



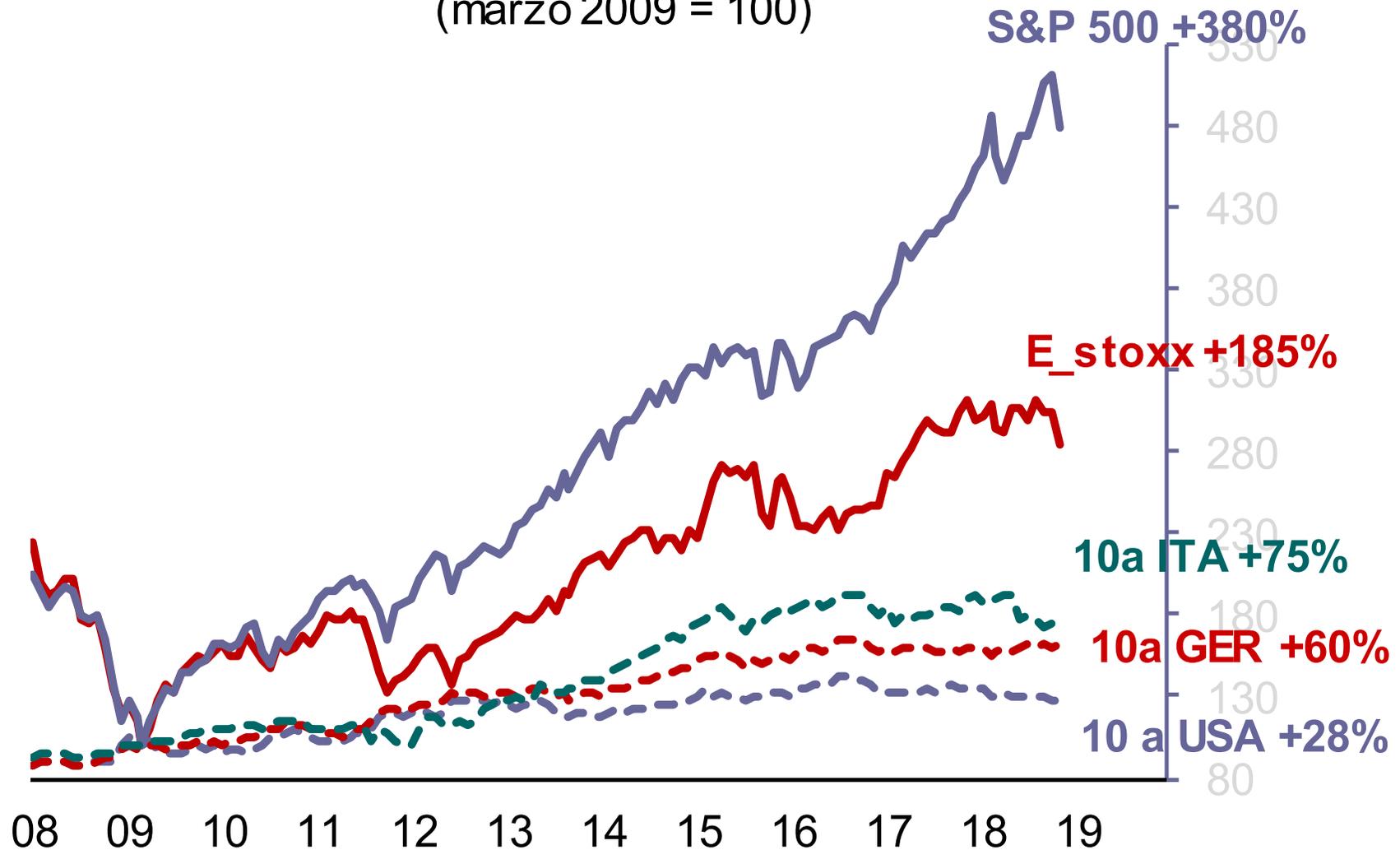
# Scenario, rischi/opportunità sui mercati e obiettivi di lungo periodo

Laura Pozzini  
Team Macro Research

12 dicembre 2018

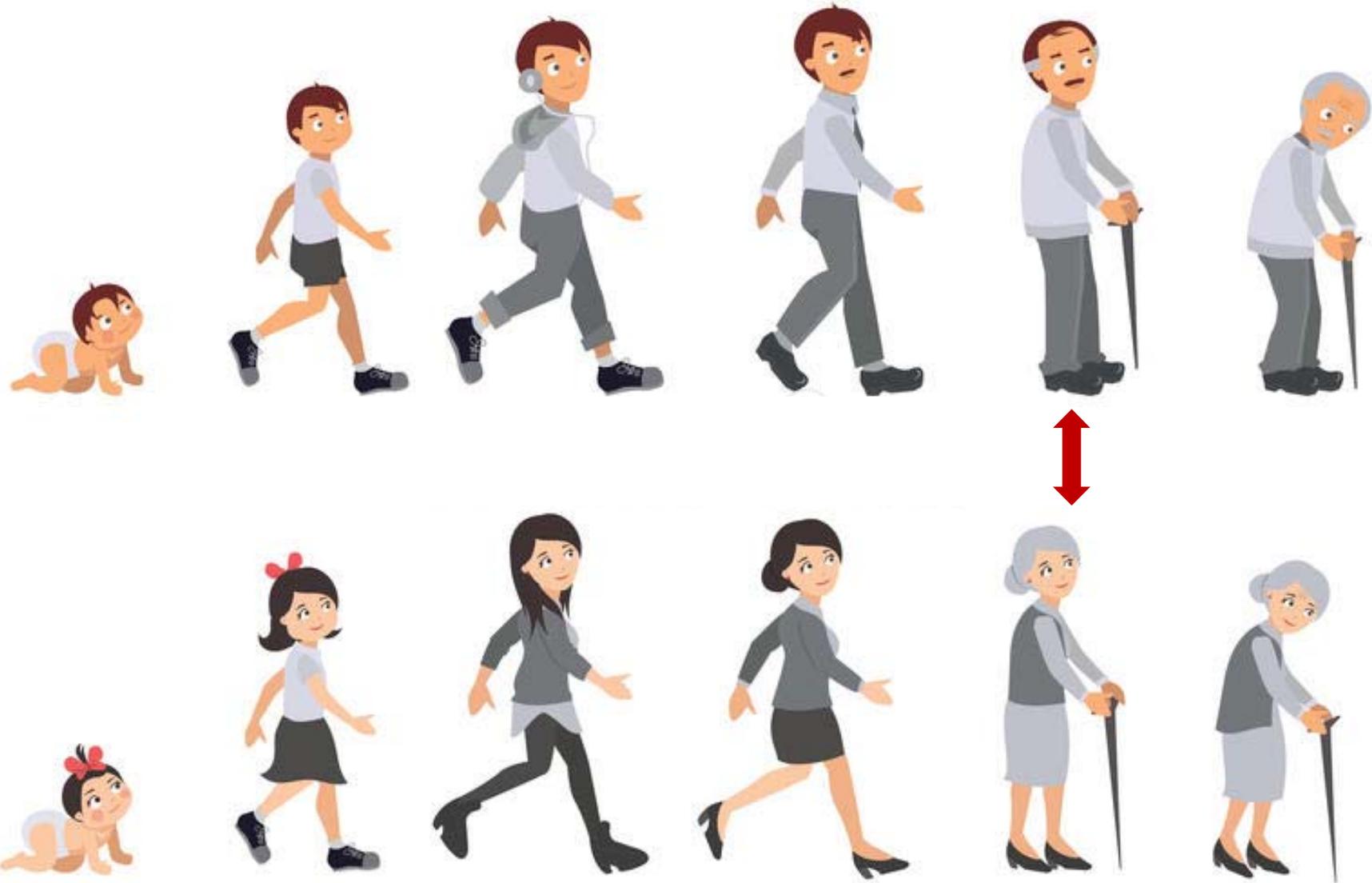
# Un ciclo di mercato già piuttosto lungo

Un periodo straordinario per i mercati finanziari  
(marzo 2009 = 100)

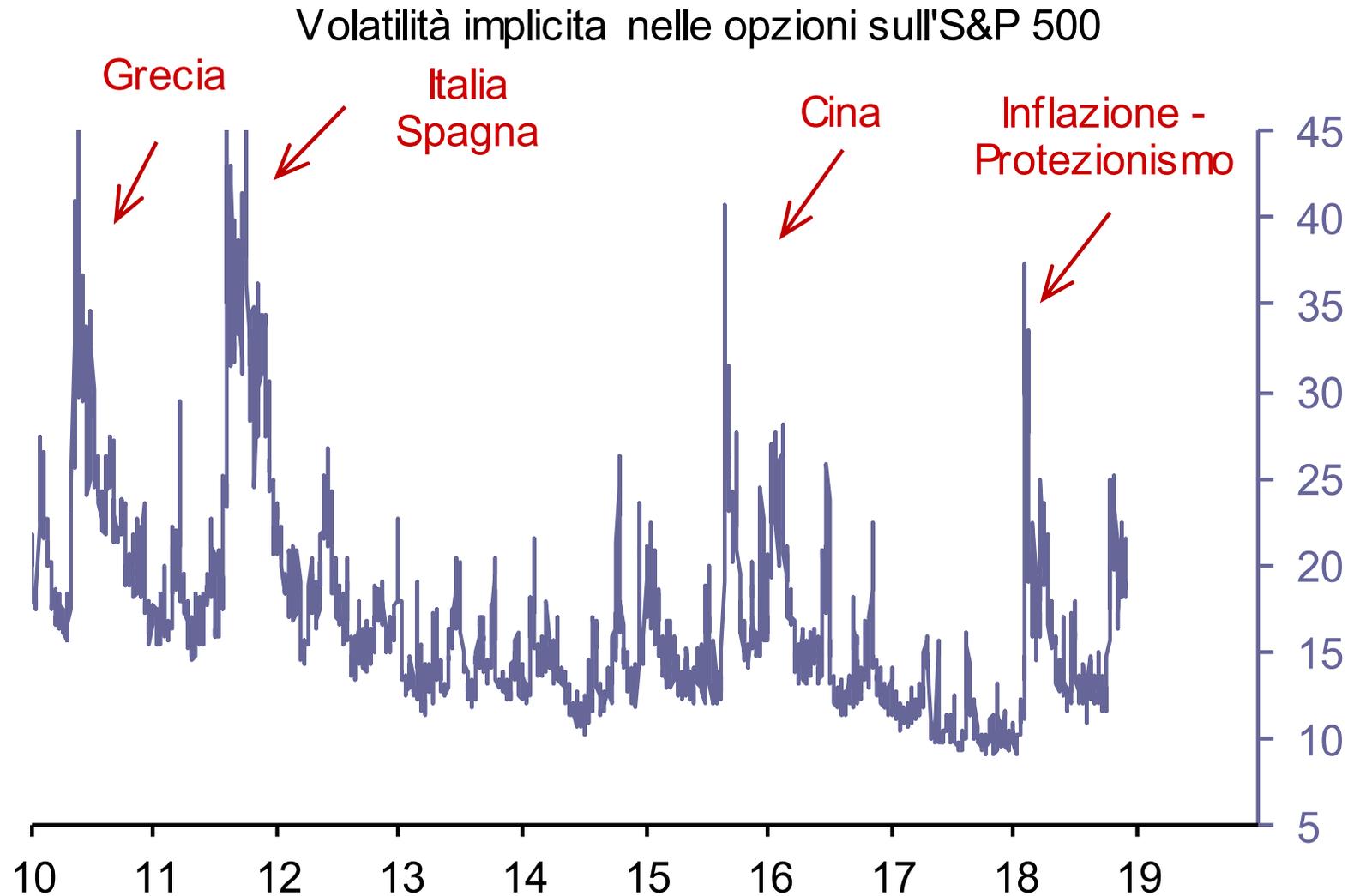


Fonte: elaborazioni interne Eurizon Capital SGR su dati Thomson Reuters Datastream

Documento ad esclusivo uso degli Investitori professionali e/o qualificati.



# Lo spazio stretto per un ciclo maturo

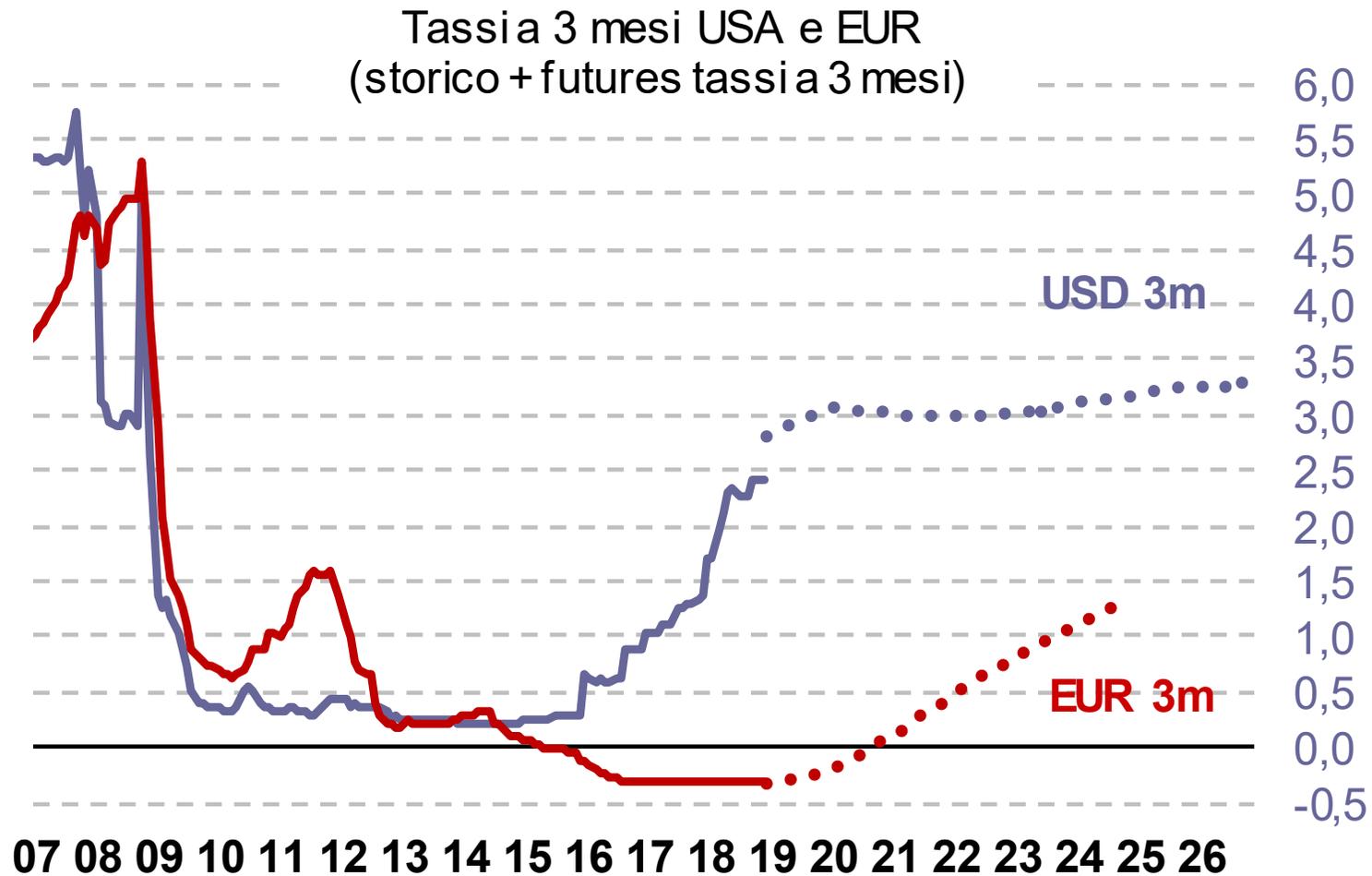


Fonte: elaborazioni interne Eurizon Capital SGR su dati Thomson Reuters Datastream

Documento ad esclusivo uso degli Investitori professionali e/o qualificati.

# Attenzione su: banche centrali

Prosegue la lenta uscita dalle misure di stimolo. Graduale rialzo dei tassi USA. Uscita soft dal QE per la BCE e tassi fermi almeno fino all'estate 2019.

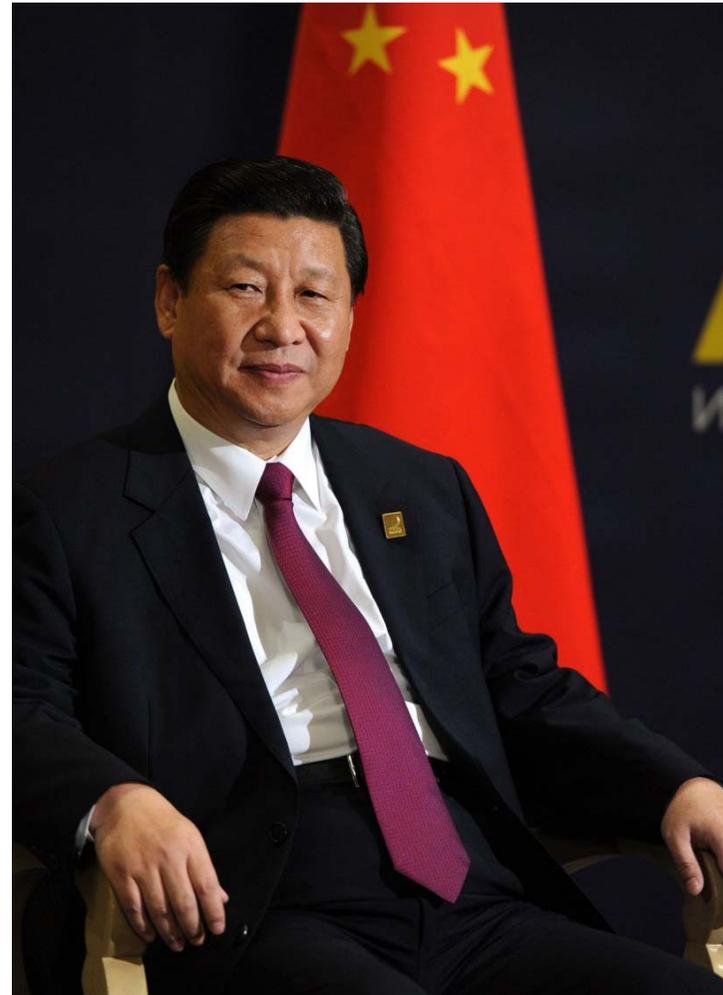


Fonte: elaborazioni interne Eurizon Capital SGR su dati Thomson Reuters Datastream

Documento ad esclusivo uso degli Investitori professionali e/o qualificati.

# Attenzione su: guerra commerciale

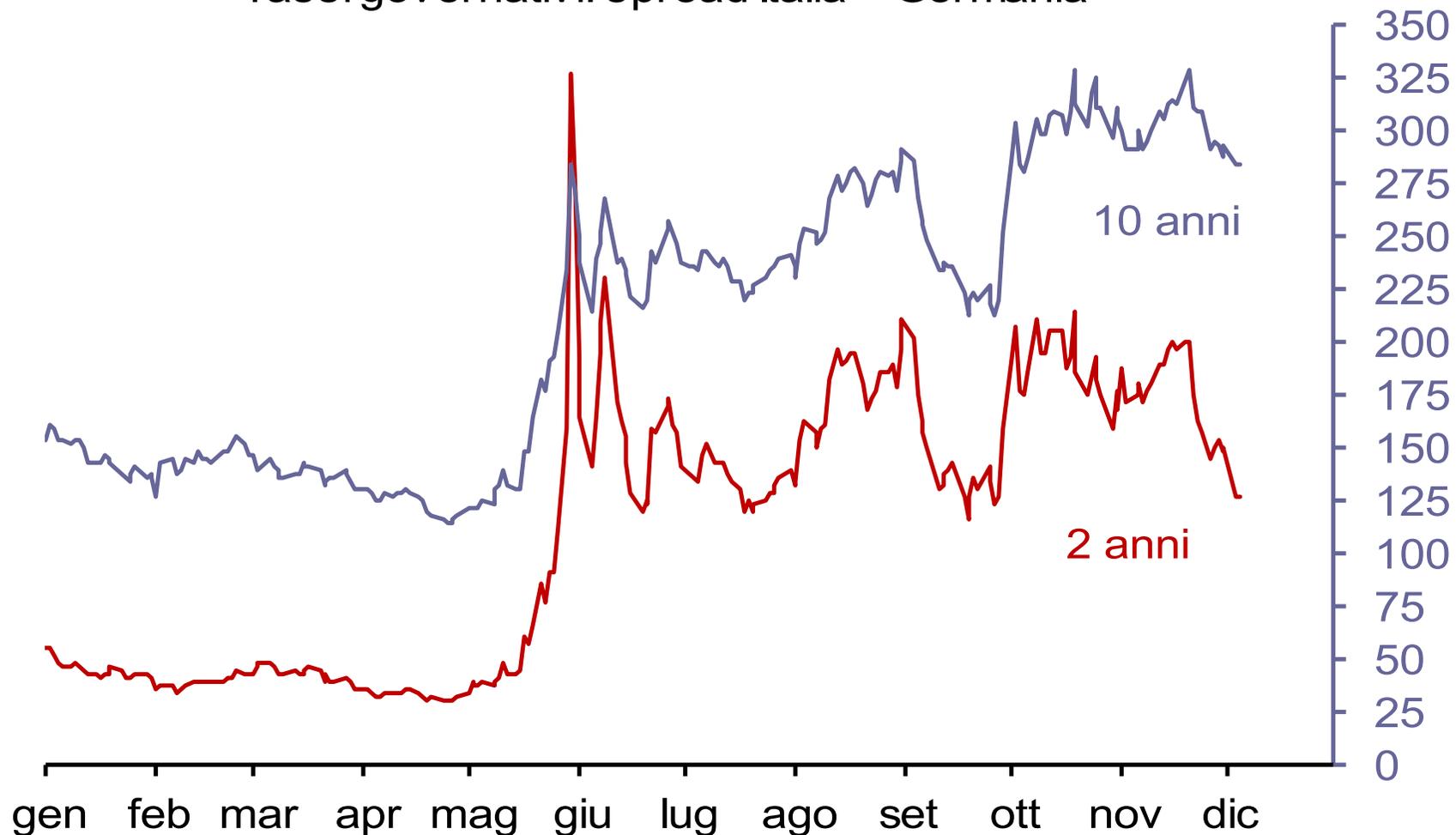
In occasione del G20, Trump e Xi hanno concordato la sospensione di nuovi dazi da parte di Washington fino alla prossima primavera. I colloqui tra i due paesi continueranno per 90 giorni.



# Tassi italiani sotto i riflettori

Rendimenti in stabilizzazione dopo l'aumento seguito all'annuncio di un deficit di bilancio superiore alle attese, nonostante fondamentali macro migliori di quelli del 2011

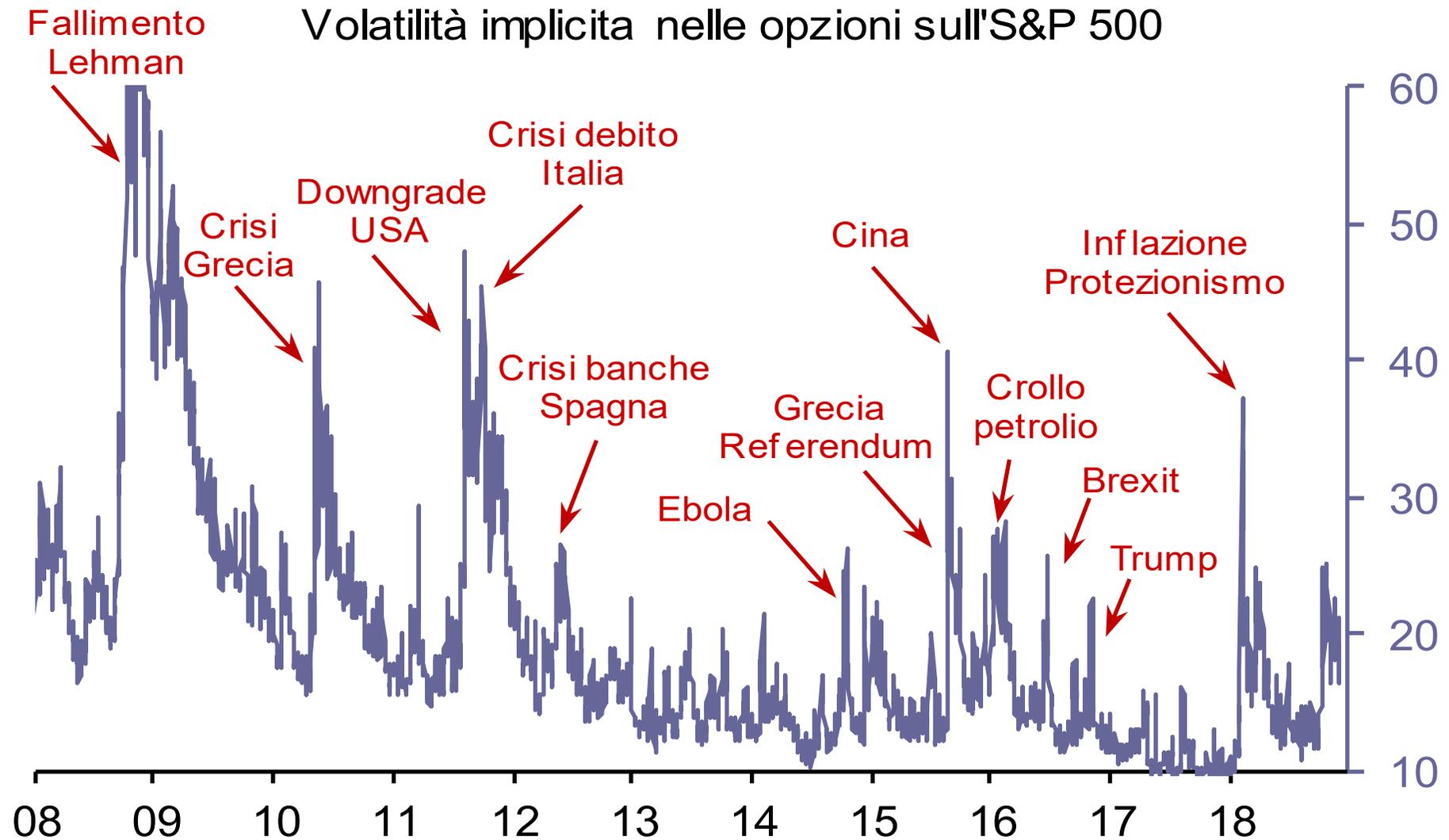
## Tassi governativi: spread Italia - Germania



Fonte: elaborazioni interne Eurizon Capital SGR su dati Thomson Reuters Datastream

Documento ad esclusivo uso degli Investitori professionali e/o qualificati.

# I rischi sono sempre dietro l'angolo...



Fonte: elaborazioni interne Eurizon Capital SGR su dati Thomson Reuters Datastream

Documento ad esclusivo uso degli Investitori professionali e/o qualificati.

# Il tempo è una risorsa preziosa ...

...anche negli investimenti. L'aderente al Fondo Pensione ha l'opportunità di beneficiare di questa risorsa preziosa. COME?

- Il tempo consente di accumulare più capitale a scadenza (e non solo perché ho versato di più) – **effetto della capitalizzazione**
- Il tempo consente all'aderente di **sopportare meglio la volatilità di breve periodo dei rendimenti**



# 3 variabili per creare valore

Ci sono **3 variabili** che influiscono in modo determinante nel definire l'importo del capitale alla fine della fase di accumulo

**L'AMMONTARE DEI CONTRIBUTI**

> **quanto** versare

**L'ORIZZONTE TEMPORALE**

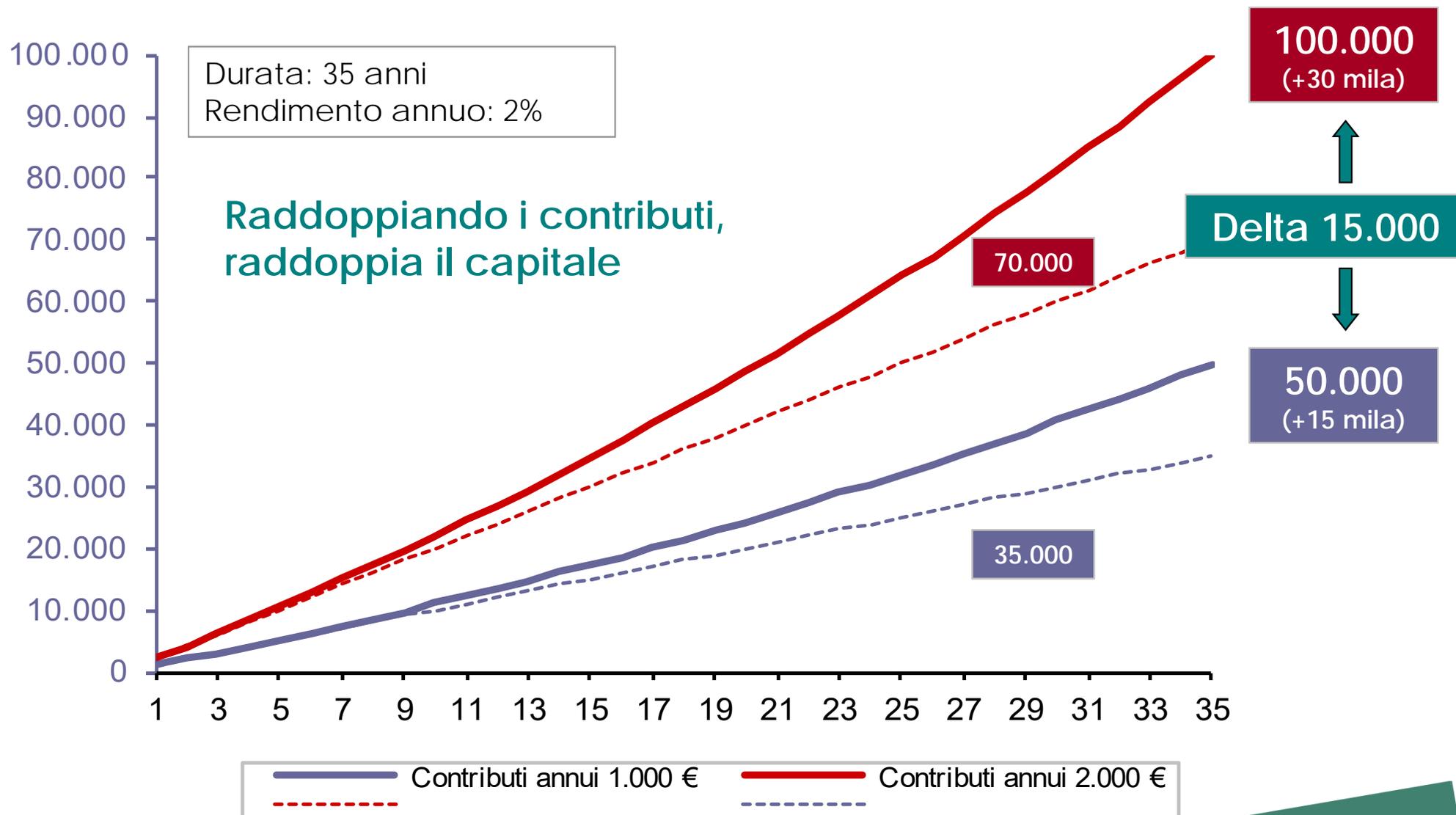
> per **quanto** tempo versare

**IL RENDIMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA**

> **quanto** deve rendere

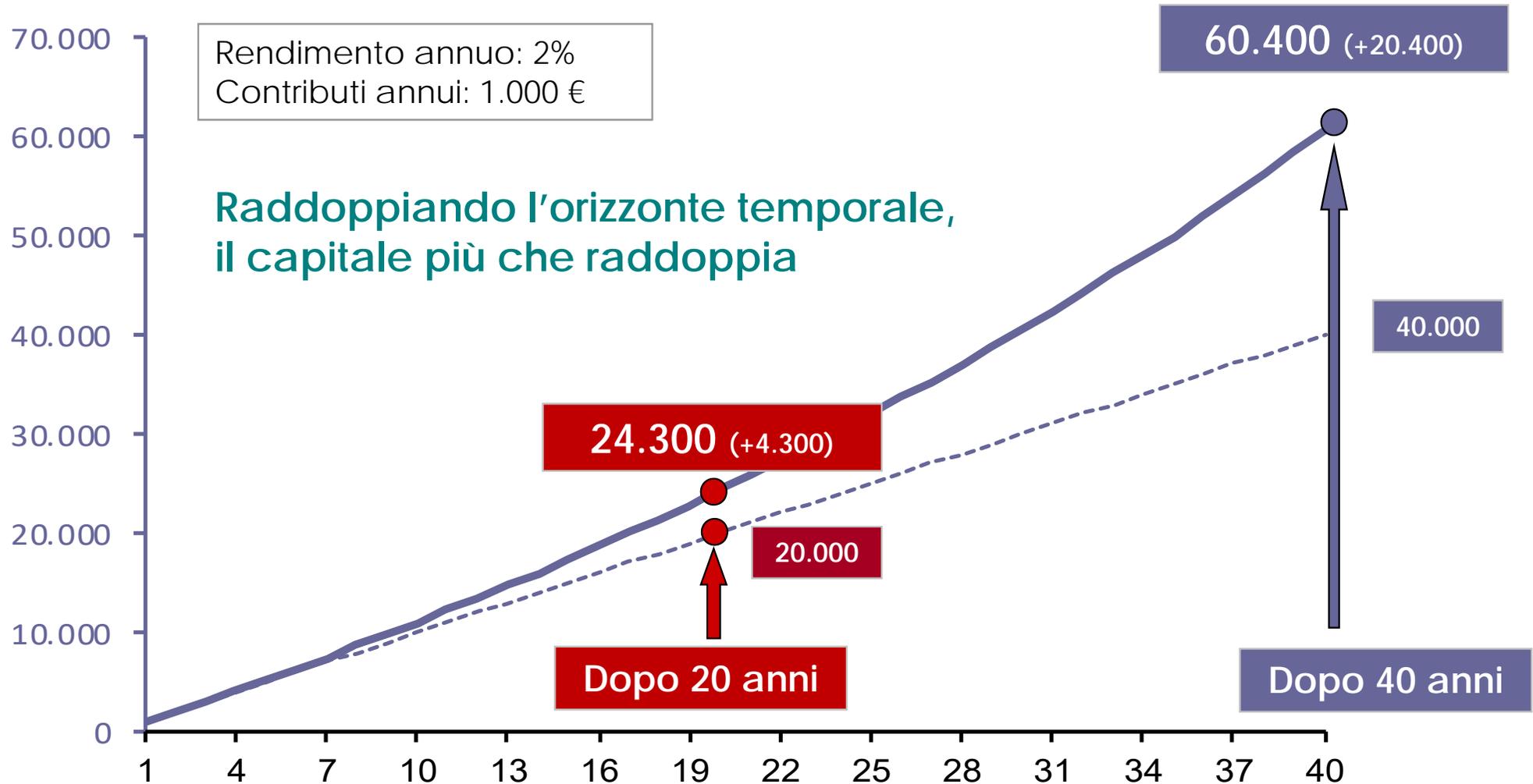
# L'ammontare dei contributi

Effetto sul capitale a scadenza di diversi ammontari di contributi annui (1.000 e 2.000 euro), per 35 anni al rendimento del 2%.



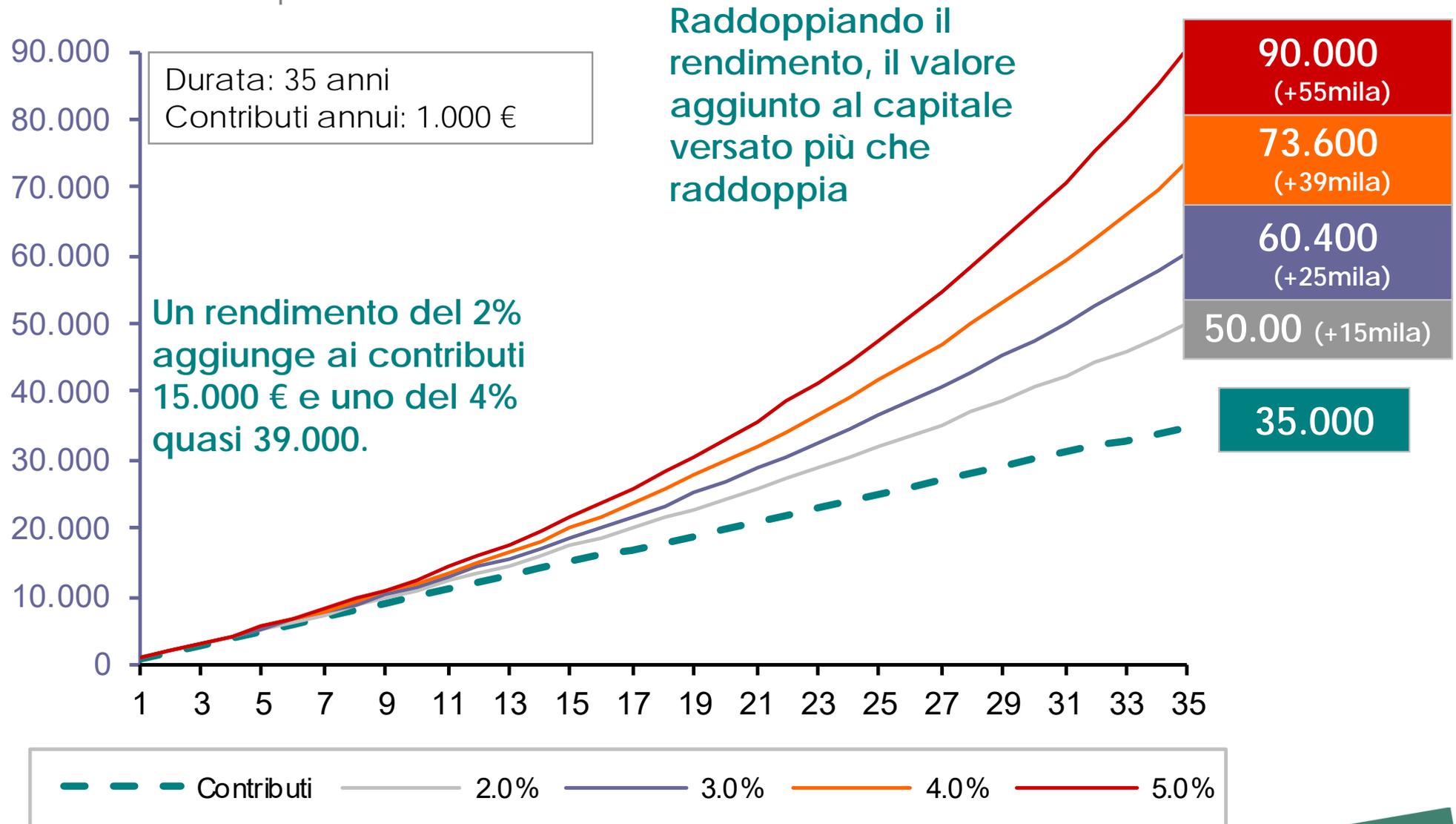
# L'orizzonte temporale

Effetto sul capitale a scadenza di diversi orizzonti temporali, dato un versamento annuo di 1.000 € al rendimento del 2% annuo.



# Il rendimento della gestione

Effetto sul capitale a scadenza di diversi livelli di rendimento, dato un versamento annuo di 1.000 € per 35 anni



# I 3 «quanto» per creare valore

- La durata della contribuzione e il rendimento della gestione finanziaria sono elementi centrali nel definire l'ammontare del capitale a scadenza
  - **la contribuzione** ha un effetto **proporzionale** sul capitale finale maturato: raddoppiando la contribuzione, raddoppia il capitale
  - **l'orizzonte temporale** e **il rendimento** hanno **effetti esponenziali**: il capitale maturato aggiuntivo rispetto alla contribuzione aumenta più che proporzionalmente rispetto all'orizzonte temporale e al rendimento = maggior risultato col minimo sforzo
  
- L'ammontare dei contributi e l'orizzonte temporale sono dati, se non certi dal principio, quantomeno sono definibili;
  
- ➔ **Il rendimento è un valore noto solo ex post.** Ex ante è un valore incerto anche se stimabile con un certo grado di approssimazione (rischio finanziario).

# Cos'è il rischio per l'aderente?

- In finanza **il rischio è il grado di incertezza e di variabilità dei rendimenti**
- I rendimenti sono tanto più rischiosi quanto più sono volatili (cioè quanto più ampie sono le oscillazioni)
- La volatilità come misura del rischio finanziario per un Fondo Pensione è un concetto utile sono in parte
- Per l'aderente ad un Fondo Pensione, il rischio infatti è

**NON AVERE I SOLDI QUANDO SERVIRANNO!**



- **E' la volatilità associata al tempo che conta** (maggiore è il tempo a disposizione, maggiore è anche la capacità di sopportare oscillazioni dei rendimenti)
- La volatilità del Fondo Pensione è rilevante soprattutto se si è prossimi alla pensione. Se non si disinveste, guardare le performance annue e la volatilità può essere fuorviante.

# Cos'è il rischio per l'aderente?

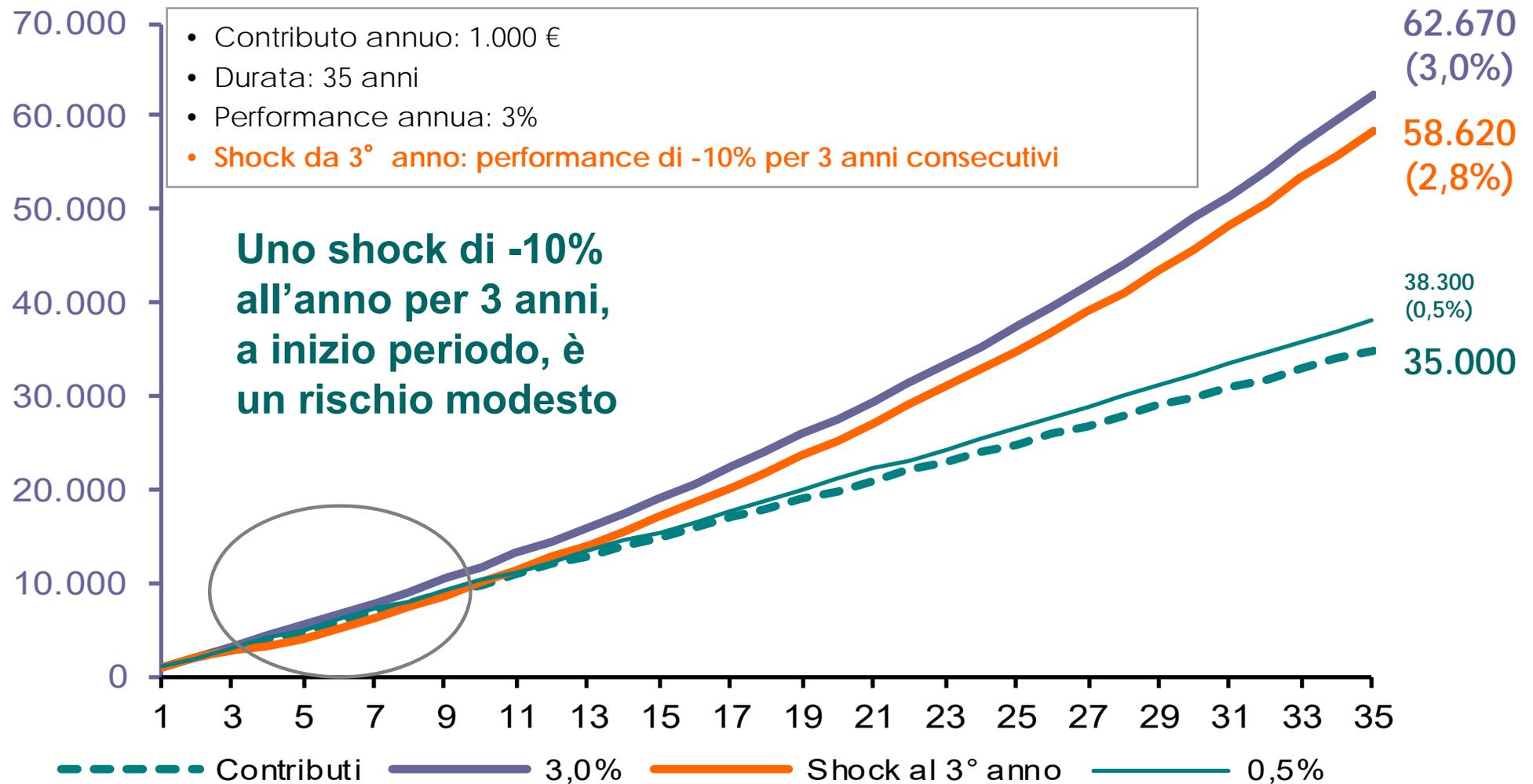
Per l'aderente conta di più il cumulato della performance in prossimità della pensione. E' fondamentale scegliere il comparto adeguato all'età e ridurre la volatilità a fine periodo.

Andamento di un Fondo Pensione



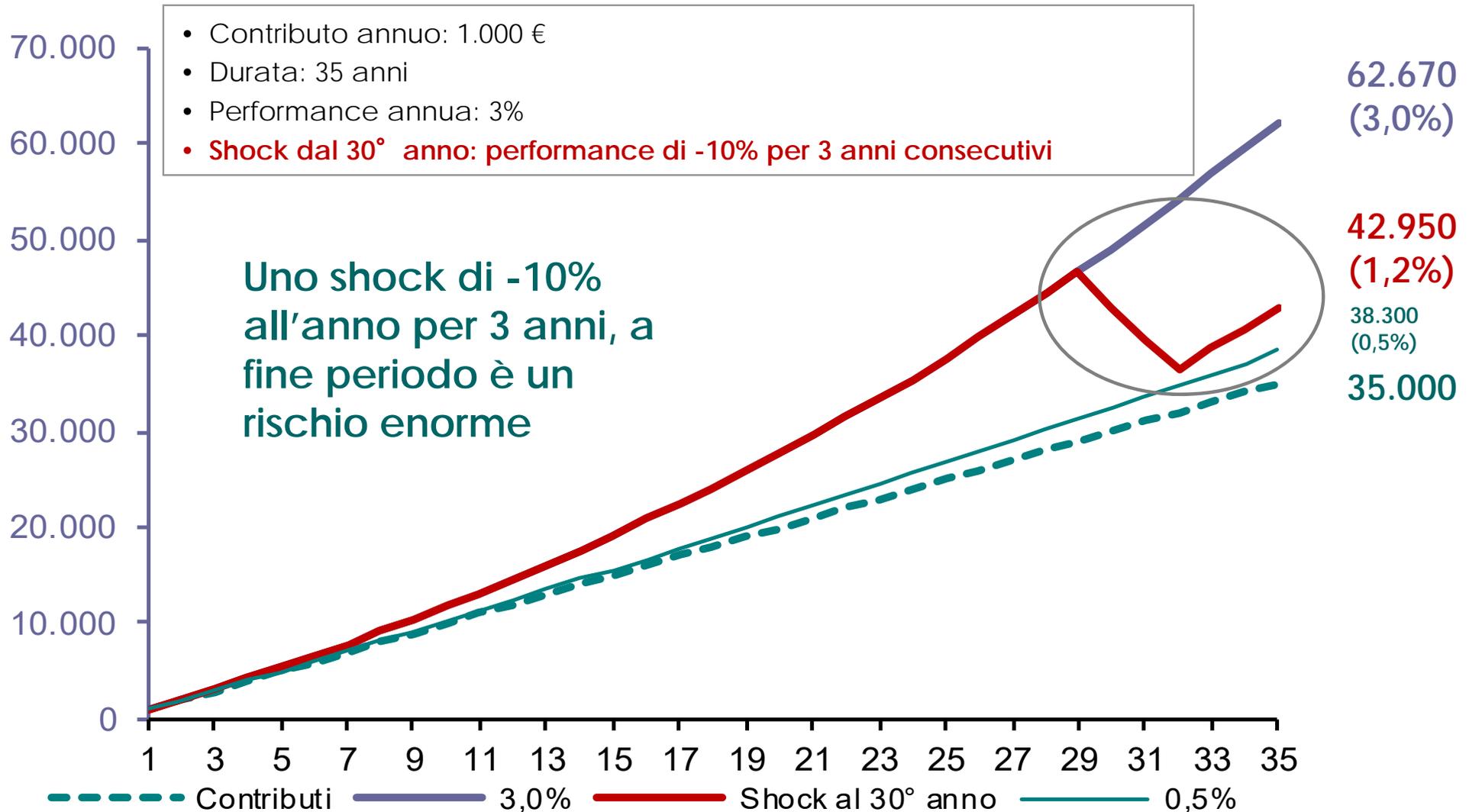
# Il rischio nel tempo: shock a inizio periodo

Un forte discesa dei rendimenti provoca effetti diversi a seconda del momento della vita lavorativa in cui avviene: a inizio periodo è sostenibile, mentre...



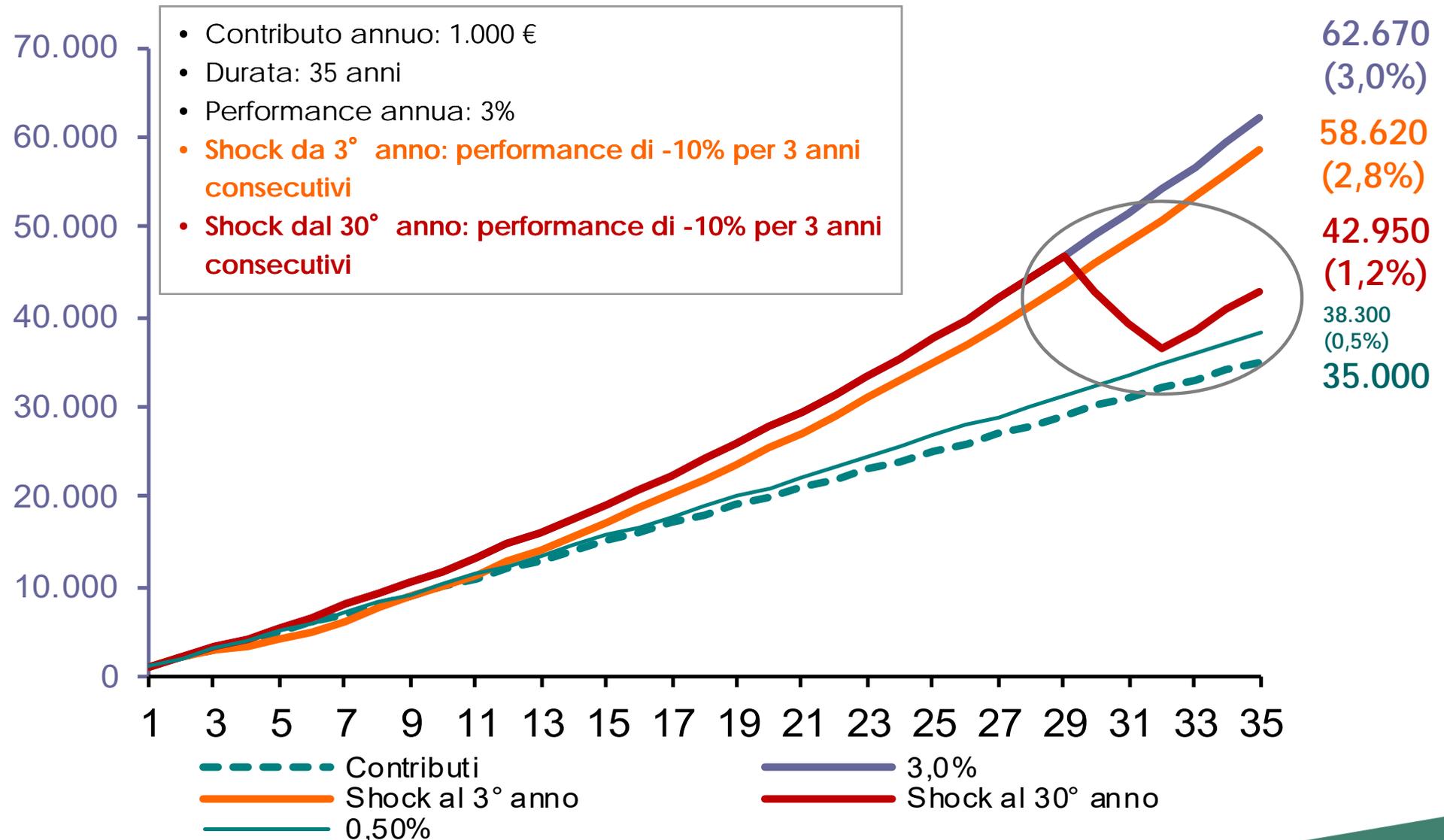
# Il rischio nel tempo: shock a fine periodo

...a fine periodo il rischio è enorme: si intacca un capitale elevato e non c'è il tempo per recuperare



# Il rischio nel tempo: conclusioni

Conclusione: meglio sfruttare il rischio (opportunità) all'inizio dell'attività lavorativa, e ridurlo fortemente man mano che ci si avvicina all'età della pensione



## Documento ad uso esclusivo dei partecipanti all'Evento FONCER – 12 dicembre 2018. È vietata la diffusione al pubblico

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Eurizon Capital SGR S.p.A. e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo espresso consenso per iscritto da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A. che non si assume alcuna responsabilità per l'uso personale o professionale delle informazioni in esso contenuto.

Le informazioni riportate sono valide esclusivamente alla data di redazione. Qualsiasi informazione contenuta nel documento potrà, successivamente alla data di redazione dello stesso, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A., senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti.

### Sede Legale

Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3  
20121 Milano - Italia  
Tel. +39 02 8810.1  
Fax +39 02 8810.6500

### Eurizon Capital SGR S.p.A.

Capitale Sociale € 99.000.000,00 i.v. • Codice Fiscale e n. Iscrizione Registro Imprese di Milano 04550250015  
Partita IVA n. 12914730150 • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella  
Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di **Intesa Sanpaolo S.p.A.**  
ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari Socio Unico: **Intesa  
Sanpaolo S.p.A.** • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Società del gruppo **INTESA**  **SANPAOLO**