



**Le Asset Class da prediligere  
in una fase post-crisi**

Fabio Agosta

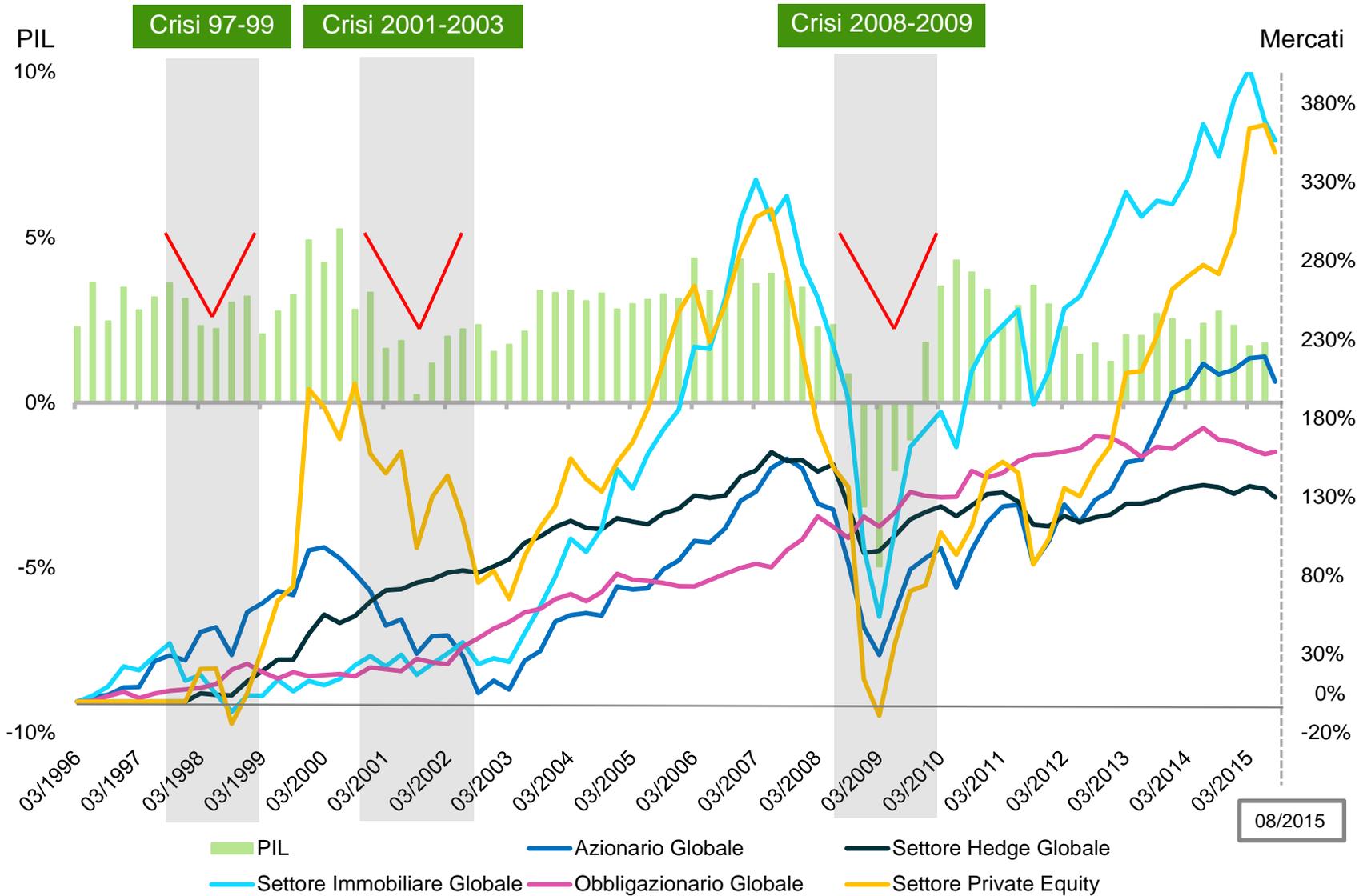
# Premessa

# Premessa dell'analisi

Seppur in un periodo caratterizzato ancora da una certa volatilità, l'economia mondiale è in crescita. Al fine di individuare quali asset class prediligere in una fase di crescita, abbiamo analizzato le principali crisi economiche degli ultimi vent'anni e il modo con cui le principali tipologie d'investimento (Azionario, Obbligazionario, Immobiliare, Private Equity e Hedge) si sono comportate durante e subito dopo ciascuna crisi. Le crisi analizzate sono le seguenti:

- 1** Crisi 97-99:  
Mercati Emergenti
- 2** Crisi 2001-2003:  
Bolla TMT + 11 Settembre
- 3** Crisi 2008-2009:  
Credito Finanziaria

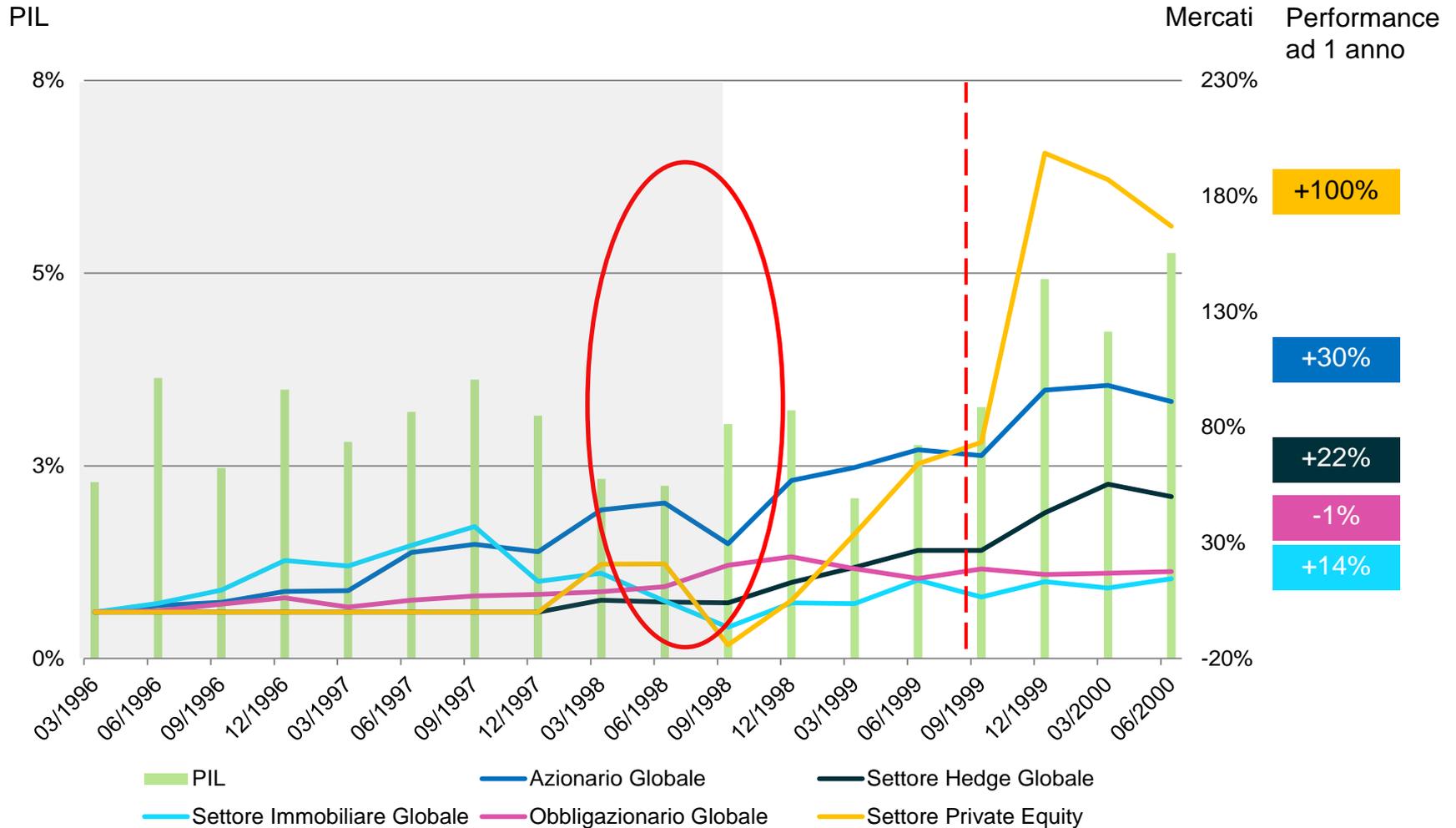
# Crisi Economico-Finanziarie degli ultimi 20 anni



PIL: World GDP  
 Azionario Globale: MSCI World TR USD Index  
 Settore Hedge globale: Global Hedge Fund Index  
 Settore Immobiliare globale: FTSE EPRA USD Index  
 Settore Private Equity: LPXMajor Market Listed Private Equity Index TR  
 Obbligazionario Globale: JPM Global Aggregate Bond USD Index

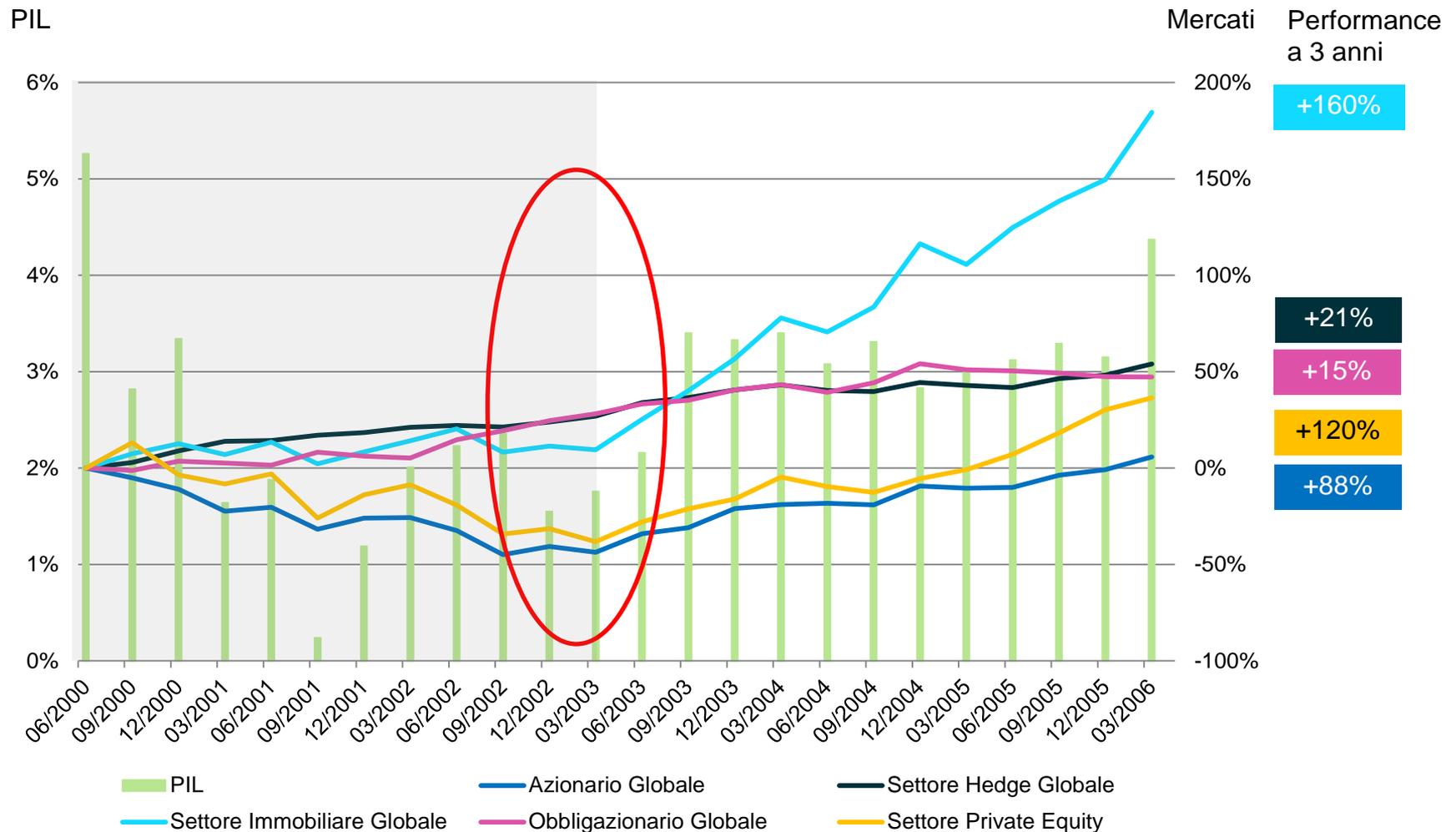
# Andamento dei mercati nelle 3 crisi

# Crisi 97-99: Mercati Emergenti



PIL: World GDP  
 Azionario Globale: MSCI World TR USD Index  
 Settore Hedge globale: Global Hedge Fund Index  
 Settore Immobiliare globale: FTSE EPRA USD Index  
 Settore Private Equity: LPXMajor Market Listed Private Equity Index TR  
 Obbligazionario Globale: JPM Global Aggregate Bond USD Index

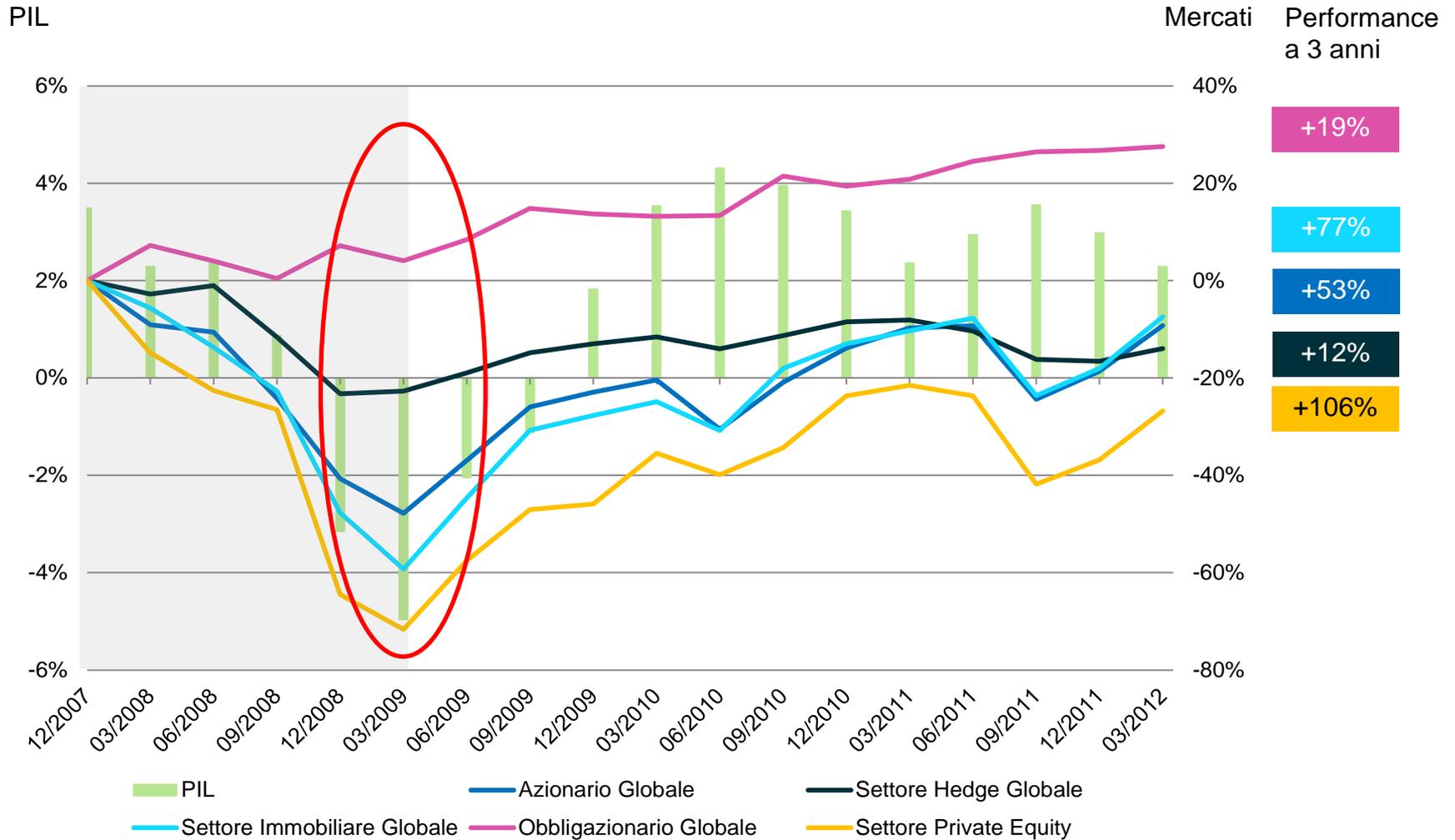
# Crisi 2001-2003: Bolla TMT – 11 Sett. 2001



PIL: World GDP  
 Azionario Globale: MSCI World TR USD Index  
 Settore Hedge globale: Global Hedge Fund Index  
 Settore Immobiliare globale: FTSE EPRA USD Index  
 Settore Private Equity: LPXMajor Market Listed Private Equity Index TR  
 Obbligazionario Globale: JPM Global Aggregate Bond USD Index



# Crisi 2008-2009: Creditizio Finanziaria



PIL: World GDP  
 Azionario Globale: MSCI World TR USD Index  
 Settore Hedge globale: Global Hedge Fund Index  
 Settore Immobiliare globale: FTSE EPRA USD Index  
 Settore Private Equity: LPXMajor Market Listed Private Equity Index TR  
 Obbligazionario Globale: JPM Global Aggregate Bond USD Index



# Sintesi

# Conclusioni

Dall'analisi si evince che le asset class che performano meglio in una fase di ripresa sono l'immobiliare e il private equity seguiti dagli investimenti nel settore azionario. L'analisi empirica rafforza la teoria finanziaria che in una fase di crescita dell'economia reale, gli investimenti in asset reali (in particolare, immobiliare e private equity) tendono ad avere ritorni superiori rispetto alle altre asset class nei 3-5 anni dopo la fase acuta della crisi.



# Disclaimer

I dati e le informazioni contenuti nel presente documento sono rivolti esclusivamente ad investitori istituzionali e sono forniti soltanto a scopo informativo. Nulla di quanto ivi contenuto costituisce un'offerta o una raccomandazione per effettuare o liquidare un investimento o porre in essere qualsiasi altra operazione relativa ad uno specifico strumento finanziario. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata su una consulenza pertinente, specifica e professionale

Non tutti i fondi descritti in questo sito sono disponibili in tutti i Paesi. La possibilità di acquistare alcuni fondi dipende dalle leggi e dai regolamenti cui è soggetto l'investitore. Le informazioni fornite in questo documento non possono essere utilizzate da soggetti appartenenti a giurisdizioni o Paesi in cui tale utilizzo costituirebbe una violazione di leggi o regolamenti, determinando l'assoggettamento di SEB Asset Management S.A. o di qualsiasi società che si trova in rapporti di controllo con essa a obblighi di registrazione aggiuntivi.

Questo documento potrà essere modificato senza preavviso; nulla di quanto in esso contenuto potrà essere copiato, fotocopiato o duplicato in qualsiasi forma senza il consenso scritto di SEB Asset Management S.A.

I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri. Il valore dei titoli o degli strumenti finanziari menzionati e il reddito che ne deriva possono tanto diminuire quanto aumentare ed è possibile che gli investitori non ottengano in restituzione la totalità dell'importo originariamente investito. I fattori di rischio sono descritti nel Prospetto o nel documento d'offerta dei singoli fondi. I dati relativi ai rendimenti sono rappresentati al lordo degli oneri fiscali e non tengono conto delle commissioni e delle spese addebitate al momento della sottoscrizione o del rimborso delle azioni/quote dei fondi.

Gli investimenti riguardanti i fondi gestiti da SEB Asset Management S.A. devono essere effettuati sulla base del prospetto o altro documento d'offerta in vigore e delle relazioni finanziarie, disponibili in lingua inglese sul sito internet [www.sebgroup.lu](http://www.sebgroup.lu), nonché, ove previsto, del documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID"), in lingua italiana, e di ogni altro documento che permetta un maggiore dettaglio informativo in merito alla politica di investimento posta in essere dai fondi.