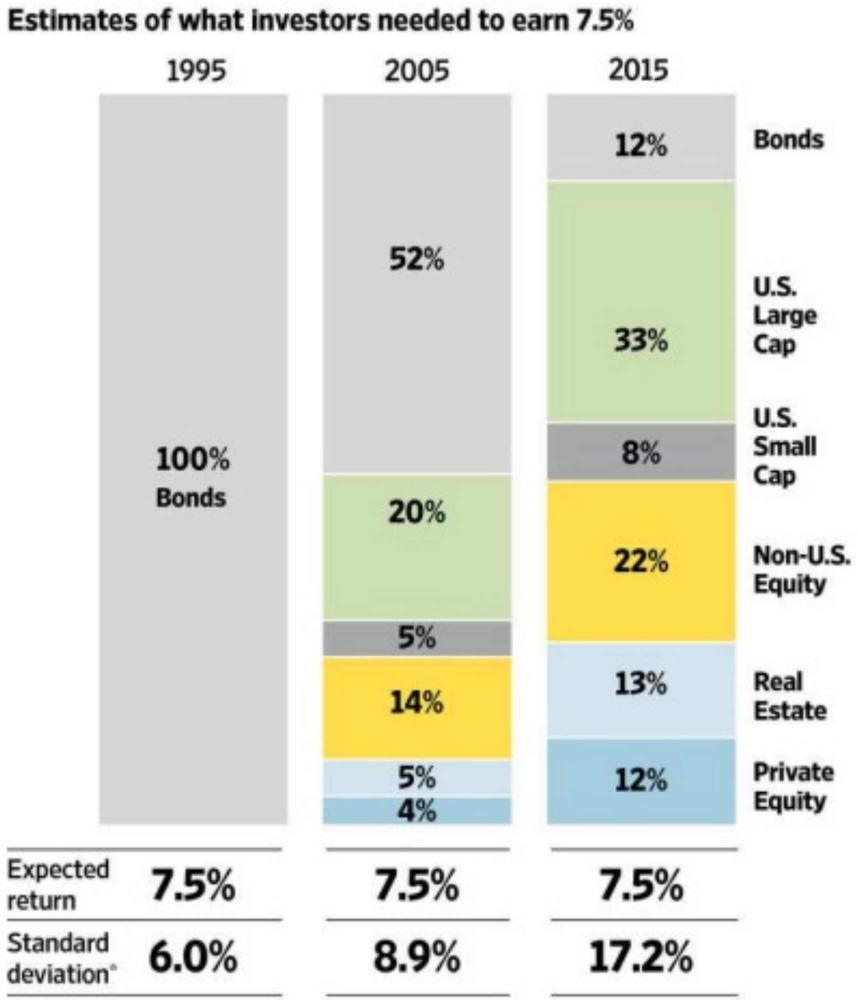
LA GESTIONE DEI PATRIMONI DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI

1991-2016
ANNI DI FILANTROPIA

Dott. Gian Luigi Costanzo
CDA Fondazione CARIPLO

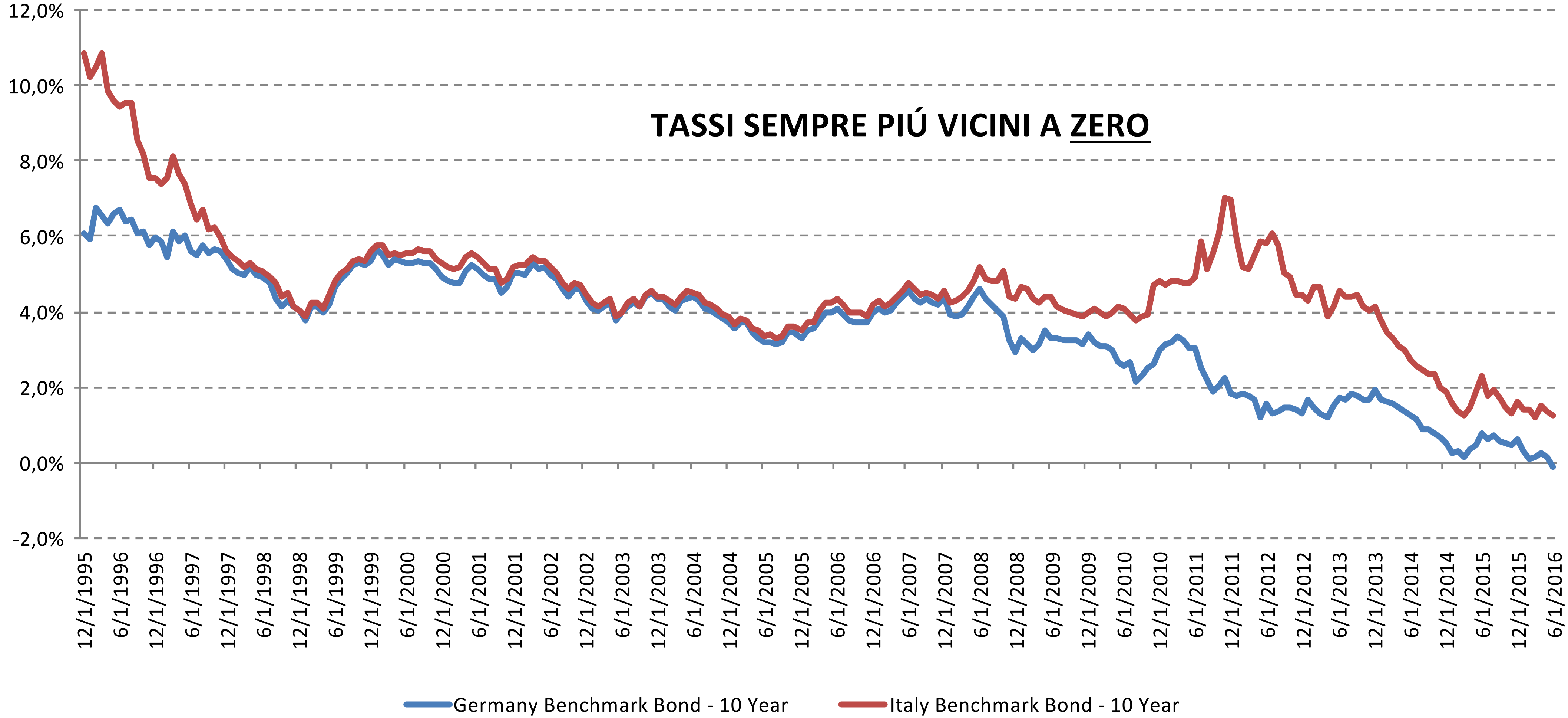
fondazione cariplo

MAGGIORE RISCHIO A PARITA' DI RENDIMENTO

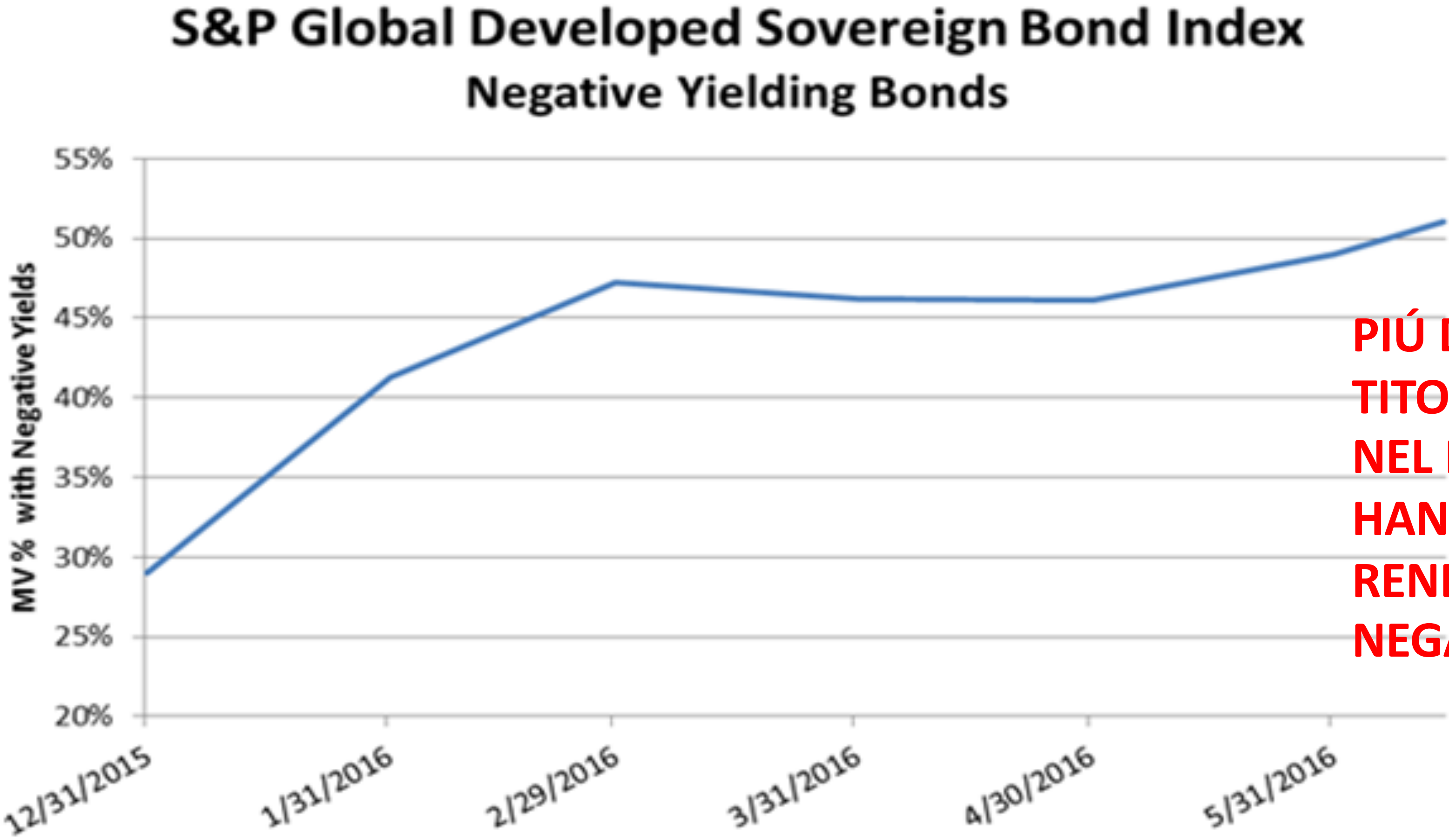


	1995	2005	2015
RENDIMENTO ATTESO	7,5%	7,5%	7,5%
VOLATILITA'(ST.DEV)	6,0%	8,9%	17,2%
16,5% di probabilità di ottenere un rendimento inferiore a:	+ 1,5%	- 1,4%	- 9,7%
Pr (Ret<0%)	10,6%	20,0%	33,1%
Su un orizzonte di 10 anni ogni quanti anni mi aspetto di avere rendimenti negativi?	10	5	3

BENCHMARK BOND GERMANIA E ITALIA - Tasso Decennale

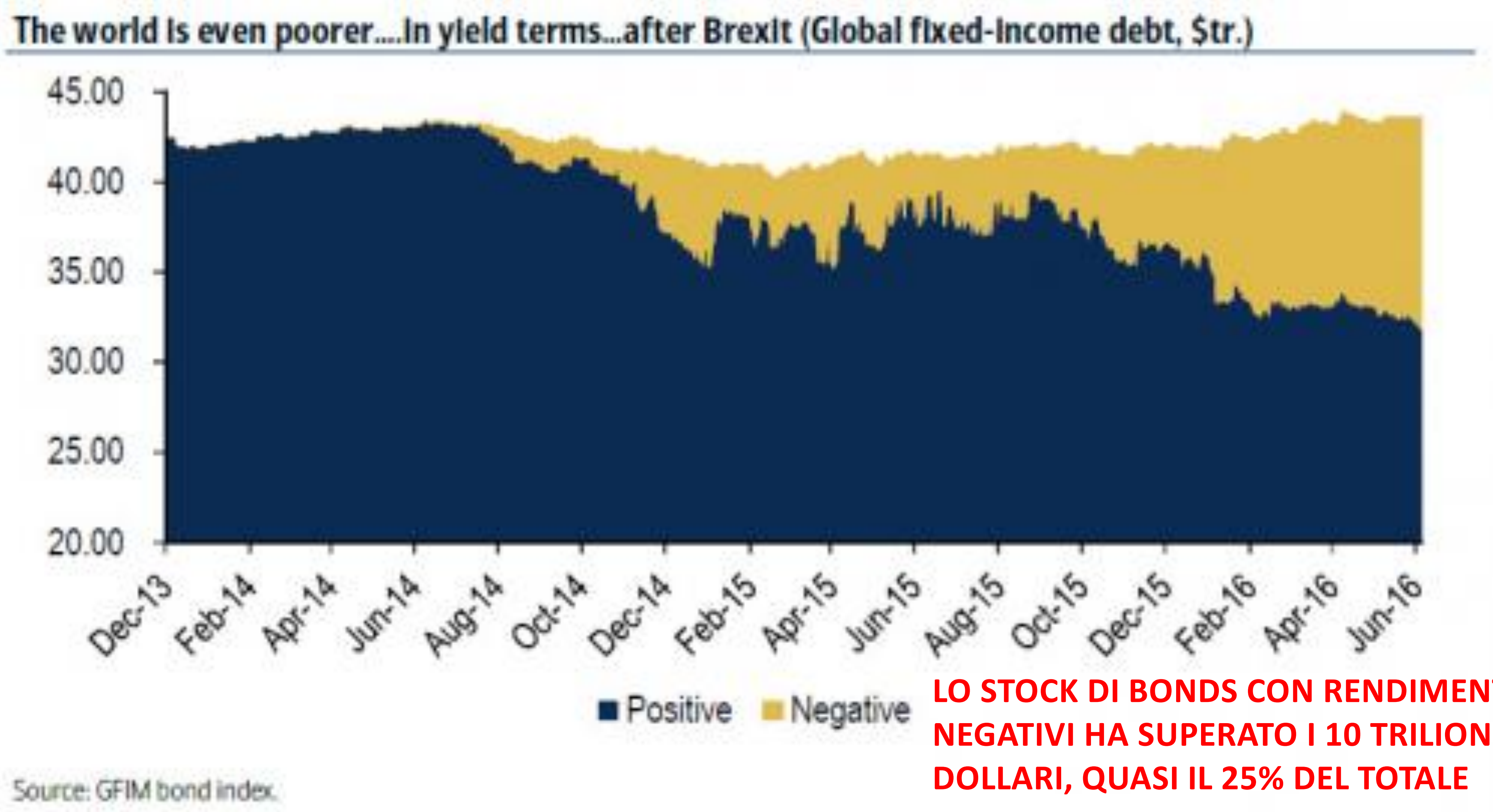


Negative Yielding Bonds in the S&P Global Developed Sovereign Bond Index



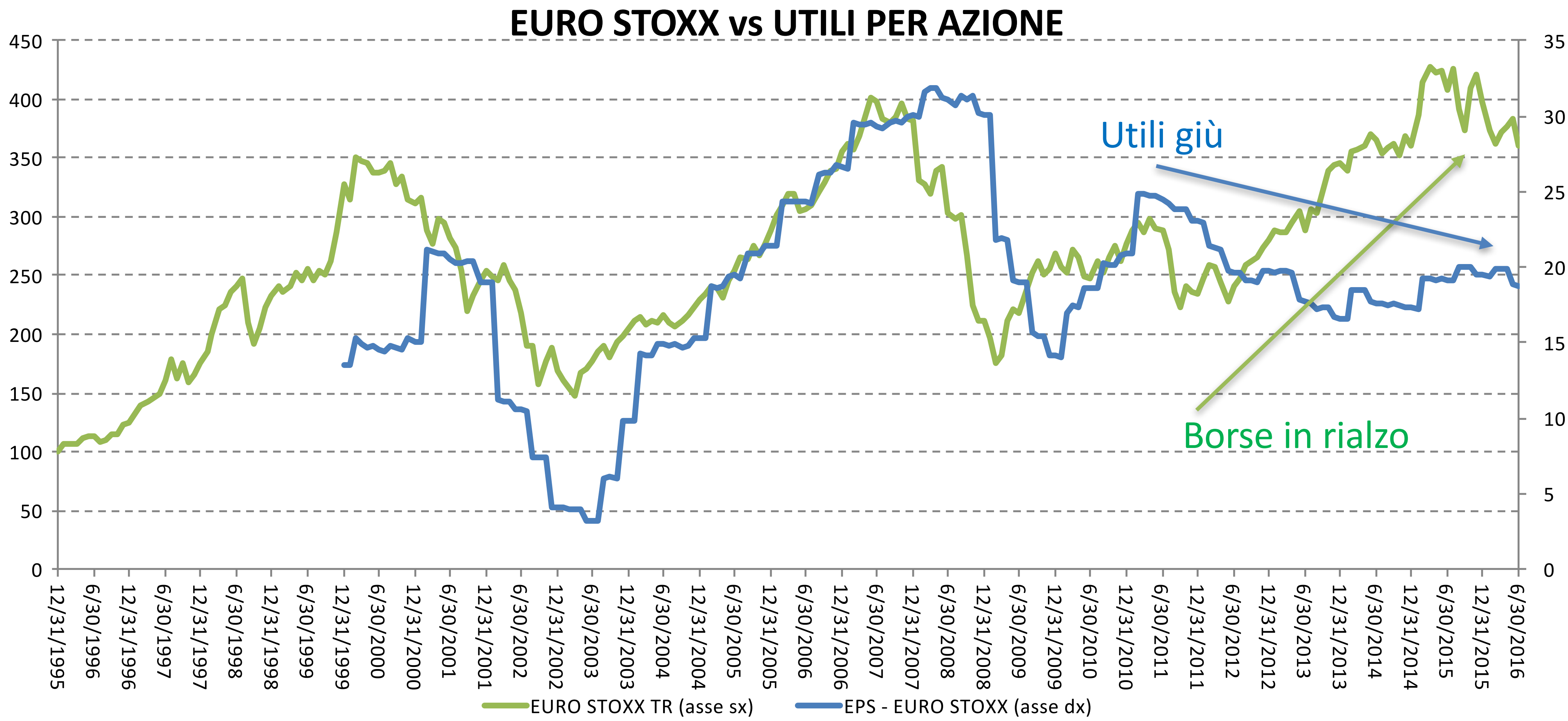
PIÚ DEL 50% DEI TITOLI DI STATO NEL MONDO HANNO RENDIMENTI NEGATIVI

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

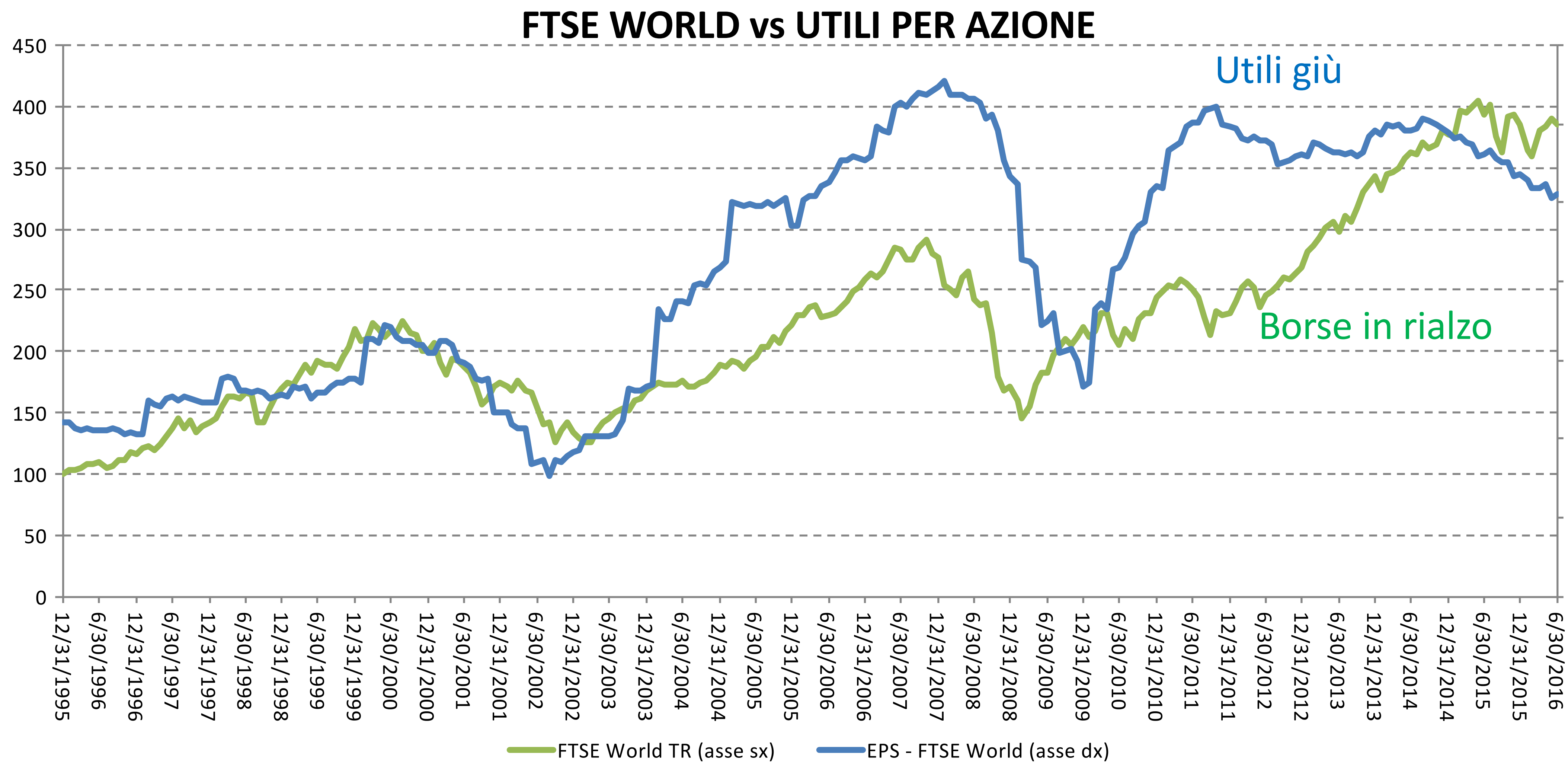


LO STOCK DI BONDS CON RENDIMENTI NEGATIVI HA SUPERATO I 10 TRILIONI DI DOLLARI, QUASI IL 25% DEL TOTALE

NET PRESENT VALUE OF A $5 PERPETUITY



EURO STOXX vs UTILI PER AZIONE
Utili giù
Borse in rialzo
EURO STOXX TR (asse sx)
EPS - EURO STOXX (asse dx)


FTSE WORLD vs UTILI PER AZIONE
Utili giù
Borse in rialzo
FTSE World TR (asse sx)
EPS - FTSE World (asse dx)

EVOLUZIONE DEFICIT PENSIONISTICO USA

Average results US public and private DB pension funds.
Source: Ryan ALM, Inc