



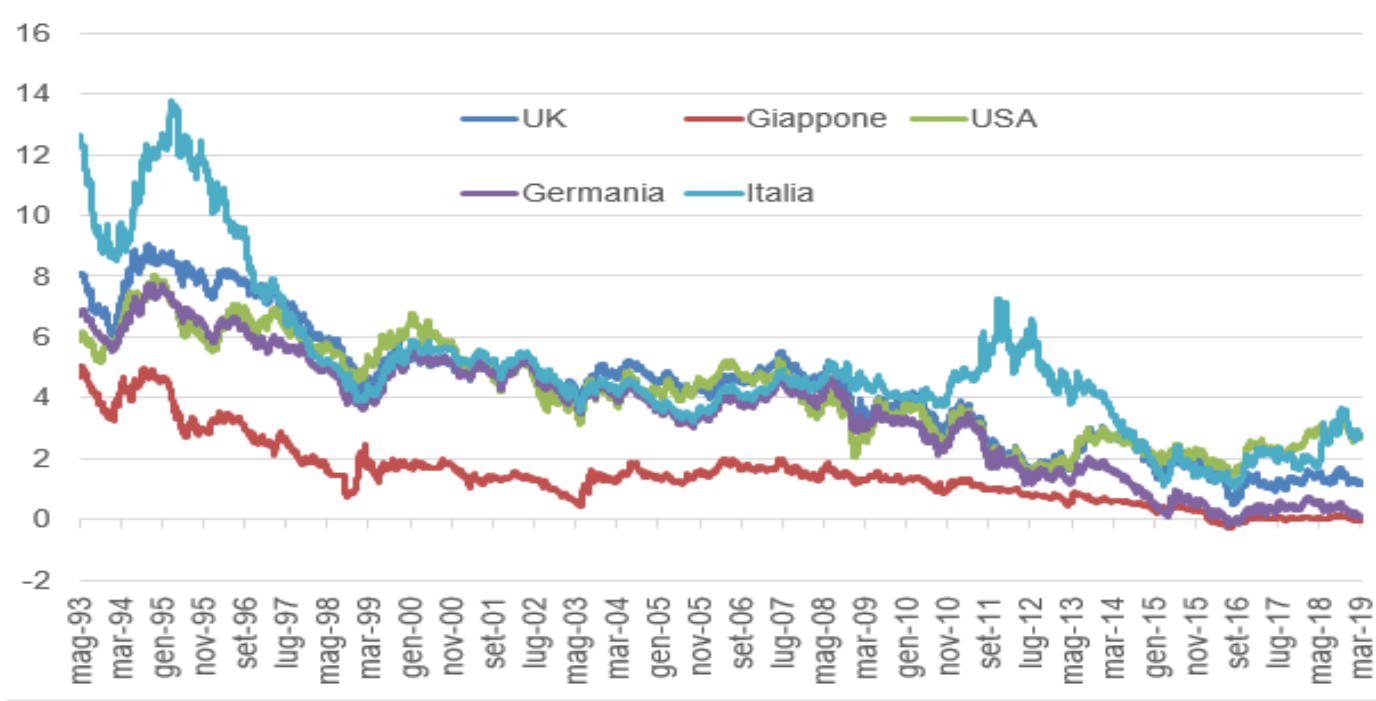
ITINERARI PREVIDENZIALI E AIPB

UN APPROCCIO INNOVATIVO, UNA FUNZIONE SOCIALE

Saverio Perissinotto – Direttore Generale ISPB, Vice Presidente AIPB

Milano, 23 maggio 2019

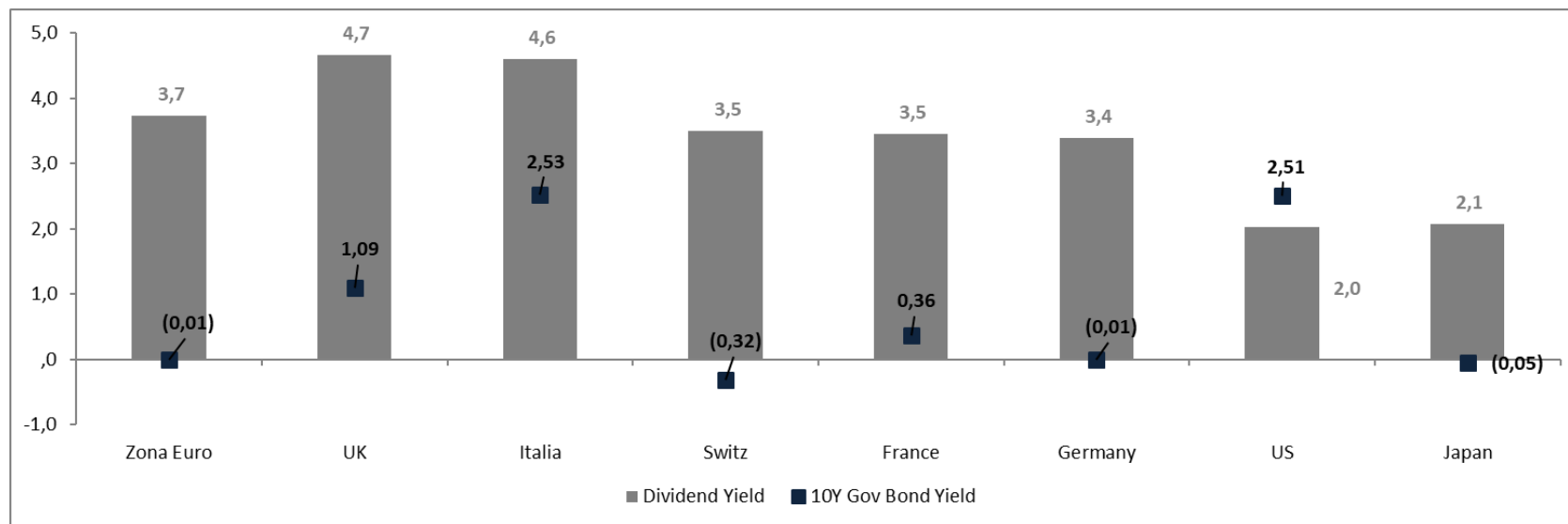
Tassi governativi nei principali paesi avanzati

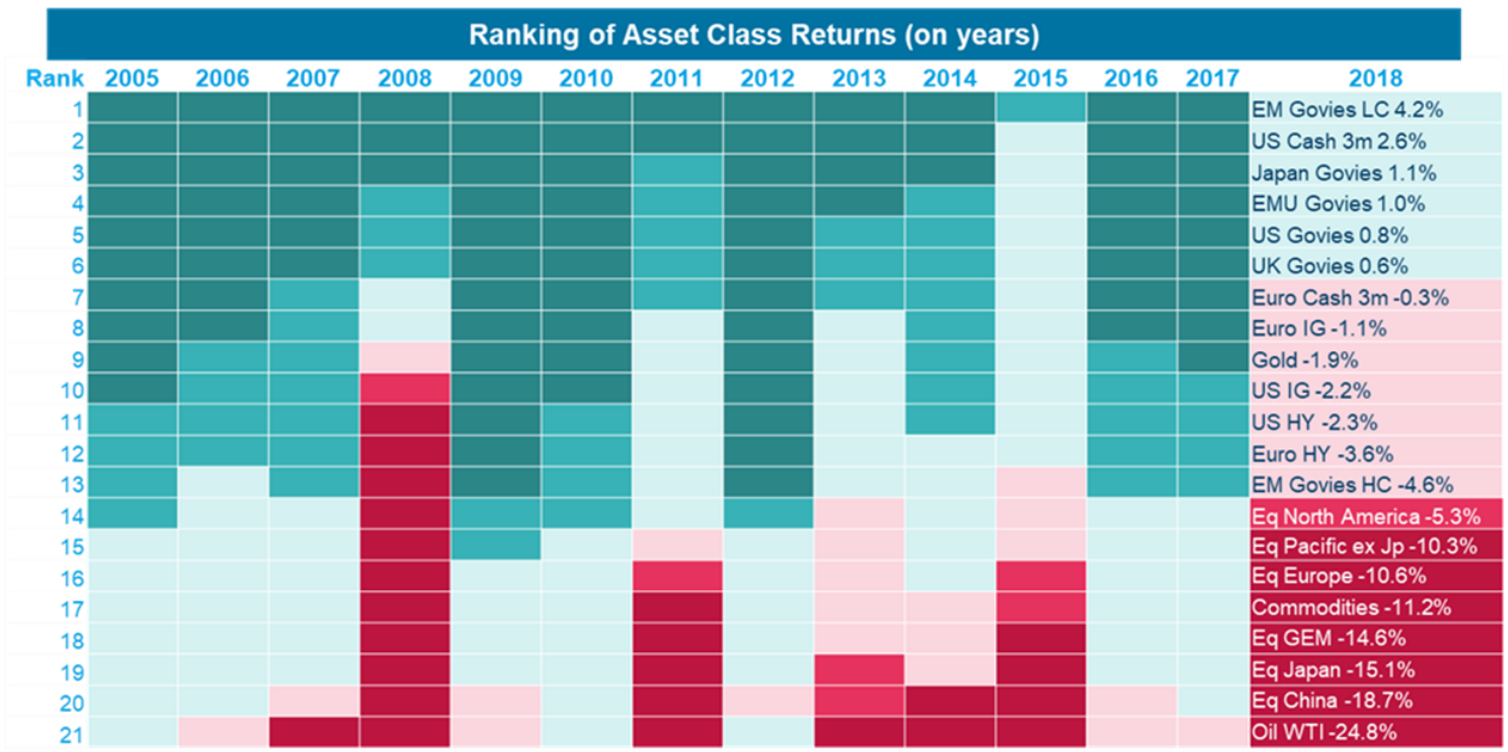


Curve Europa: Rendimenti

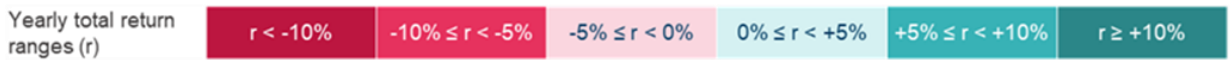
Yld to Maturity	Germany	France	Belgium	Ireland	Spain	Italy	Portugal
3-mth	-0,51	-0,53	-0,54		-0,38	-0,19	-0,37
6-mth	-0,57	-0,53	-0,52		-0,38	-0,07	-0,36
1-yr	-0,54	-0,51		-0,50	-0,33	0,07	-0,36
2-yr	-0,59	-0,51	-0,49	-0,44	-0,36	0,28	-0,32
5-yr	-0,42	-0,23	-0,14	-0,09	0,06	1,56	0,17
6-yr	-0,37	-0,12	-0,04	0,07	0,40	1,83	0,54
7-yr	-0,29	0,00	0,08	0,21	0,62	2,08	0,75
8-yr	-0,21	0,12	0,22	0,57	0,81	2,10	0,93
9-yr	-0,11	0,24	0,34		0,93	2,31	1,13
10-yr	-0,01	0,37	0,46	0,60	1,11	2,53	1,25
15-yr	0,23	0,78	0,86	0,98	1,56	3,12	1,74
20-yr	0,42	0,91	1,14	1,19		3,29	
30-yr	0,64	1,35	1,52	1,39	2,27	3,50	2,35

Equity Dividend Yield vs. 10Y Government Bond Yield





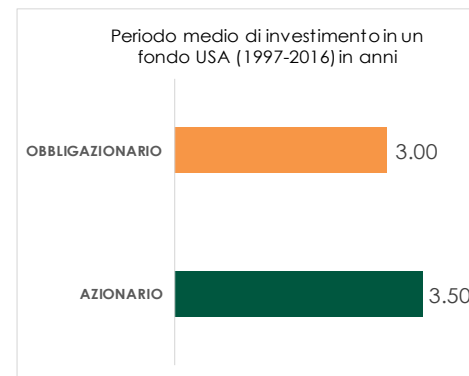
Legend



Source: Bloomberg, analysis by Amundi on 21 asset classes. Data as of 31 December 2018. Index providers: Cash, Government bonds and EM Bond indexes are from JPMorgan. Corporate bond indexes are from BofA Merrill Lynch. Equity indexes and EM currency index are from MSCI. Commodities indexes are from Bloomberg Barclays. All indices used to represent asset classes are in local currency. **Past performance is no guarantee of future results.**

« Il principale nemico dell'Investitore non è il mercato, ma è se stesso..» (Benjamin Graham)

Anni	Investitori in Fondi Azionari US	Indice S&P 500	Investitori in Fondi Obbl. US	Indice Obbl. US
30	3,9%	10,2%	0,6%	5,8%
20	4,8%	7,7%	0,5%	4,4%
10	3,6%	7,0%	0,4%	2,7%
5	9,8%	14,7%	0,1%	2,2%
3	3,4%	8,9%	-0,2%	1,1%
12 mesi	7,3%	12,0%	1,2%	3,3%



Disclaimer

I rischi del servizio di gestione di portafogli

- Rischio connesso alla variazione del prezzo: il prezzo di ogni strumento finanziario dipende dalle caratteristiche peculiari della società emittente e dall'andamento dei mercati/settori di riferimento e può variare in modo più o meno accentuato
- Rischio connesso alla liquidità: la liquidità degli strumenti finanziari, ossia la loro attitudine a trasformarsi prontamente in moneta senza perdita di valore, dipende dalle caratteristiche del mercato in cui gli stessi sono trattati.
- Rischio connesso alla valuta di denominazione: per l'investimento in strumenti finanziari denominati in una valuta diversa da quella in cui è denominato l'investimento, occorre tenere presente la variabilità del rapporto di cambio.
- Rischio connesso all'utilizzo di strumenti derivati: l'utilizzo di strumenti derivati consente di assumere posizioni di rischio su strumenti finanziari superiori agli esborsi inizialmente sostenuti per aprire tali posizioni (effetto leva). Di conseguenza una variazione dei prezzi di mercato relativamente piccola ha un impatto amplificato in termini di guadagno o di perdita sul portafoglio gestito rispetto al caso in cui non si faccia uso della leva.
- Altri fattori di rischio: le operazioni sui mercati emergenti potrebbero esporre l'investitore a rischi aggiuntivi. Sono poi da considerarsi i rischi connessi alla situazione politico-finanziaria del Paese di appartenenza degli enti emittenti.