

L'attuale situazione finanziaria

8° Convegno Nazionale degli Economi Diocesani

Ing. Livio Gualerzi

Conferenza Episcopale Italiana

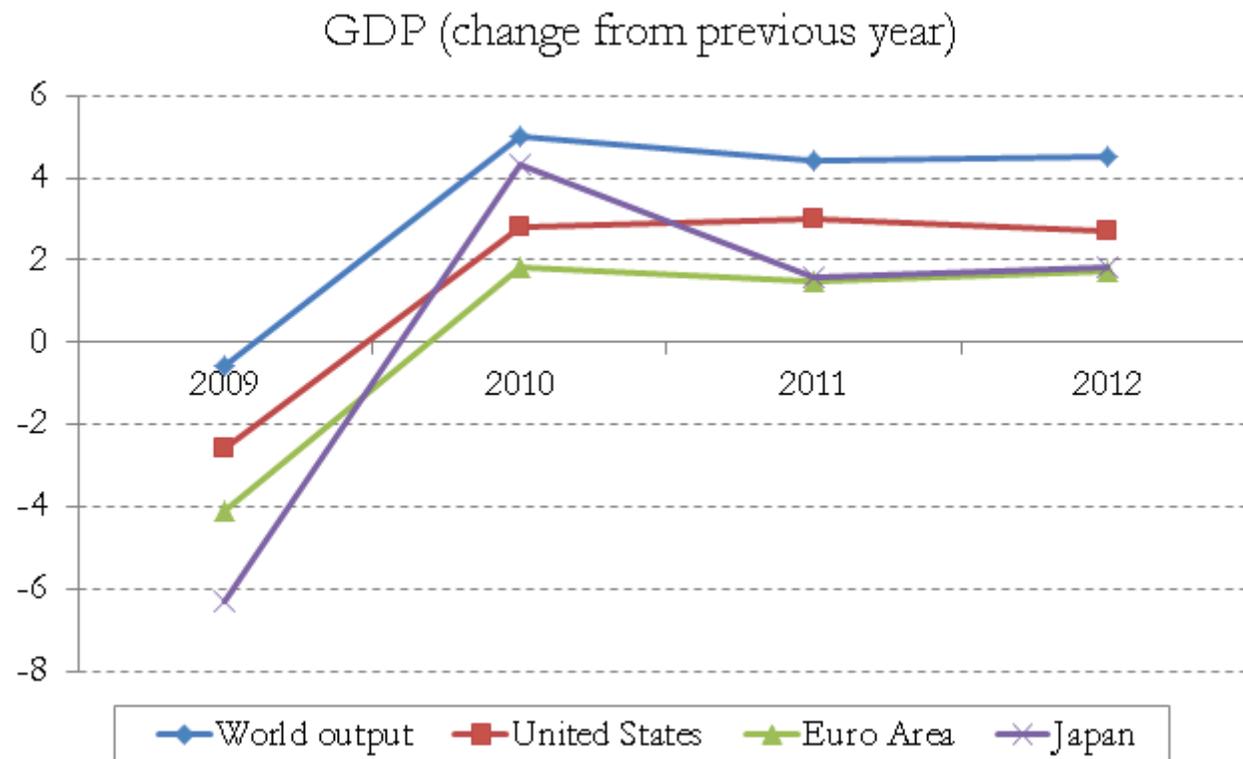
Chianciano Terme

14 – 16 marzo 2011

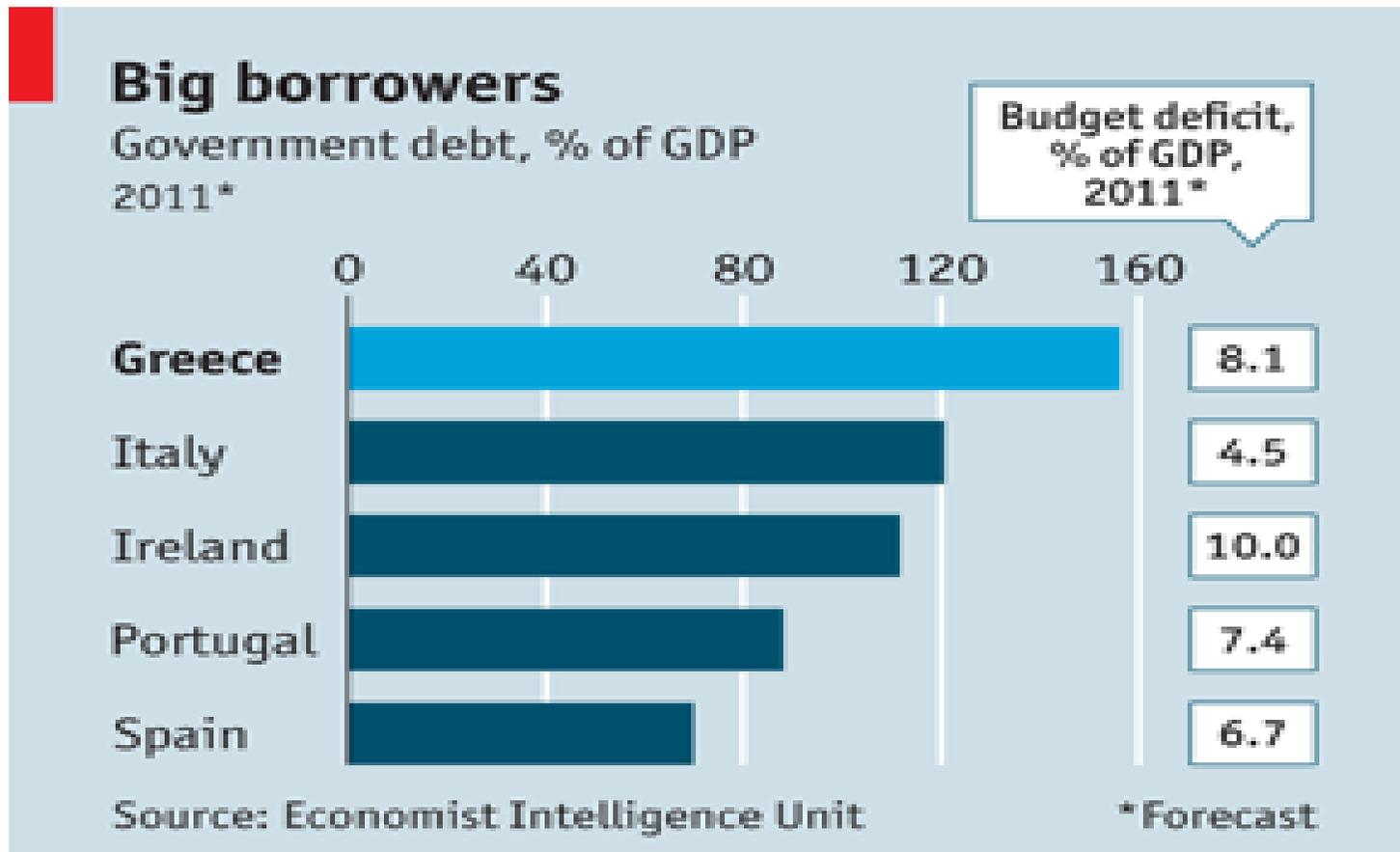
Cosa è accaduto nel 2010

- Crescita economica a più velocità
- Tassi ancora molto contenuti
- Crisi del debito governativo (PIGS)
- Volatilità dei mercati
- Il principale motore di valore aggiunto è stato la qualità del rating sia per i bond che per l'equities

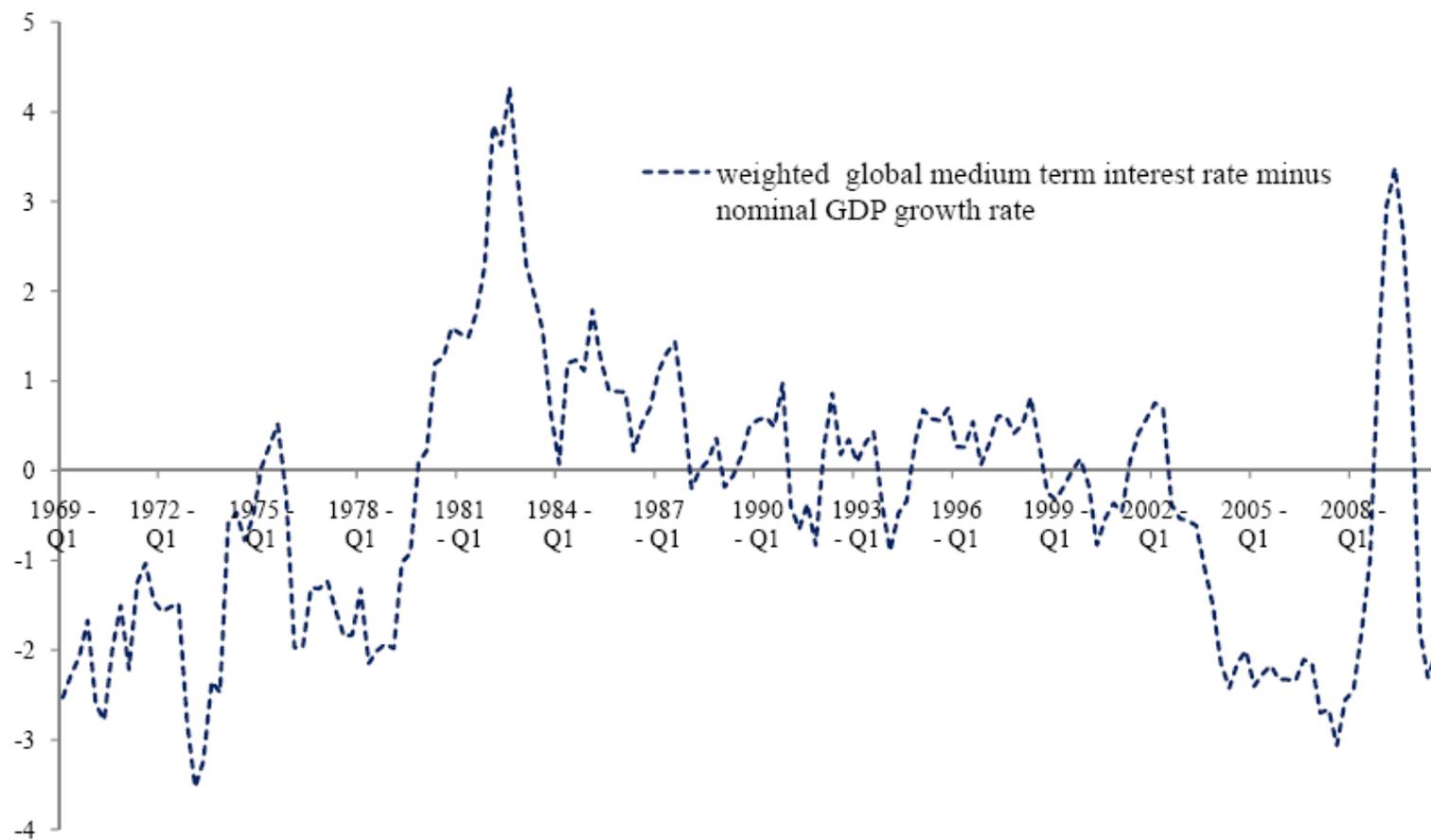
Previsioni sul PIL (GDP)



I debiti pubblici zona EU in rapporto al GDP



I tassi di interesse reali (tasso% – gdp%) a medio termine 1969-2010



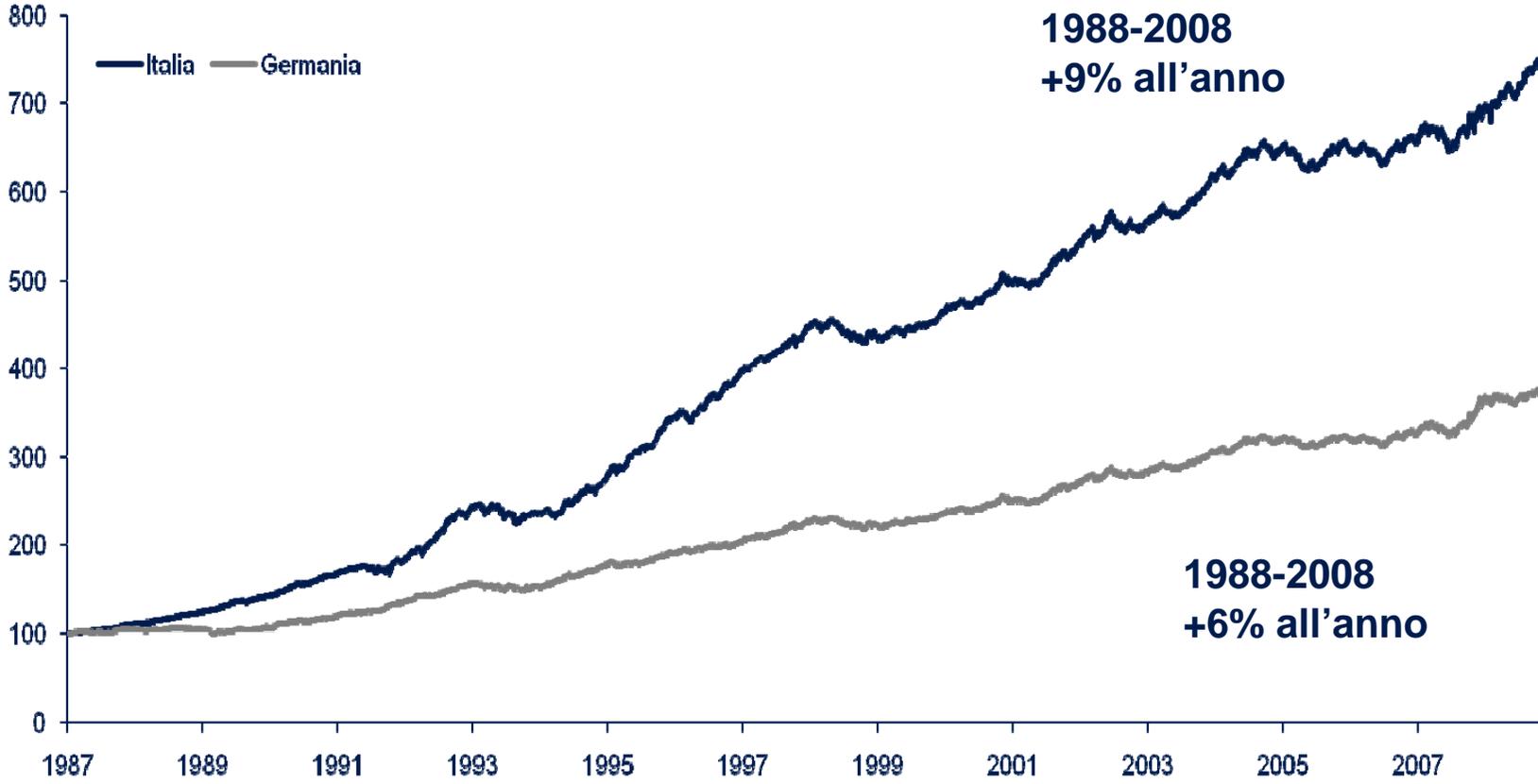
Indici azionari 2010

Principali mercati azionari mondiali	YTD
S&P 500	12.78%
Topix	-0.97%
CAC 40	-3.34%
DAX	16.06%
FTSE MIB	-13.23%
FTSE 100	9.00%
HANG SENG	5.32%

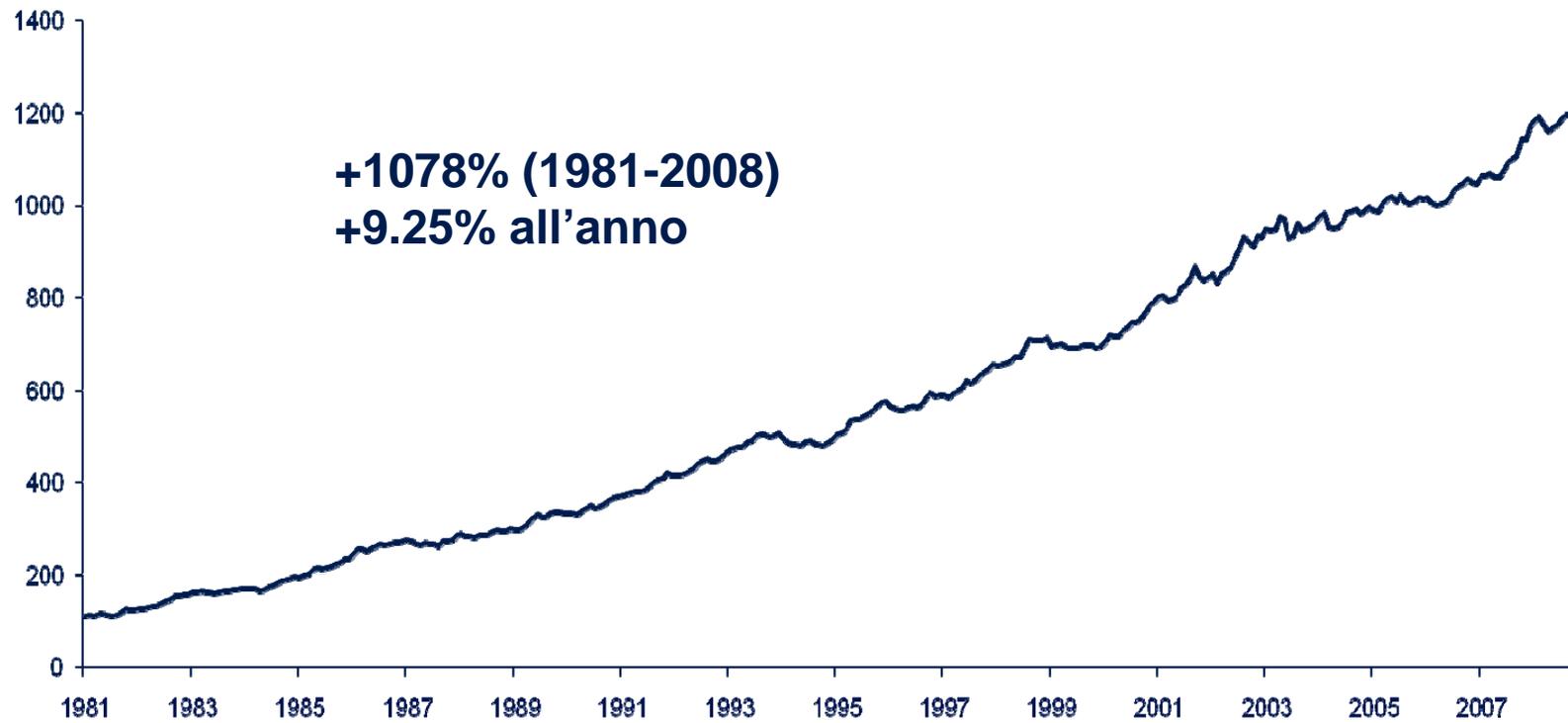
Btp a 10 anni al 3.75% sett 2010 – genn 2011



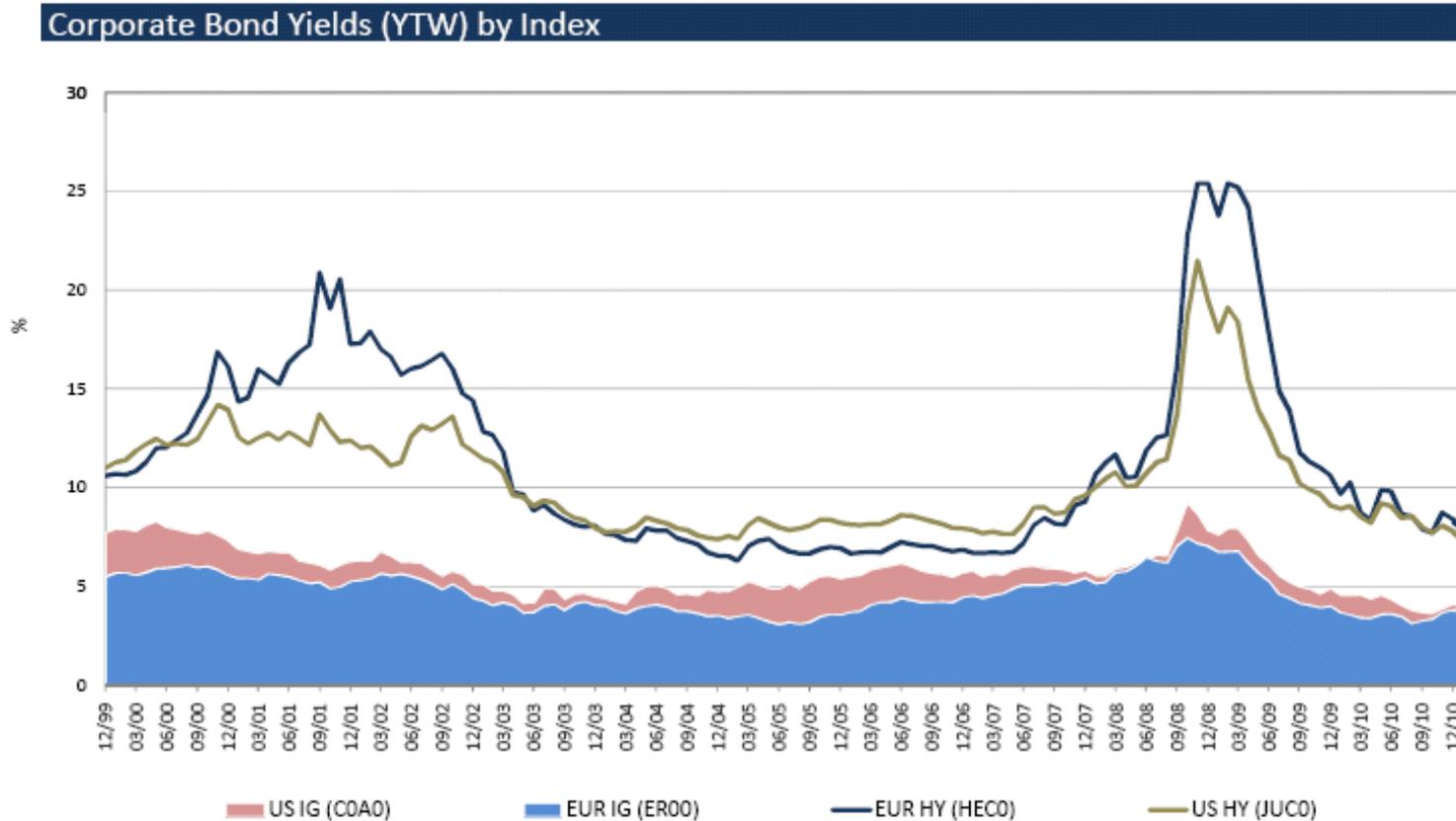
Rendimenti dell'obbligazionario in Italia e in Germania periodo 1988-2008



Indice obbligazionario USA di Merrill Lynch



Rendimenti corporate bond



Conferenza Episcopale Italiana

Performance della gestione	90/10
anno 2010	2,96%
anno 2009	7,15%
anno 2008	0,73%
anno 2007	3,10%
anno 2006	3,77%
anno 2005	5,33%
media annua dei BOT dall'inizio	2,51%
media annua della gestione dall'inizio	3,92%

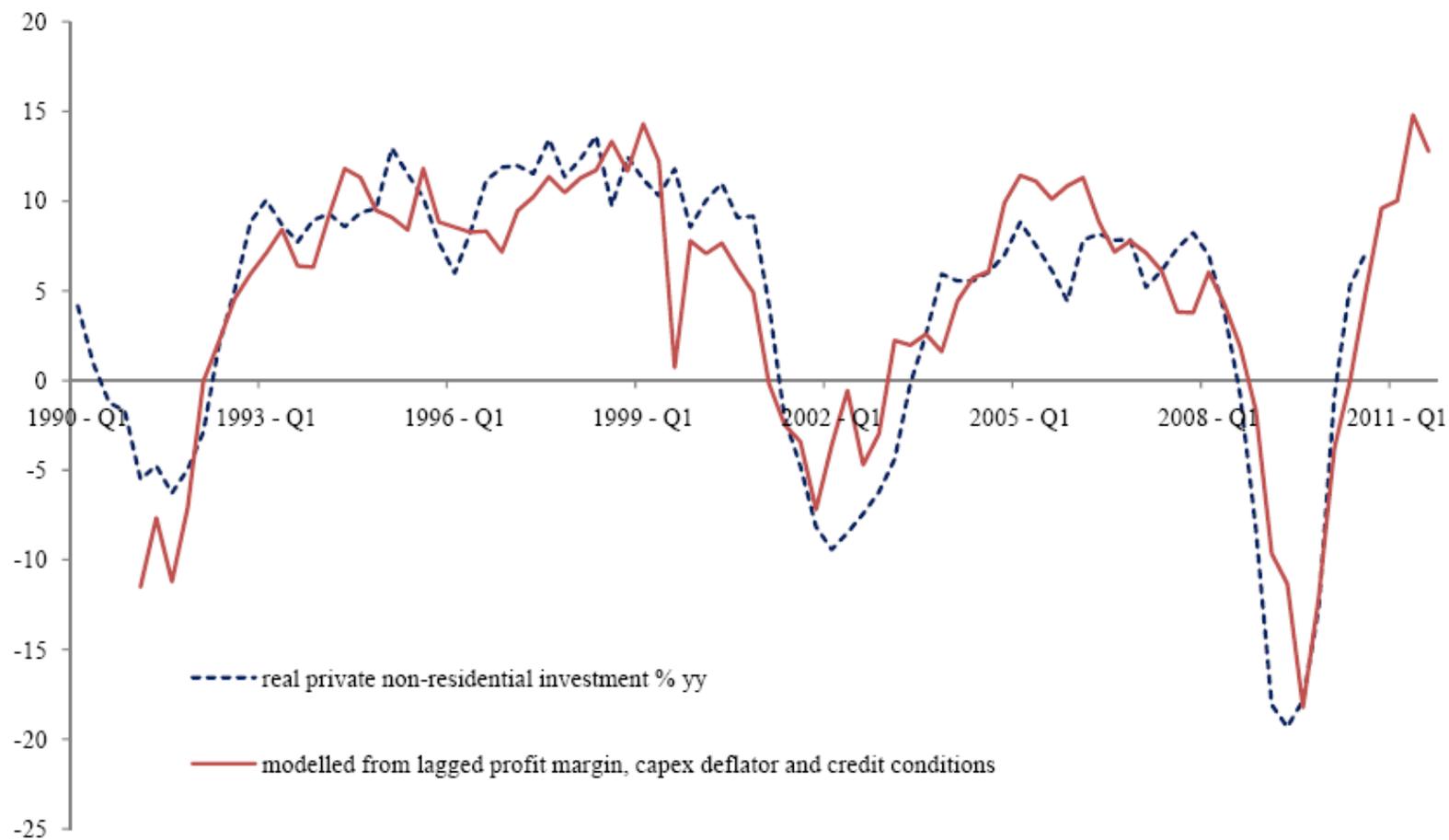
Le previsioni per il 2011



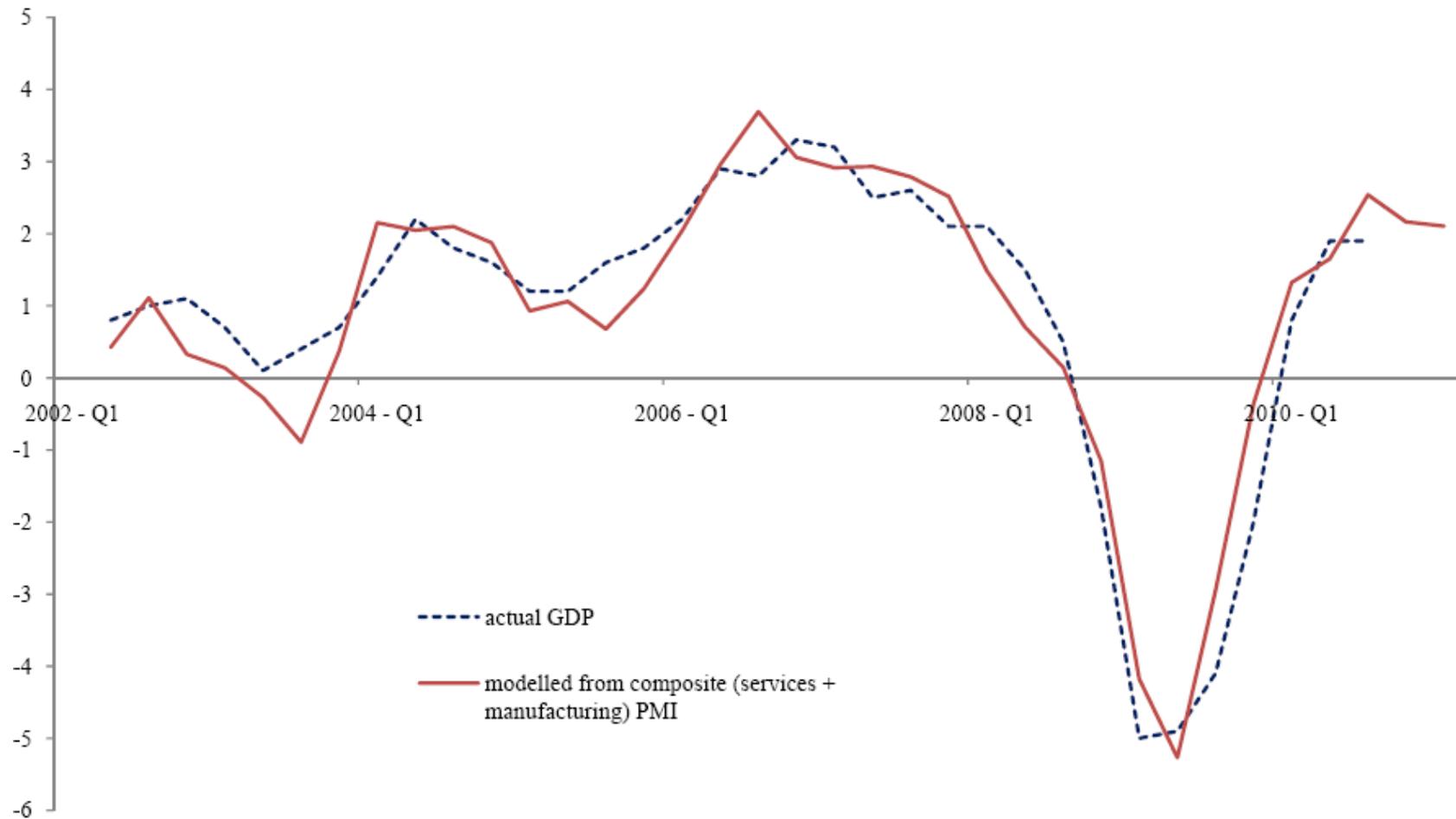
VS



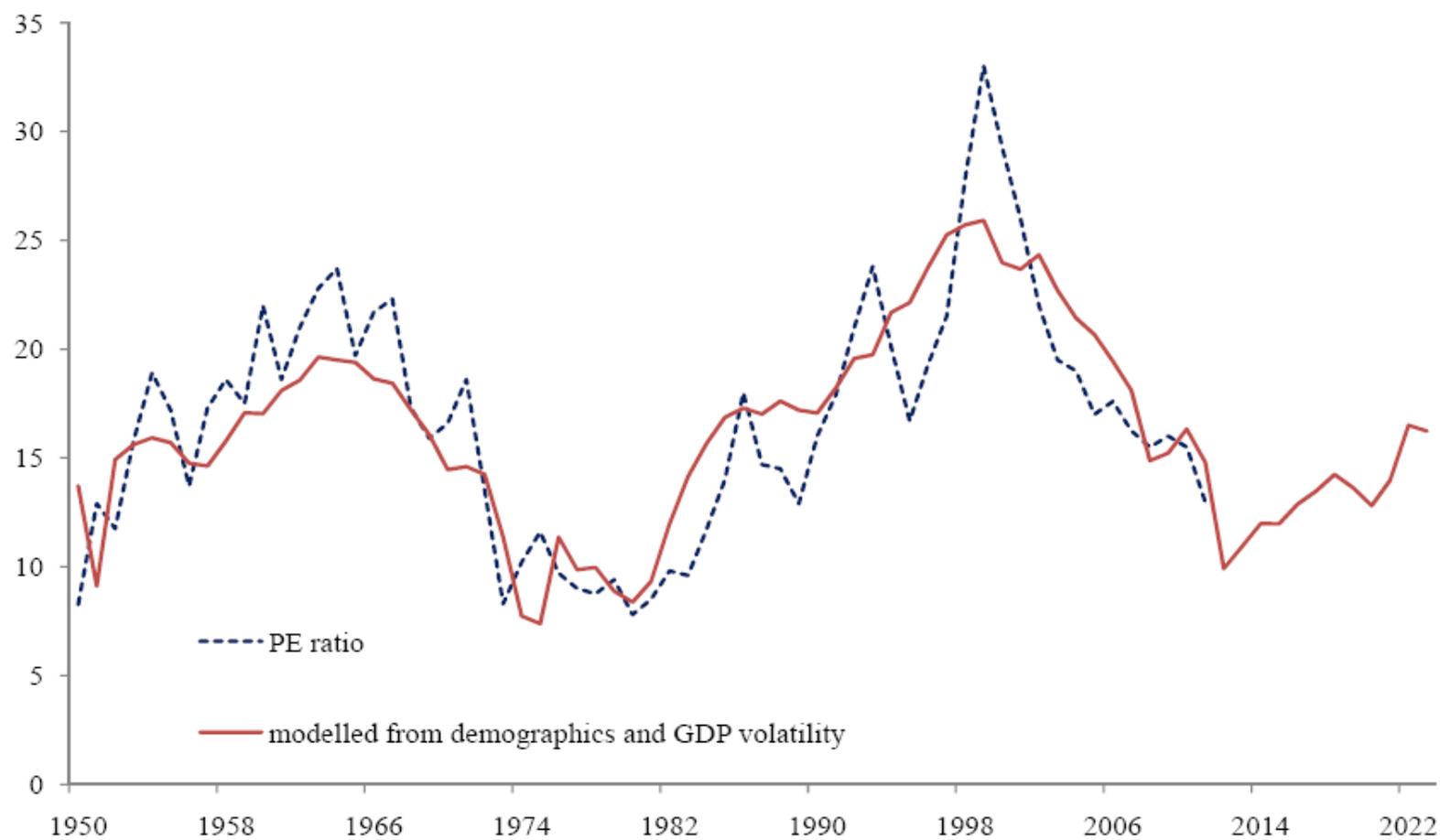
L'economia USA è in buona salute gli Investimenti privati 1990-2010



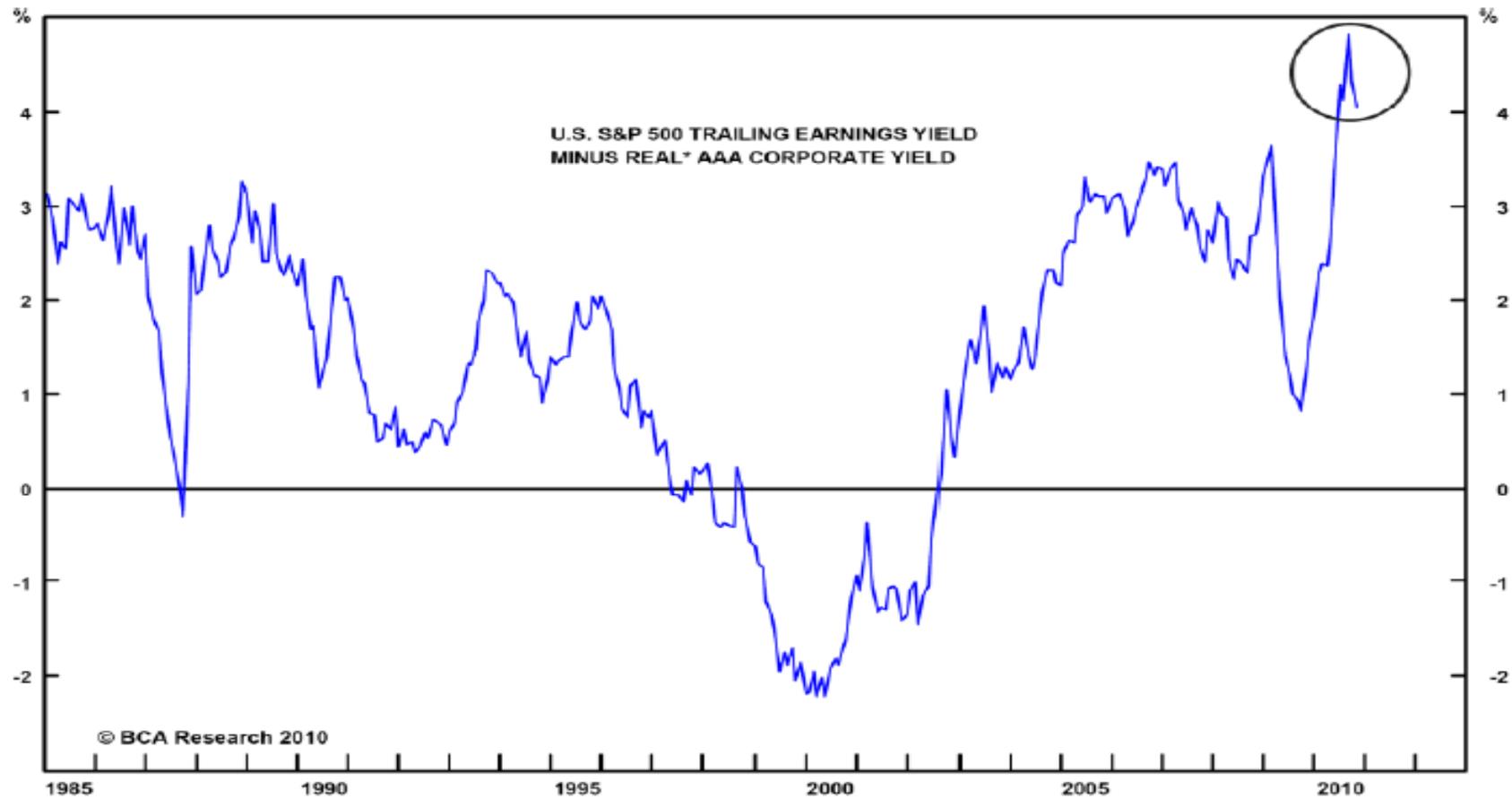
Anche l'Europa è in un trend crescente



Rapporto Prezzo/Utili delle società quotate ai livelli più bassi degli ultimi 35 anni



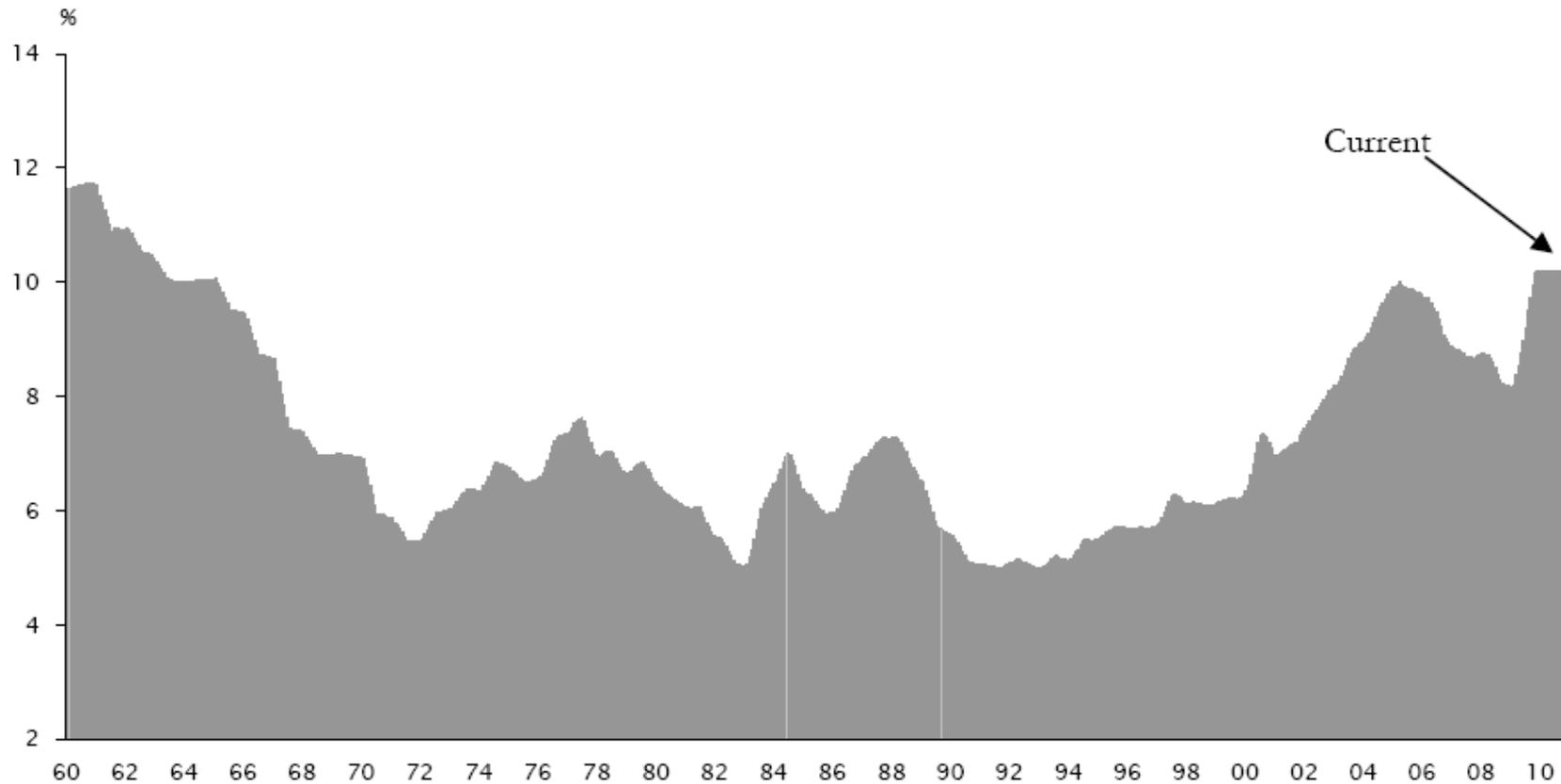
Utili dei titoli S&P 500 vs. rendimenti obbligazionari corp. Differenziale ancora ai max.



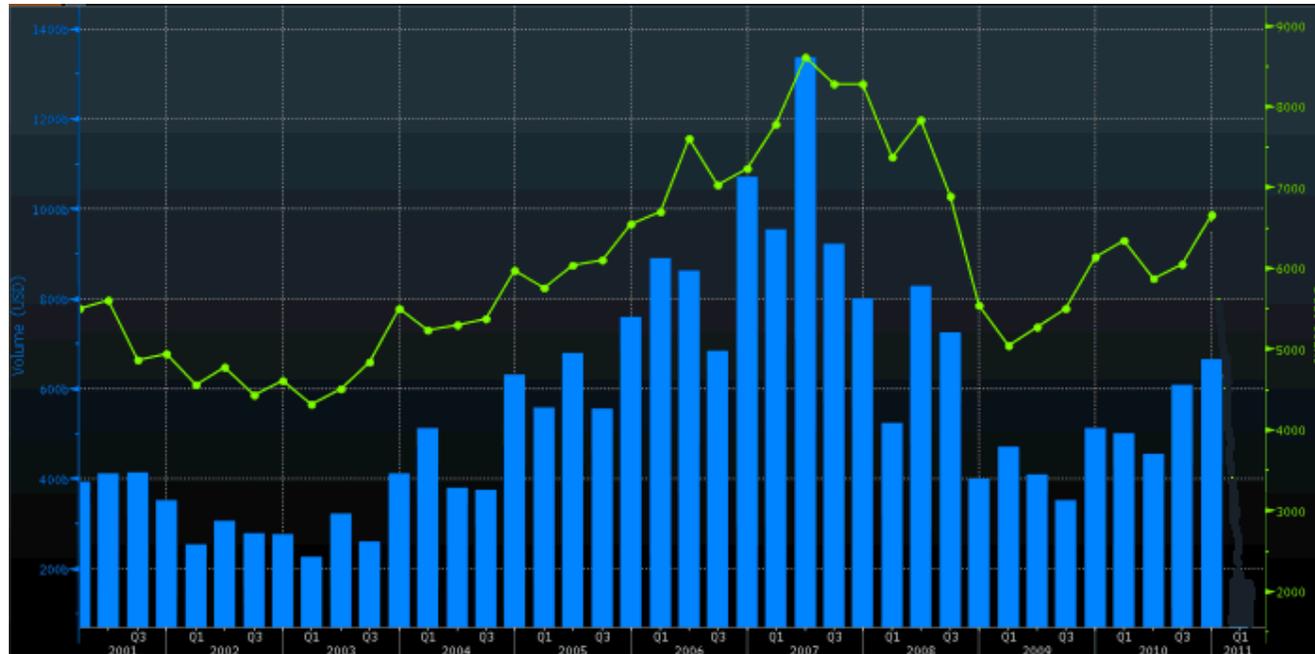
Rendimento offerto dagli investimenti azionari è nettamente superiore a quello offerto dalle obbligazioni: min 6.8% fino al 13.5% nei diversi mercati

	Real GDP Growth	Real Earnings Growth	+ Dividend Yield	= Expected Real Return	- Real Bond Yield	=	Implied ERP	Expected Inflation	Expected Nominal Return
US	3.0	3.0	1.8	4.8	1.0		3.8	2.0	6.8
UK	2.8	2.8	2.8	5.6	0.6		5.0	2.0	7.6
Europe ex UK	2.3	2.3	2.9	5.2	1.0		4.1	2.0	7.2
Japan	1.5	1.5	1.9	3.4	0.6		2.8	0.5	3.9
Brazil	5.0	5.0	2.7	7.7	8.4		-0.8	4.0	11.7
China	8.0	8.0	2.5	10.5	0.9		9.7	3.0	13.5
India	8.0	8.0	0.9	8.9	4.9		4.0	3.0	11.9
Russia	5.0	5.0	1.9	6.9	2.4		4.4	5.0	11.9

La liquidità nei bilanci delle società americane



M&A siamo all'inizio di un ciclo volumi su base storica 2001-2010



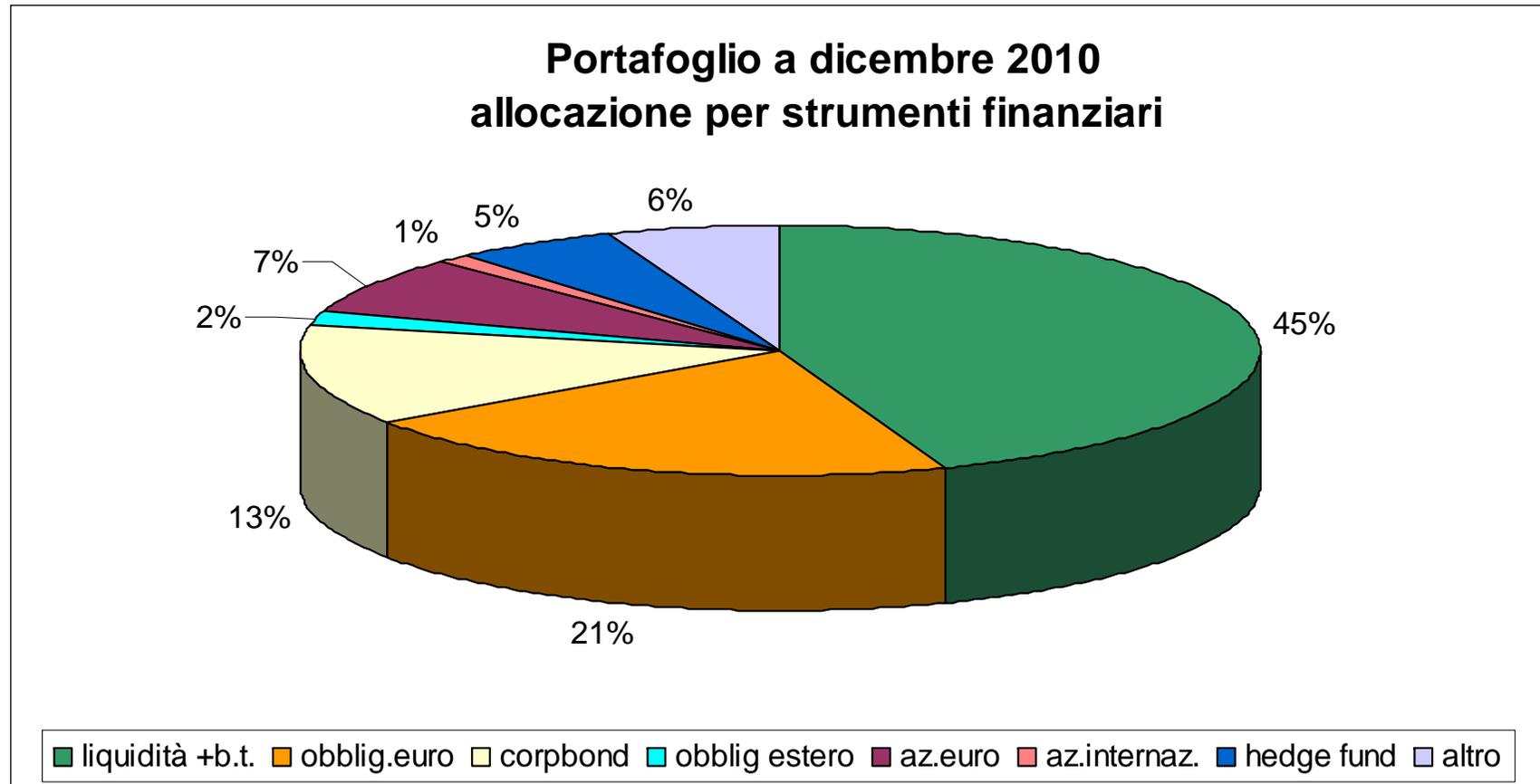
Nel 2011

- Accordo EU a sostegno dei debiti pubblici e dell'eurozona
- Evoluzione delle crisi geo-politiche del medio oriente
- Ritorno inflazione  Innalzamento dei tassi
- Rafforzamento del sistema Banche
in risposta a Basilea 3 (stress test ad aprile)

Indici azionari dal 1/1/2011

Principali mercati azionari mondiali	YTD
S&P 500	4.96%
Topix	3.56%
CAC 40	4.28%
DAX	2.36%
FTSE MIB	10.24%
FTSE 100	-0.38%
HANG SENG	2.52%

Asset allocation portafoglio CEI



Indicazioni e avvisi ai naviganti del 2011

- Attenzione ai trend macro: > flussi to BRIC
- Privilegiare la gestione attiva e dinamica (timing) rispetto al bcmk
- Sfruttare la > volatilità dei mercati
- Soppesare bene i rischi potenziali :
inflazione, tassi in crescitaduration corta
- Equities vs bond
- Rimanere sempre abbastanza liquidi e non aver fretta di posizionarsi ma farlo gradualmente
- Soprattutto diversificare

Portafoglio costruttivo, dinamico eanti-sismico !



I Saggi Laterza

