



ITINERARI PREVIDENZIALI

Quali investimenti in mercati ad alta volatilità?

«My name is Equity»

13.12.2022

Lorenzo Giavenni, Resp. Sviluppo Prodotti e Canali Istituzionali

THE PEAK PROBLEM

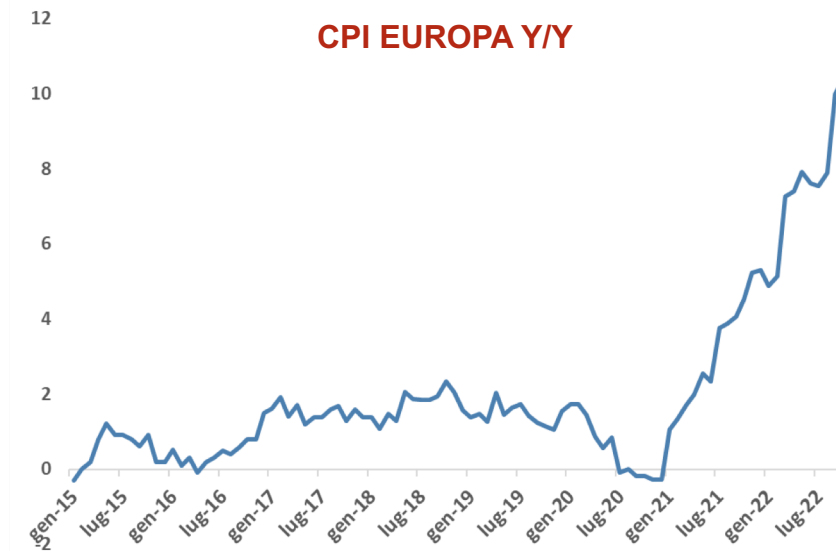


Indubbiamente il rialzo dei tassi obbligazionari è ciò che da ormai 12 mesi sta tenendo sotto scacco l'intero mercato finanziario e gli investitori di qualsiasi tipo

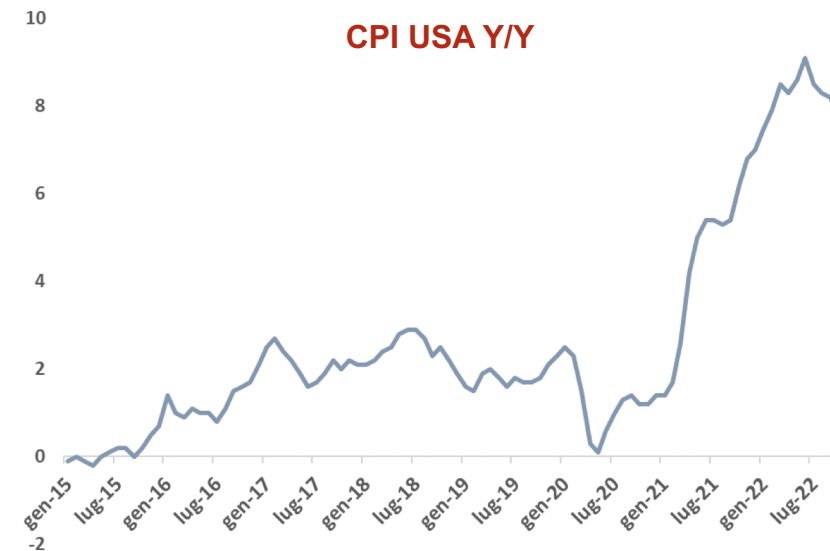
LA CAUSA DEL PROBLEMA



CPI EUROPA Y/Y

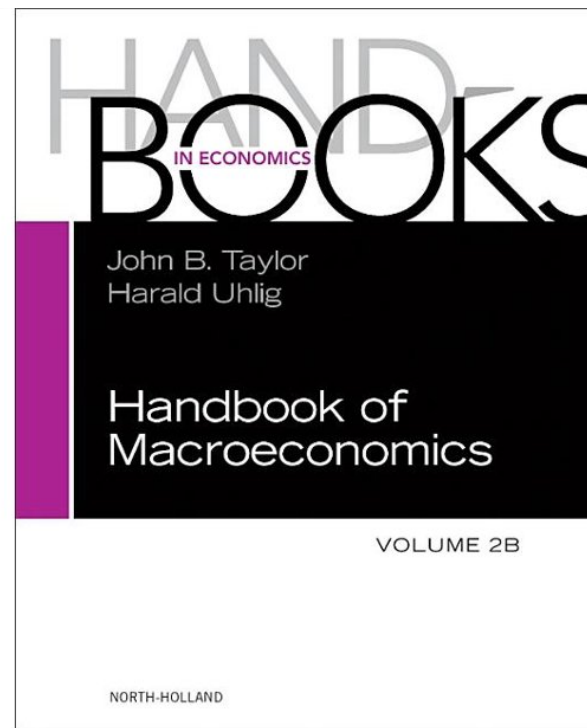


CPI USA Y/Y



L'inflazione è riuscita a convincere le Central Banks ad uscire dal QE, aiutata anche dalla pandemia Covid che ha fatto riscoprire la politica fiscale: il debito non è più un tabù

I MERCATI RITORNANO ALLA GUIDA MANUALE



I mercati dopo 13 anni sono usciti dal Cruise Control delle Banche Centrali e sono tornate alla guida dettata dai manuali di Macroeconomia

IL PARAGONE E' CON GLI ANNI '70



CPI EUROPA Y/Y

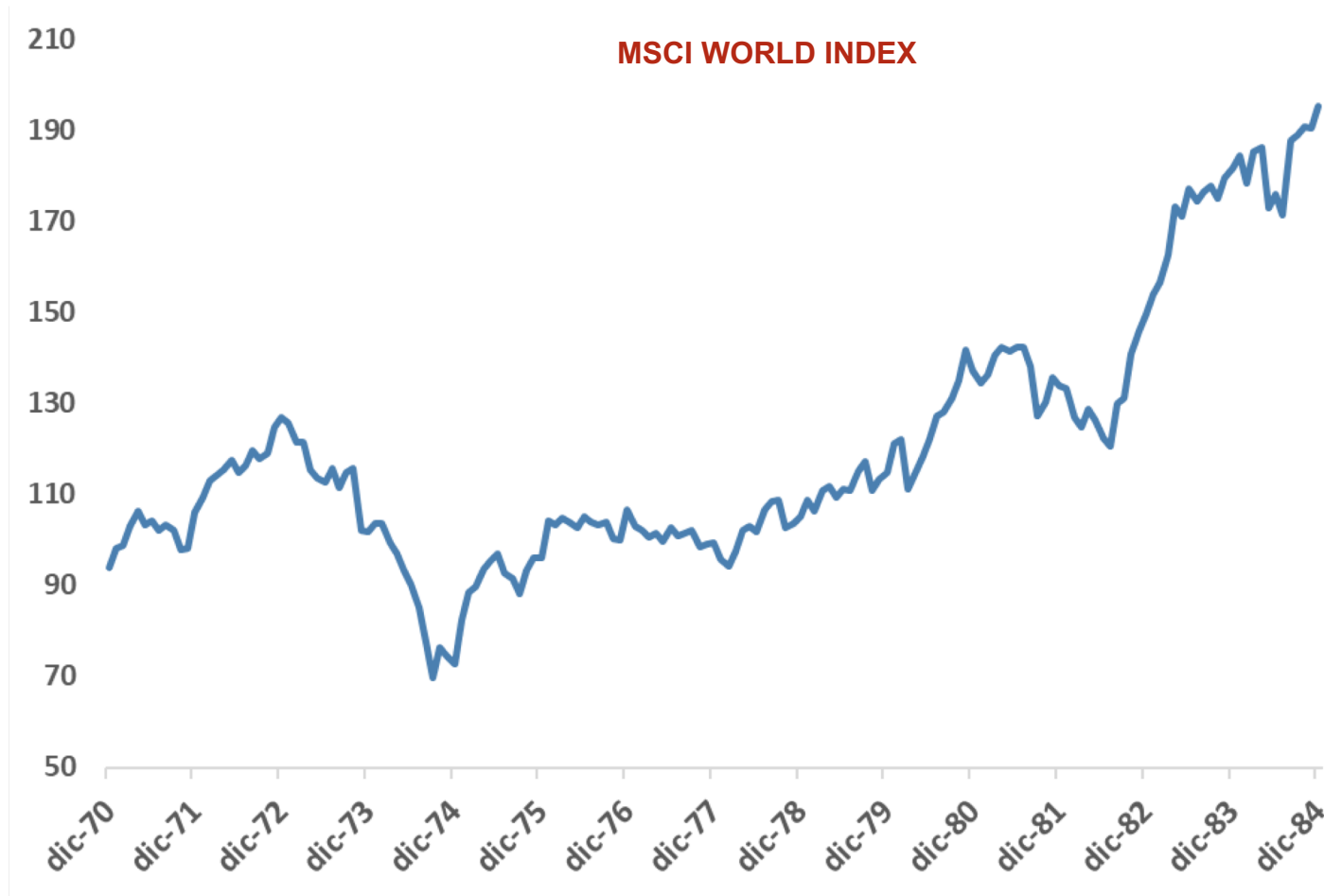


CPI USA Y/Y



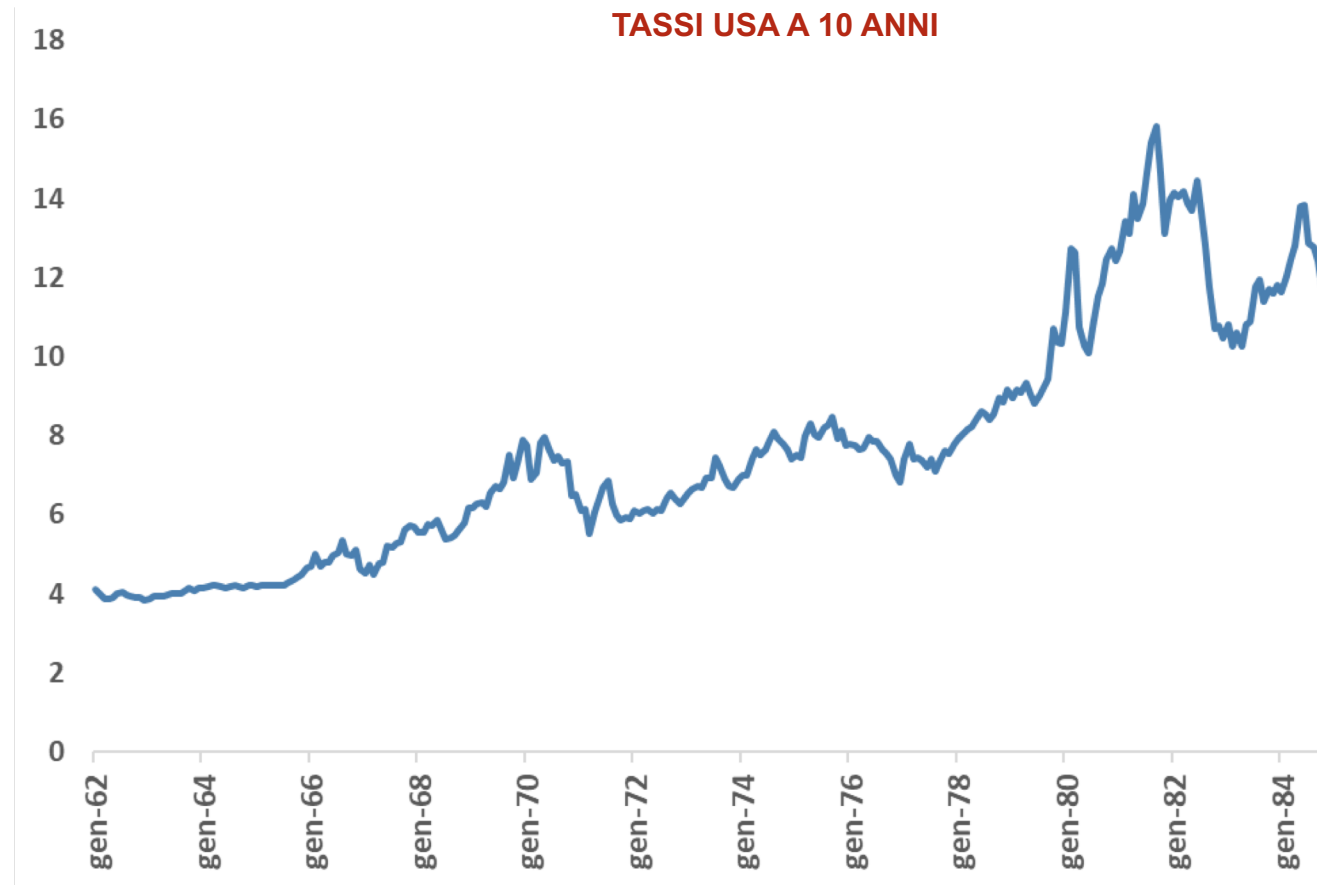
Ci sono pochi riferimenti storici moderni a periodi di alta inflazione, il paragone più ricorrente, anche per le dinamiche energetiche, sono gli anni '70

COSA E' SUCCESSO NEGLI ANNI '70 - EQUITIES



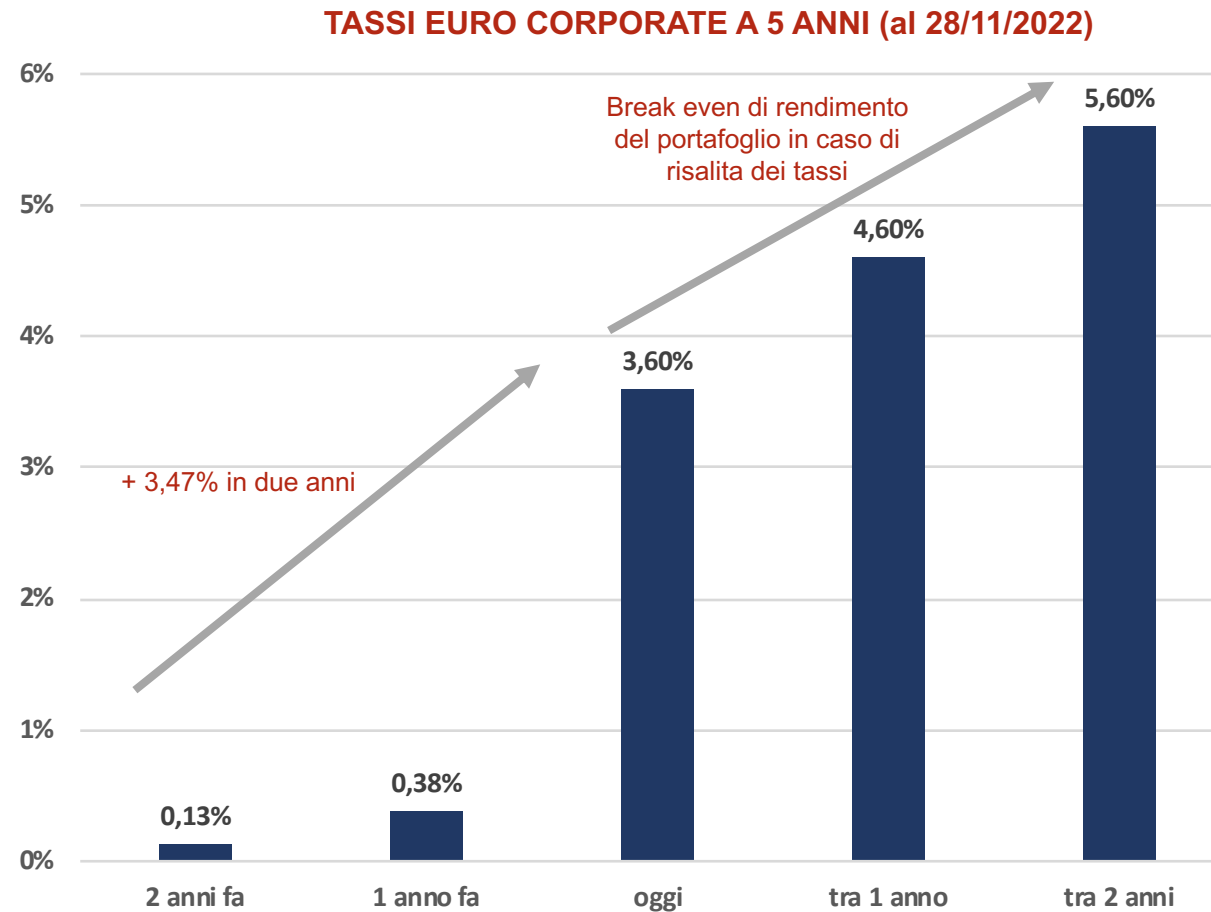
Tanta volatilità, ma nel 1976 gli indici azionari avevano già recuperato le perdite e addirittura nella seconda fase inflattiva si sono registrati consistenti guadagni

COSA E' SUCCESSO NEGLI ANNI '70 - BONDS



I tassi di interesse sono saliti pressoché ininterrottamente per più di 15 anni !

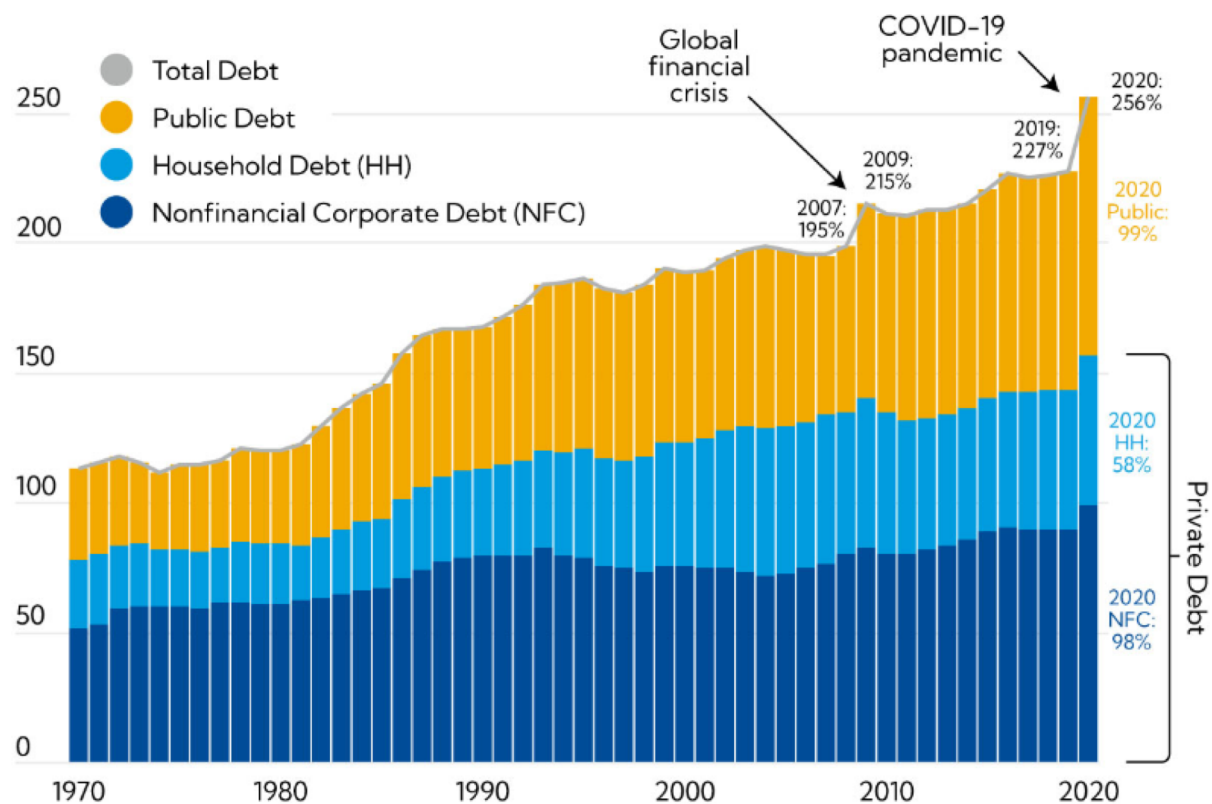
QUANTO CI COPRONO OGGI I TASSI DEI BONDS?



L'ALTRA PARADOSSALE VIA DI SALVEZZA: IL DEBITO

Historic highs

In 2020, global debt experienced the largest surge in 50 years.
(debt as a percent of GDP)



Sources: IMF Global Debt Database and IMF staff calculations.
Note: The estimated ratios of global debt to GDP are weighted by each country's GDP in US dollars.

IL MERCATO SI STA GIA' COMPORTANDO COSI'

QUANTO HANNO RECUPERATO GLI INDICI DEL RIBASSO SUBITO TRA MASSIMO STORICO E MINIMO DEL 2022?

**AZIONI INTERNAZIONALI
(MSCI WORLD)**



**BOND INTERNAZIONALI
(WORLD GOVT BOND
INDEX)**



IMPLICAZIONI PER GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI ITALIANI

ALTERNATIVI	++	SOVRAPPESARE
AZIONARIO	= +	NEUTRALE O SOVRAPPESO
OBBLIGAZIONARIO	-	SOTTO PESARE, SOPRATTUTTO SOLUZIONI CON CONSTANT MATURITY



SIDERA FUNDS
SICAV

www.siderafunds.com

