



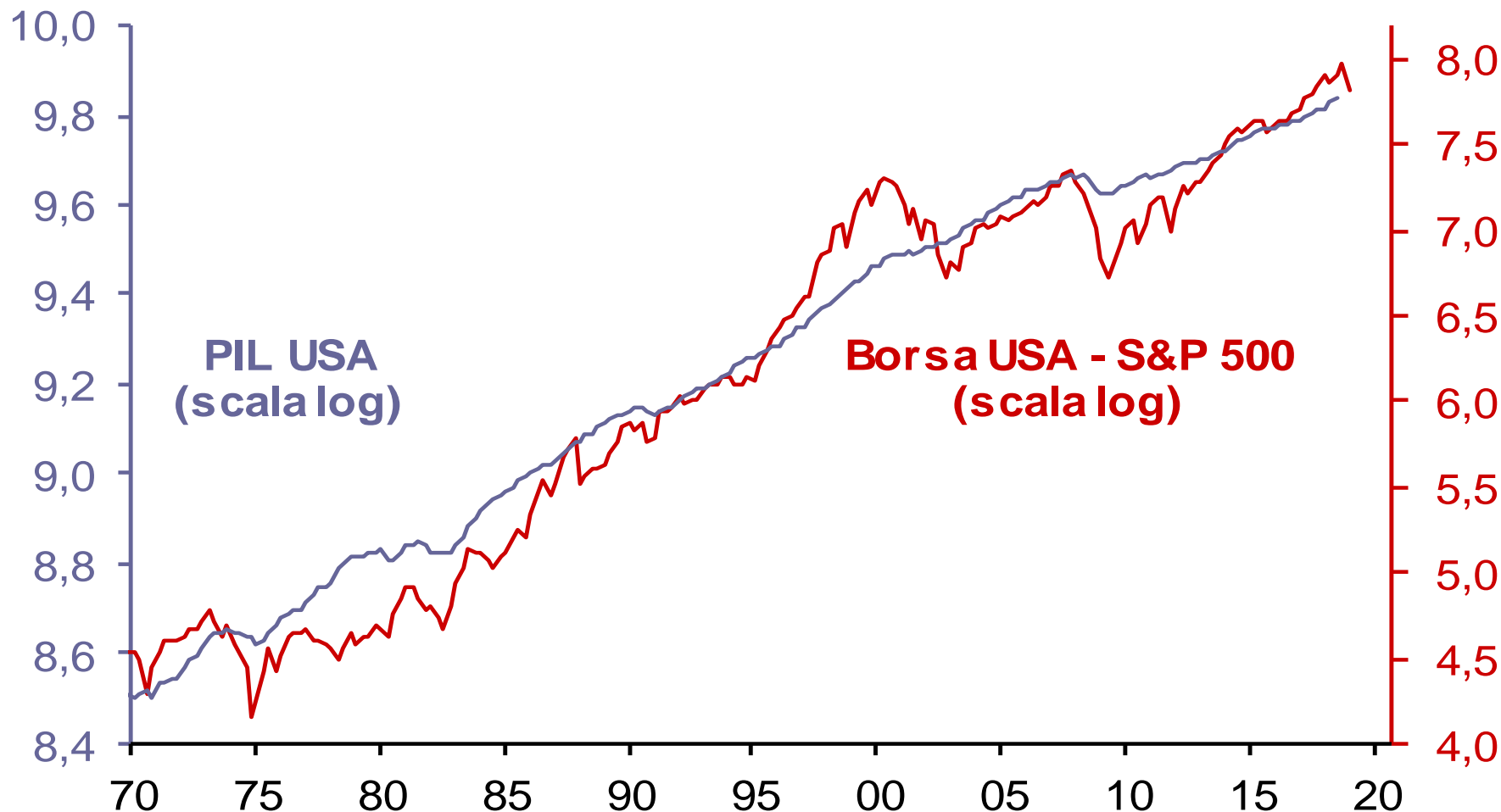
Situazione macroeconomica e impatto sulla previdenza di base e su quella complementare

Pietrarsa, 7 febbraio 2019

Macro e mercati: c'è un legame?

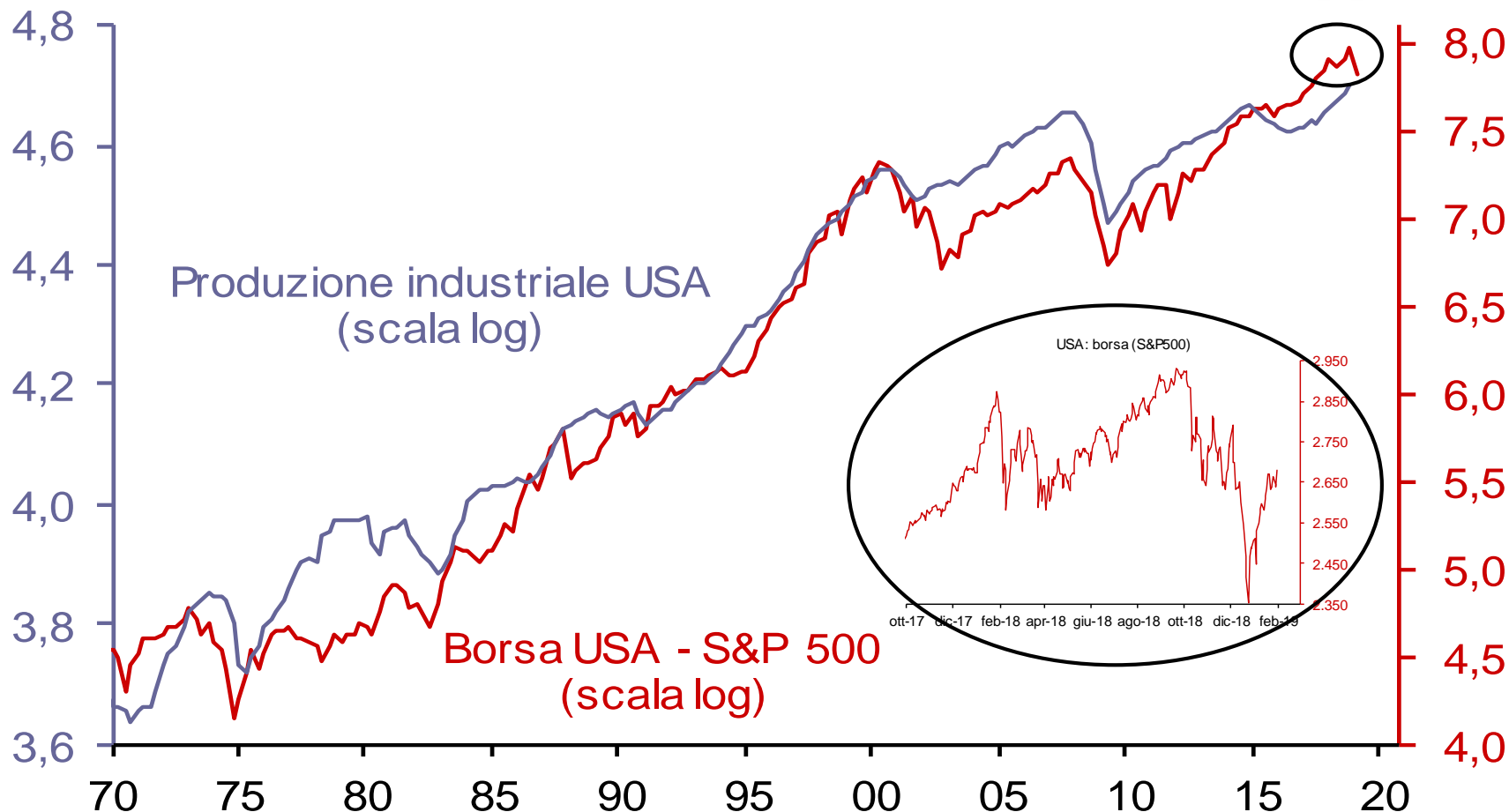
1

USA: PIL vs indice di borsa



Macro e mercati: c'è un legame?



USA: produzione industriale vs indice di borsa



Economia 1.0



3

Pianeta Crescita

	T ₀	T ₁
	4	8
	10 €	10 €
	<hr/>	<hr/>
	40 €	80 €



Pianeta Inflazione

	T ₀	T ₁
	4	4
	10 €	20 €
	<hr/>	<hr/>
	40 €	80 €

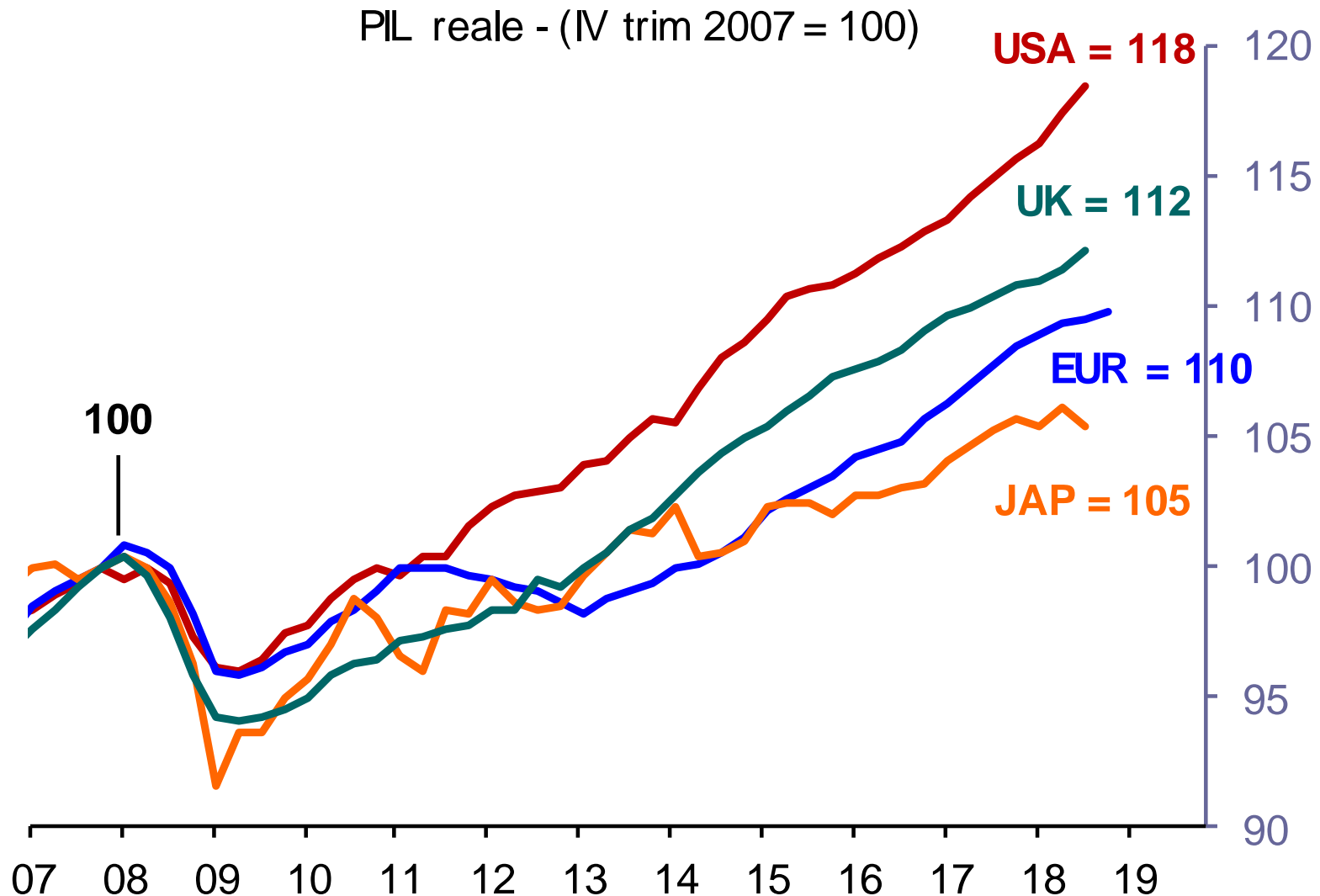


Crescita del PIL reale: +100%

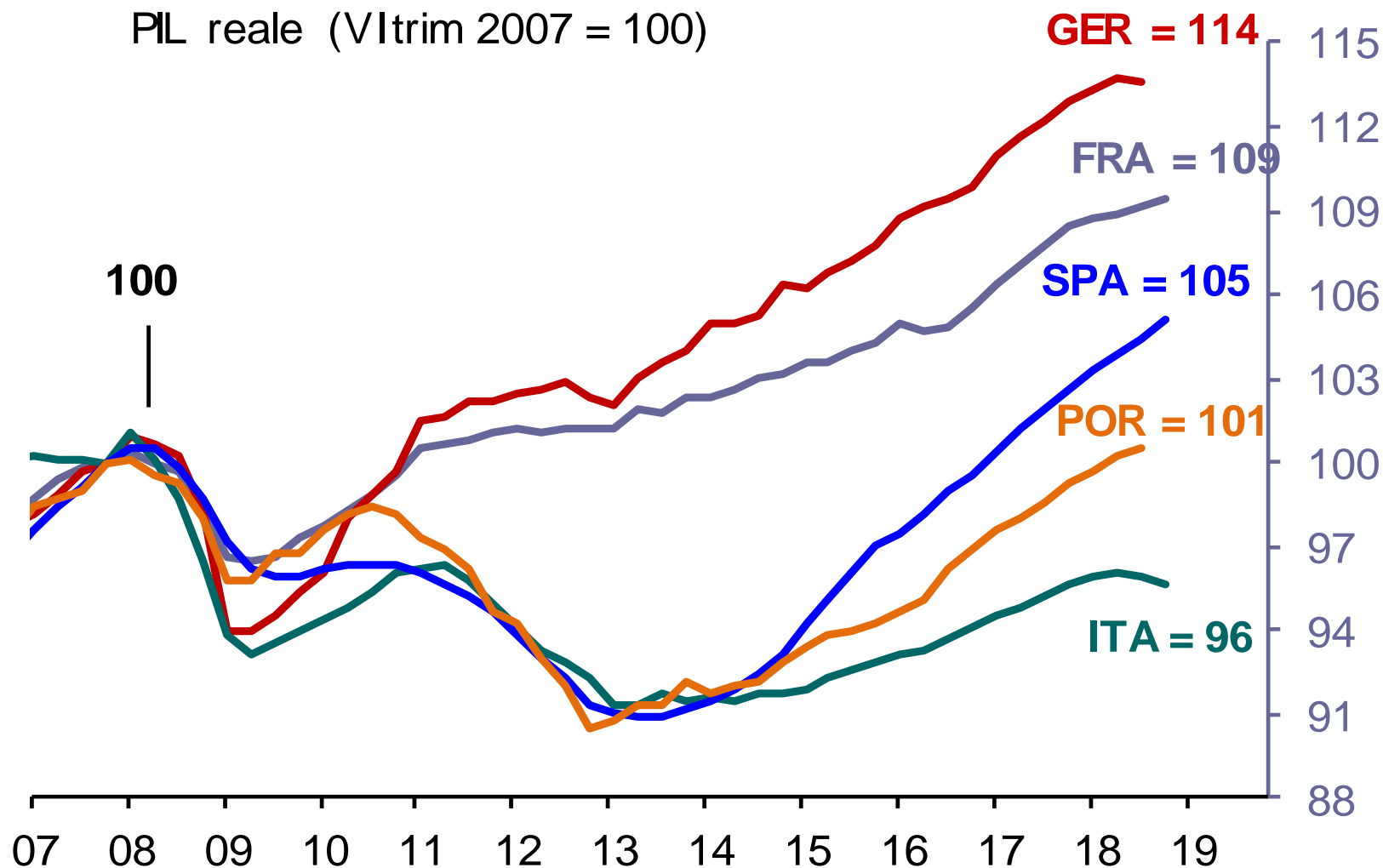
Crescita dei prezzi: +100%



La fotografia della crisi, del recupero e...

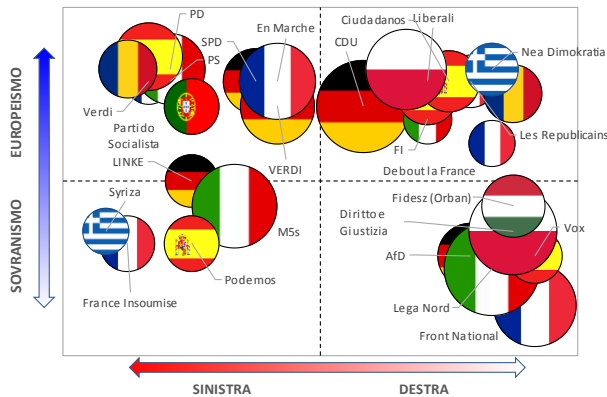


La fotografia della crisi, del recupero e...



...rischi globali in aumento

Guerra commerciale USA-Cina, rallentamento Cina ed Emergenti
Brexit, Italia, Francia, Elezioni Europee



Cos'è il rischio per l'aderente a un Fondo Pensione?

- In finanza **il rischio è il grado di incertezza e di variabilità dei rendimenti.**
- La volatilità come misura del rischio finanziario per un Fondo Pensione è un concetto utile solo 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)

- Il tempo è una risorsa preziosa....anche negli investimenti

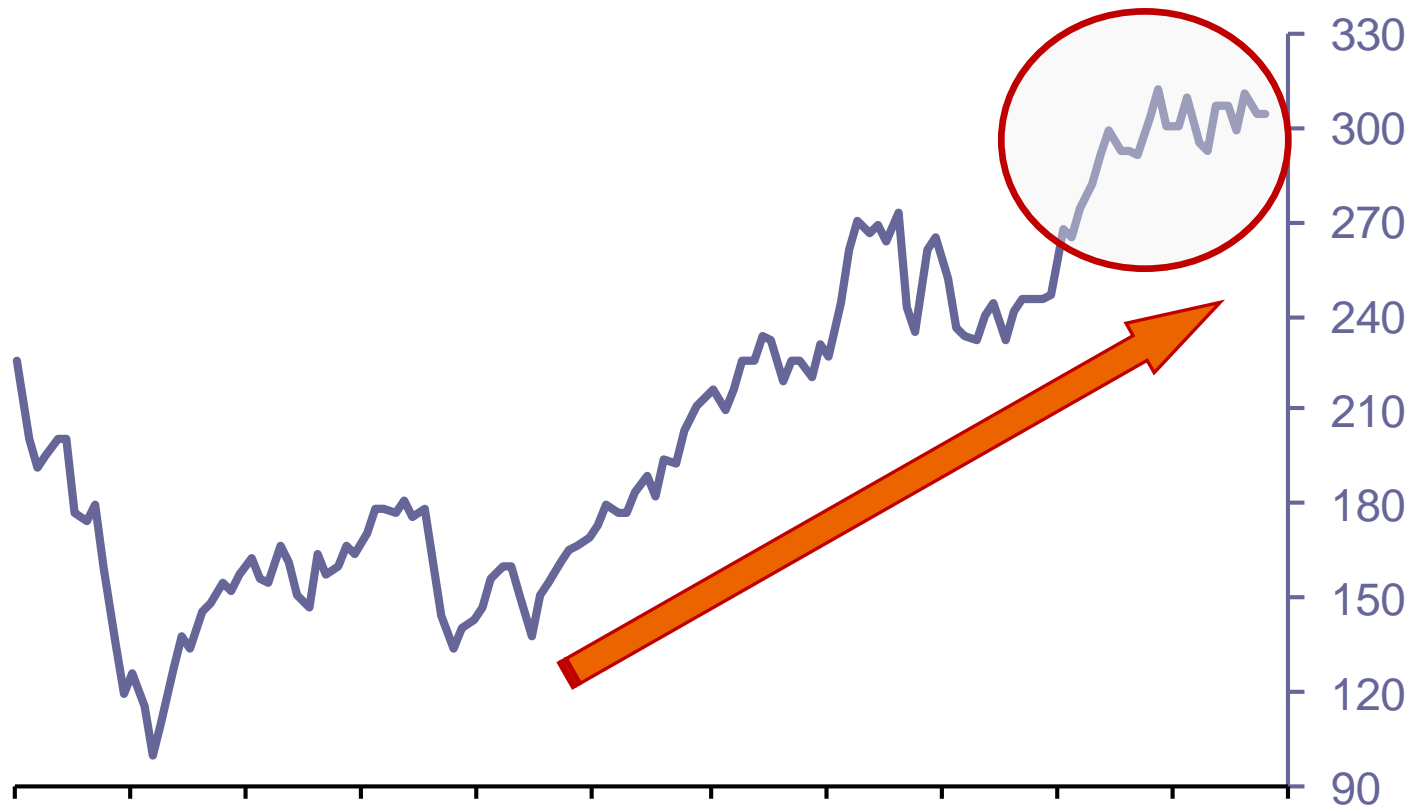


- La volatilità del Fondo Pensione è rilevante se si è prossimi alla pensione. Se non si disinveste, guardare le performance annue e la volatilità può essere fuorviante.

Cos'è il rischio per l'aderente a un Fondo Pensione?

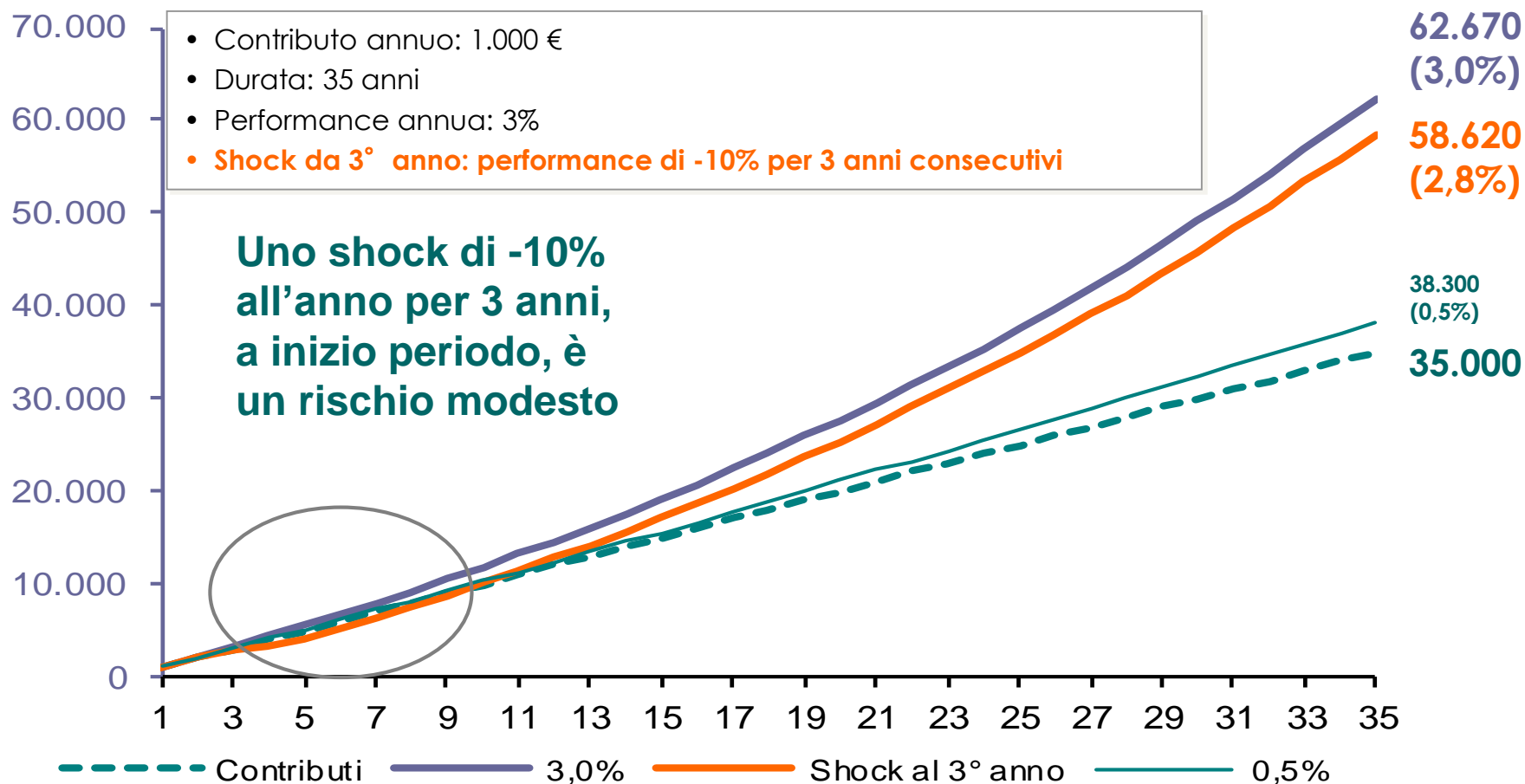
Per l'aderente è importante evitare la volatilità che andrebbe ad incidere sul capitale in prossimità della pensione. E' fondamentale scegliere il comparto adeguato all'età.

Andamento di un Fondo Pensione



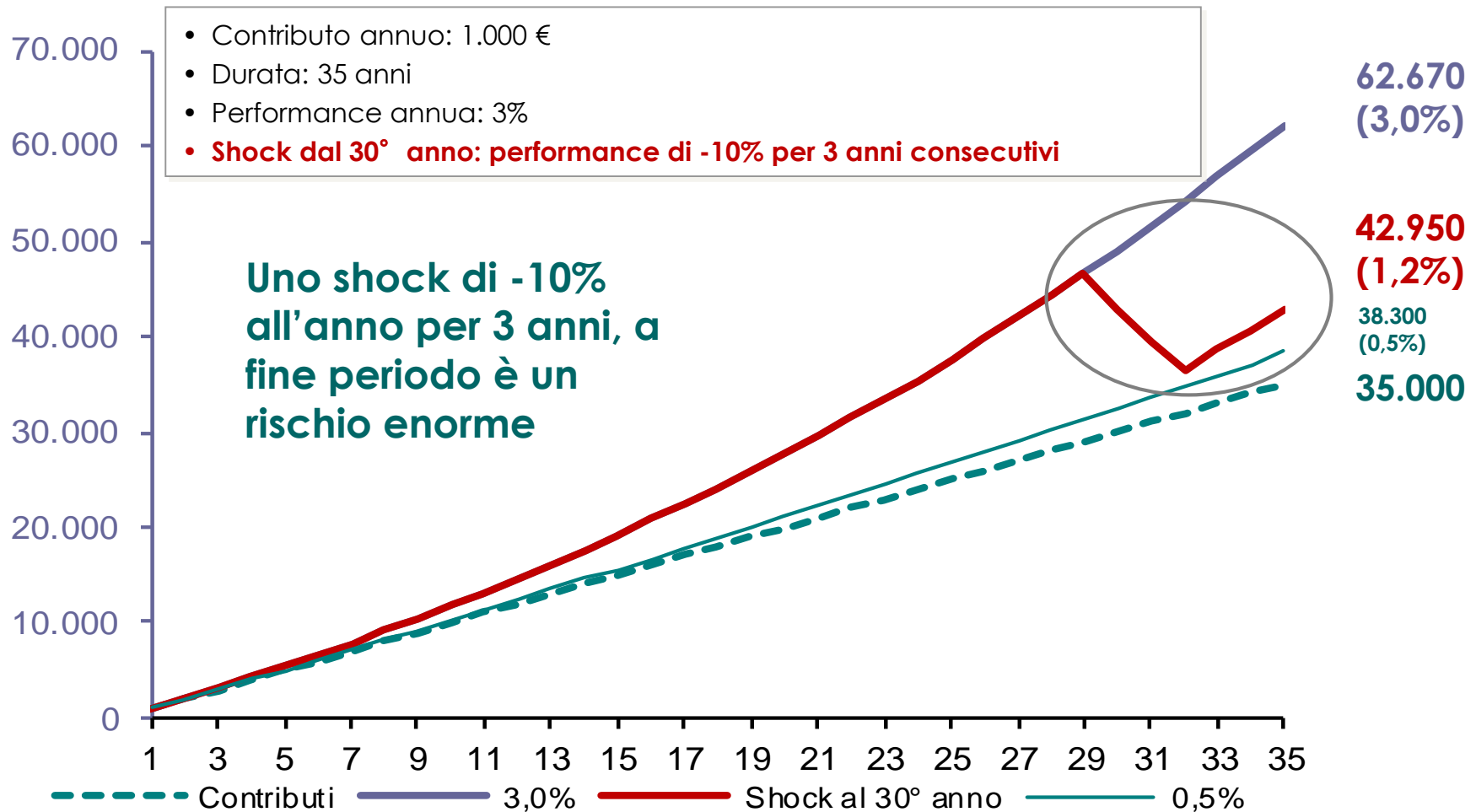
Il rischio nel tempo: shock a inizio periodo

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



Documento ad uso esclusivo dei partecipanti al piano di aggiornamento dei delegati del fondo pensione Eurofer del 7 – 8 Febbraio 2018.

Il presente documento è per esclusivo uso dei soggetti 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**