0.30%	0.80%	0.60%	3.70%	3.30%	4.30%
UK	0.50%	-0.70%	1.30%	-3.20%	6.60%	6.50%	3.40%	1.90%
US	-2.50%	-1.80%	0.20%	-1.20%	7.30%	4.90%	4.00%	3.80%

Source: Deutsche Bank, Global Financial Data. Shaded areas represent negative real return decades



- Ritorni reali negativi non sono una novità
- Banche Centrali ancora accomodanti su tassi e acquisto di bond
- Difficile che tassi restino ai minimi secolari con inflazione in ripresa
- ■Tassi di default sui corporate inferiori alla media storica
- Diversificazione

Temi di rilievo per i prossimi decenni - azionario



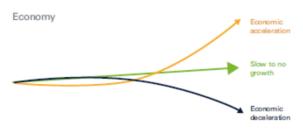
Azioni meglio delle obbligazioni, ma livelli inferiori alle medie del passato

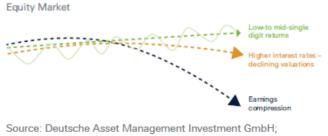


- Nel ciclo avviato negli anni 80 rendimenti azionari superiori a loro medie di LT ma < bond
- Possibile inversione di questo trend
- Una ripresa economica moderata e lenta è più favorevole per l'azionario
- I dividendi continuano ad essere una buona fonte di rendimento
- Approccio selettivo e fortemente diversificato



¹ MSCI World High Dividend Yield Index Source: Bloomberg Finance L.P.; as of 9/26/16



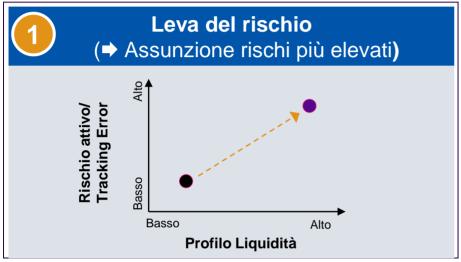


as of 09/16

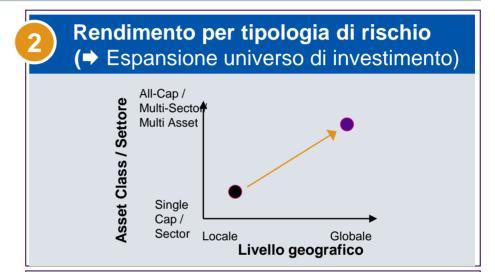
Dati a Settembre 2016

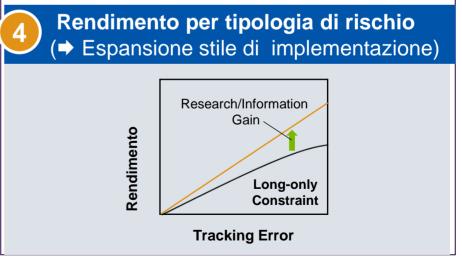
Come reagire nell'era del "Return-free Risk"?

Approccio Moderno al Multi Asset









Fonte: Casey Quirk, "Life After Benchmarks: Retooling Active Asset Management"

Come reagire nell'era del "Return-free Risk"?





Bilanciato tradizionale	Bilanciato	\bigcirc	Multi Asset moderno						
	Azio		Azionario						
Azionario	Regioni			Regioni		Settori			
	Settori			Stili					
	Fixed I		Fixed Income						
Fixed Income	Governativi			Sov.	IG Corp	Hybrids			
	IG Corp	HY Corp		EM	HY Corp	Loans			
		Valute							
					Commodities				
					Liquid Alternatives				
		Illiquid Alternatives							
Dati a Settembre 2016		F and the							

Evoluzione demografica

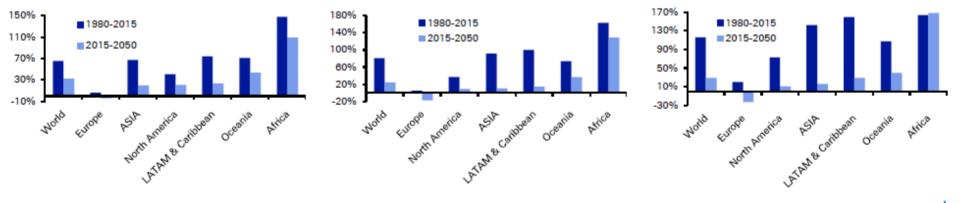


Crescita della popolazione per Paese: totale (sinistra), 15-64 (centro) 35-54 (destra)

Figure 12: Total population growth by country, all ages (left), 15-64 years (center), 35-54 years (right) 100% 120% ■1980-2015 ■1980-2015 100% 100% 2015-2050 2015-2050 80% ■ 1980-2015 80% 80% 2015-2050 60% 60% 60% 40% 40% 40% 20% 20% 20% 0% 0% -20% -40% -40% -20% Japan Taran Japer Stan, China Hard Hard, Rate, Black, Callege 114, 122 Haray, Inque Jahag Shail China Haile Hall Hasia Bhailt bahra Cahaga Tif

Source: Deutsche Bank, UN Population Division

Figure 13: Total population growth by region, all ages (left), 15-64 years (center), 35-54 years (right)



Source: Deutsche Bank, UN Population Division

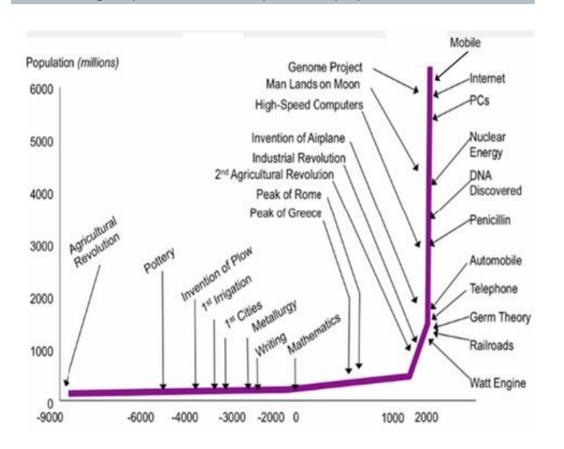
Dati a Settembre 2016

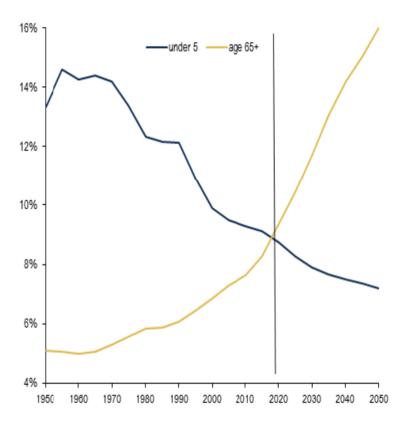
Evoluzione demografica



Tecnologia, produttività, risparmio, popolazione

<5 anni vs >65 anni: picco nel 2020





Fonti: Deutsche Bank AG, Deutsche Bank Wealth Management. I fondi sovrani non possono essere acquistati

Contatti



Contatti

Marta Didoni

Institutional Client Business

Deutsche Bank SpA Via F.Turati n. 25-27 20121 Milano

Tel 02 4024 3495 marta.didoni@db.com

Disclaimer



Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono consigli di investimento, ma una mera descrizione dei prodotti. Per maggiori dettagli sul fondo/comparto si deve far riferimento al prospetto d'offerta, al Key Investor Information Document (cd. KIID), integrato in ogni caso dalle più recenti relazioni annuali e semestrali, nonché dal modulo di sottoscrizione con il relativo allegato, che congiuntamente rappresentano la documentazione vincolante per l'acquisto di quote/azioni del fondo/comparto in Italia. Gli stessi documenti possono essere richiesti sia in formato elettronico che cartaceo al vostro consulente o a Deutsche Asset Management Investment GmbH (Mainzer Landstrasse 178-190, 60327 Francoforte sul Meno, Germania), Deutsche Asset Management S.A. (2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg), Deutsche Bank AG - Milan Branch (Via Filippo Turati 25/27, 20121 Milano), ai Soggetti Incaricati del Collocamento e ai Soggetti Incaricati dei Pagamenti. Sono inoltre disponibili sul sito www.DeutscheFunds.it. Tutte le opinioni date riflettono le attuali valutazioni della società di gestione appartenente a Deutsche Asset Management e possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso. La società di gestione di Deutsche Asset Management non è da ritenersi responsabile per l'accuratezza, la completezza e l'appropriatezza delle informazioni provenienti da terze parti contenute in questo documento. Le performance sono calcolate secondo il criterio dei rendimenti time-weighted, escludendo le commissioni di sottoscrizione. I costi individuali quali le commissioni e le altre spese non sono state incluse e inciderebbero negativamente se lo fossero. Le performance sono rappresentate al lordo degli oneri fiscali vigenti in Italia.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le quote/azioni dei fondi/comparti possono essere offerte per l'acquisto o vendute nelle giurisdizioni in cui la vendita o l'offerta sono consentite. Le quote/azioni dei fondi/comparti non possono essere offerte per l'acquisto o vendute negli USA o a/per conto di cittadini USA o persone USA domiciliate negli USA. Questo documento e le informazioni in esso contenute non possono essere distribuite negli USA. La distribuzione e la pubblicazione di tale documento, così come l'offerta o la vendita delle quote/azioni del fondo/comparto potrebbero essere soggette a restrizioni in altre giurisdizioni. Ad uso esclusivo interno, degli intermediari e dei promotori finanziari. Il documento non costituisce sollecitazione, né può essere consegnato o impiegato per finalità di sollecitazione.

Deutsche Asset Management é la divisione che racchiude in sè tutte le attività di asset management di Deutsche Bank AG e delle società controllate. In Italia Deutsche Asset Management fornisce prodotti e servizi alla propria clientela tramite le diverse società secondo quanto di volta in volta rappresentato nella specifica documentazione informativa e contrattuale. Maggiori informazioni sui prodotti e servizi offerti sono disponibili sul sito www.deutschefunds.it.

© Deutsche Bank AG - Milan Branch. Dati a fine Settembre 2016.

Il materiale Marketing è prodotto e distribuito da Deutsche Bank AG – Milan Branch