



# ALLA RICERCA DELLA CRESCITA COME ORIENTARE GLI INVESTIMENTI TRA CRISI E SEGNALI DI RIPRESA

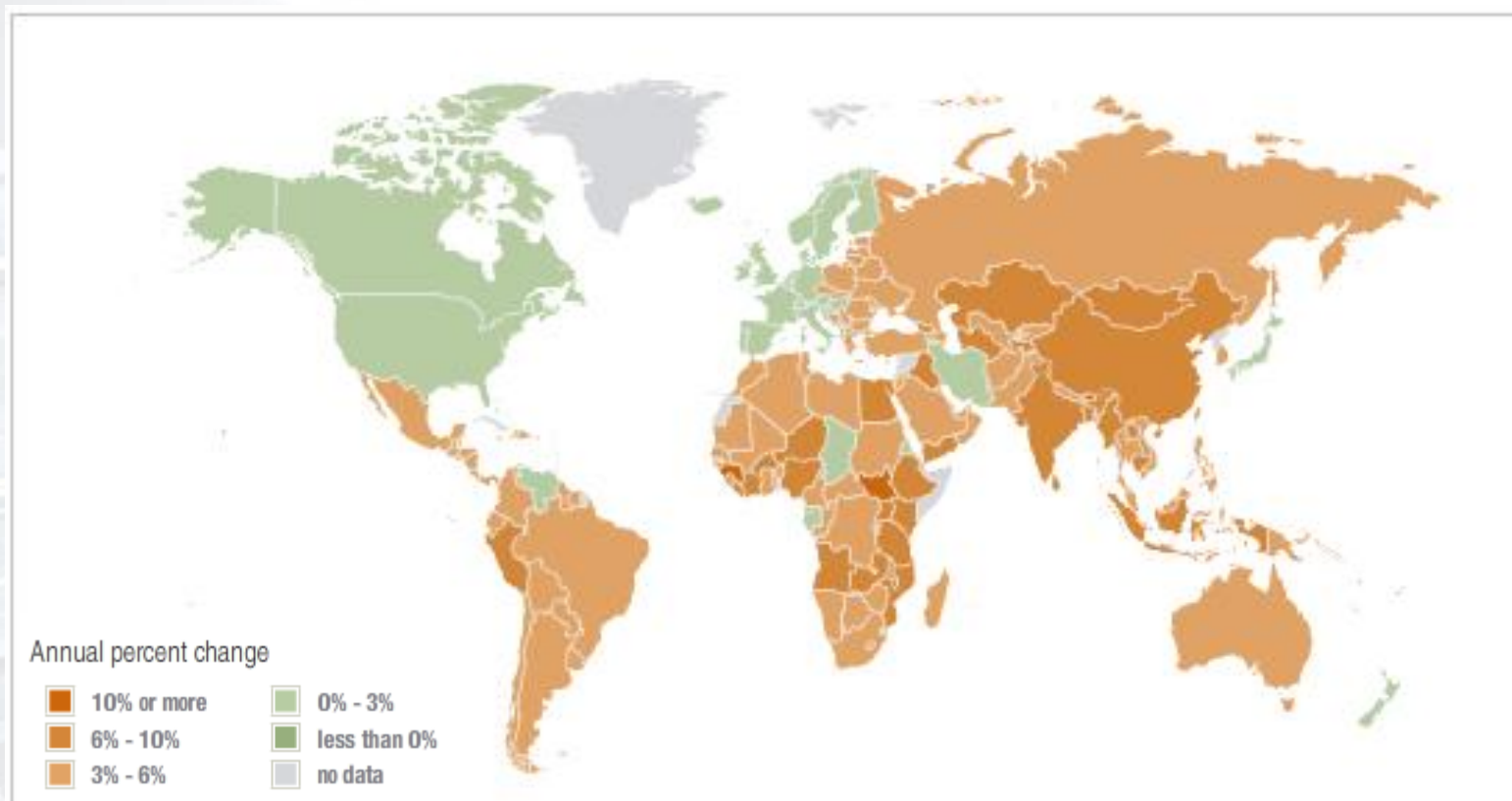
10 Maggio 2013

Villa Favorita

ISTAO

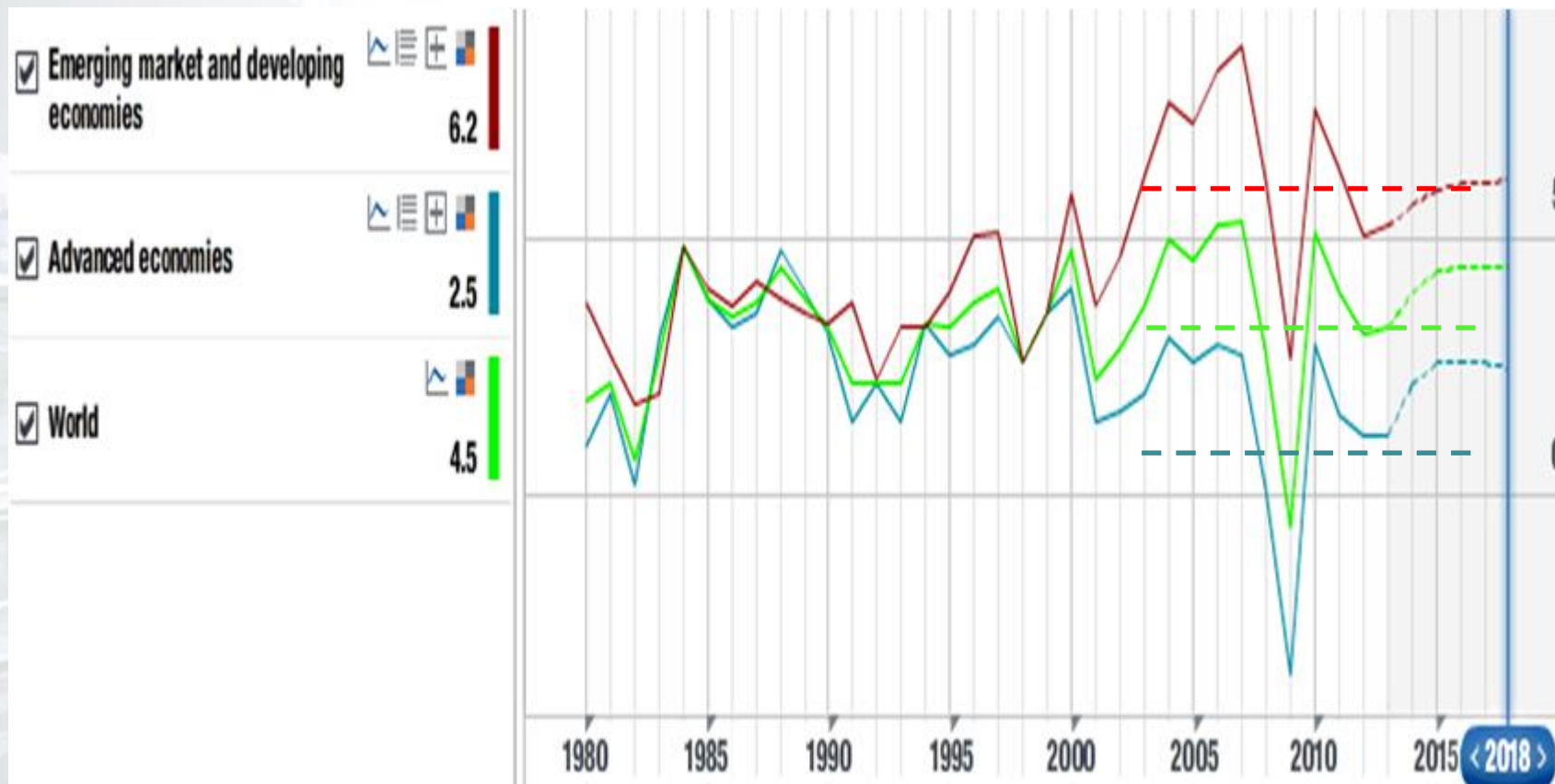
**FinLABO**<sub>sim</sub>  
RESEARCH&ADVICE

## *Dov'è finita la crescita economica ?*



Fonte: IMF Data Mapper (WEO Aprile 2013)

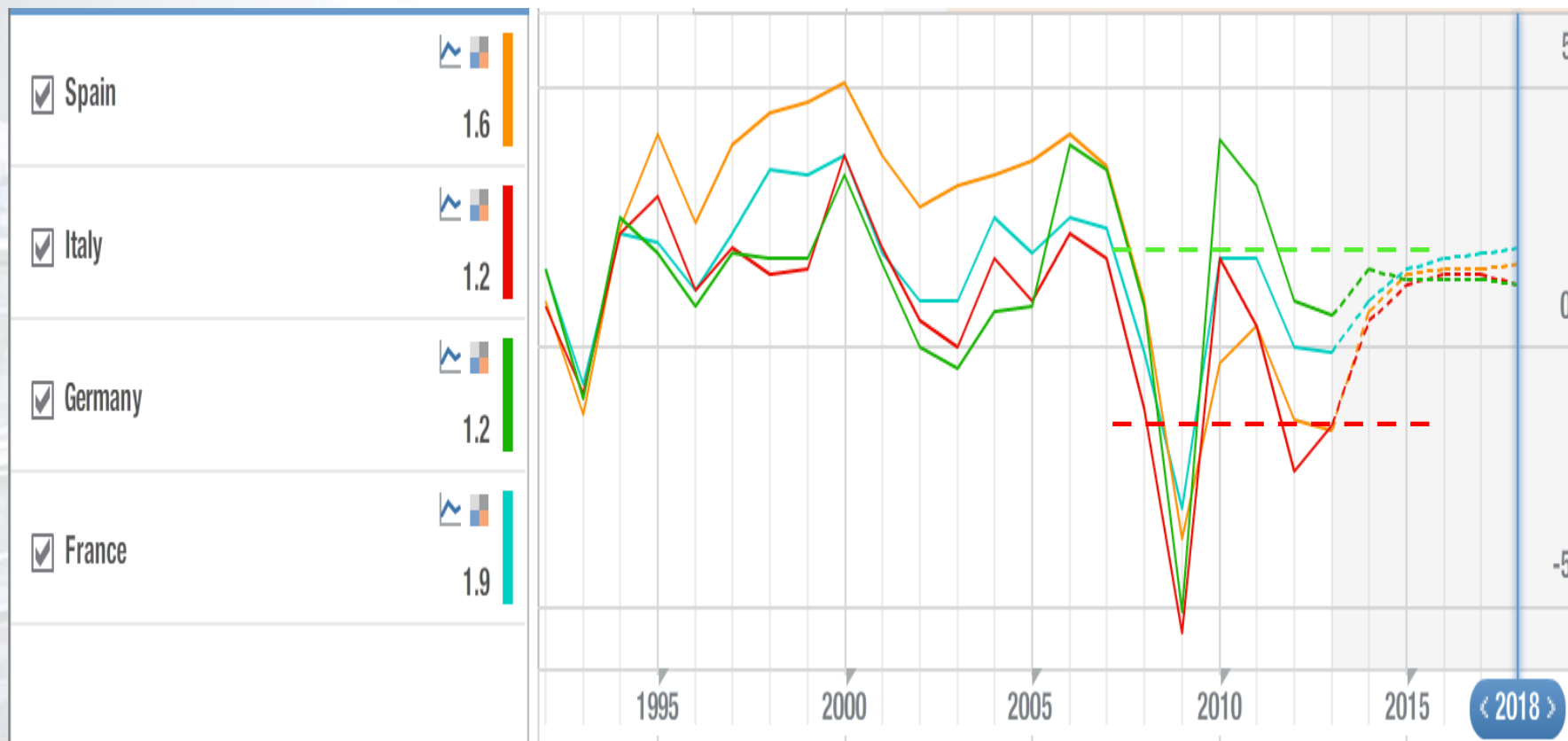
## La situazione Mondiale



Crescita del PIL Reale

Fonte: IMF Data Mapper (WEO Aprile 2013)

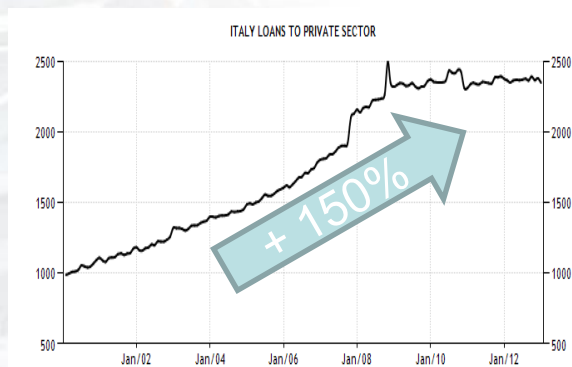
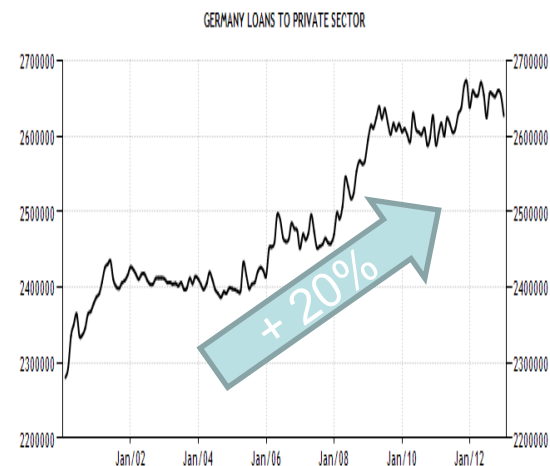
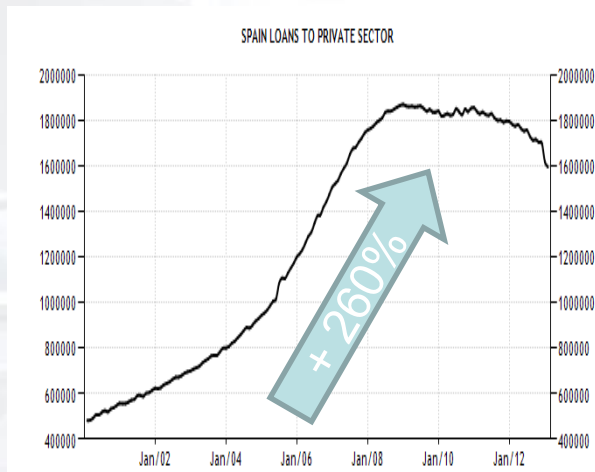
## La situazione Europea



Crescita del PIL reale

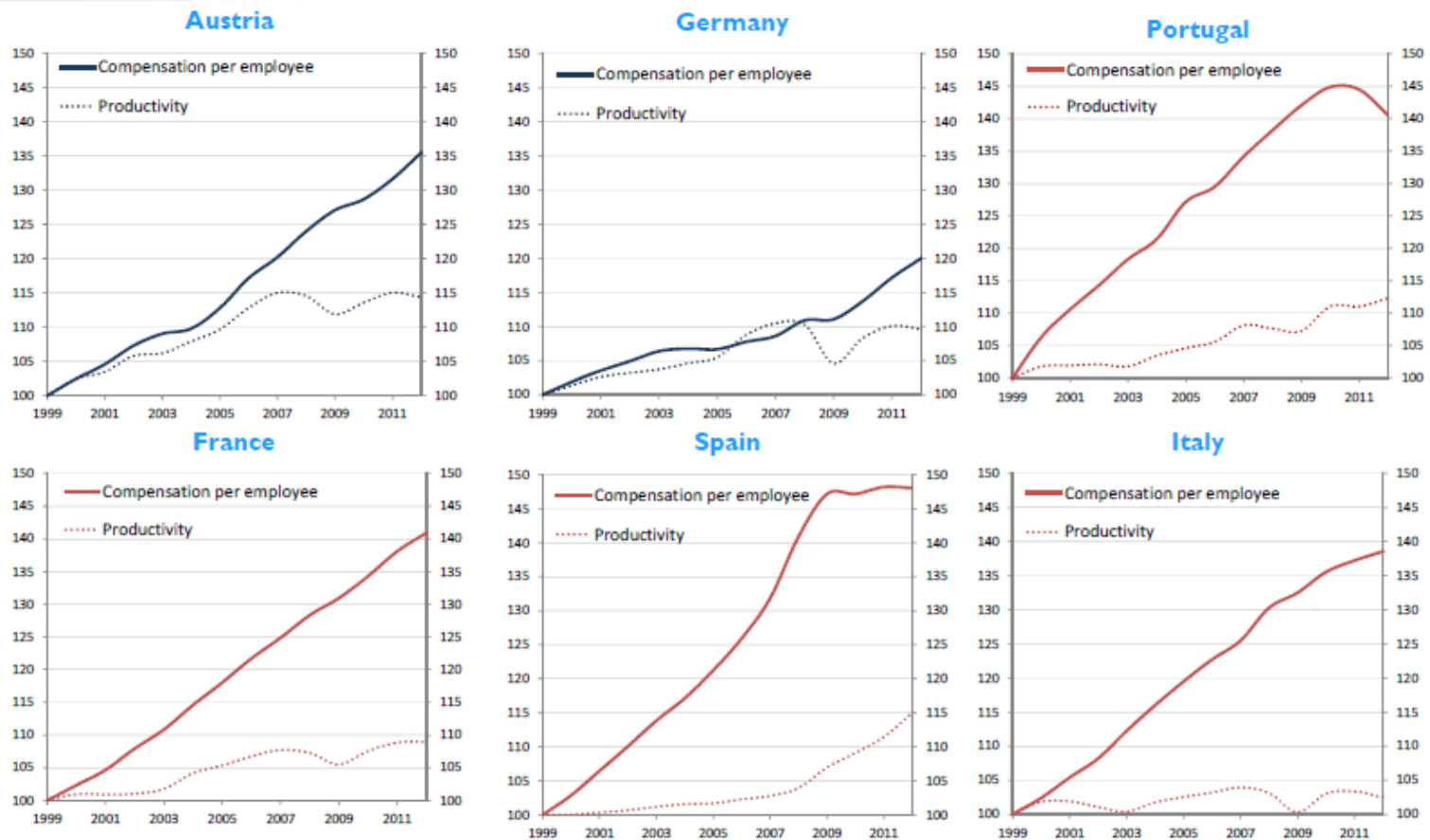
Fonte: IMF Data Mapper (WEO Aprile 2013)

## Una spiegazione della crisi



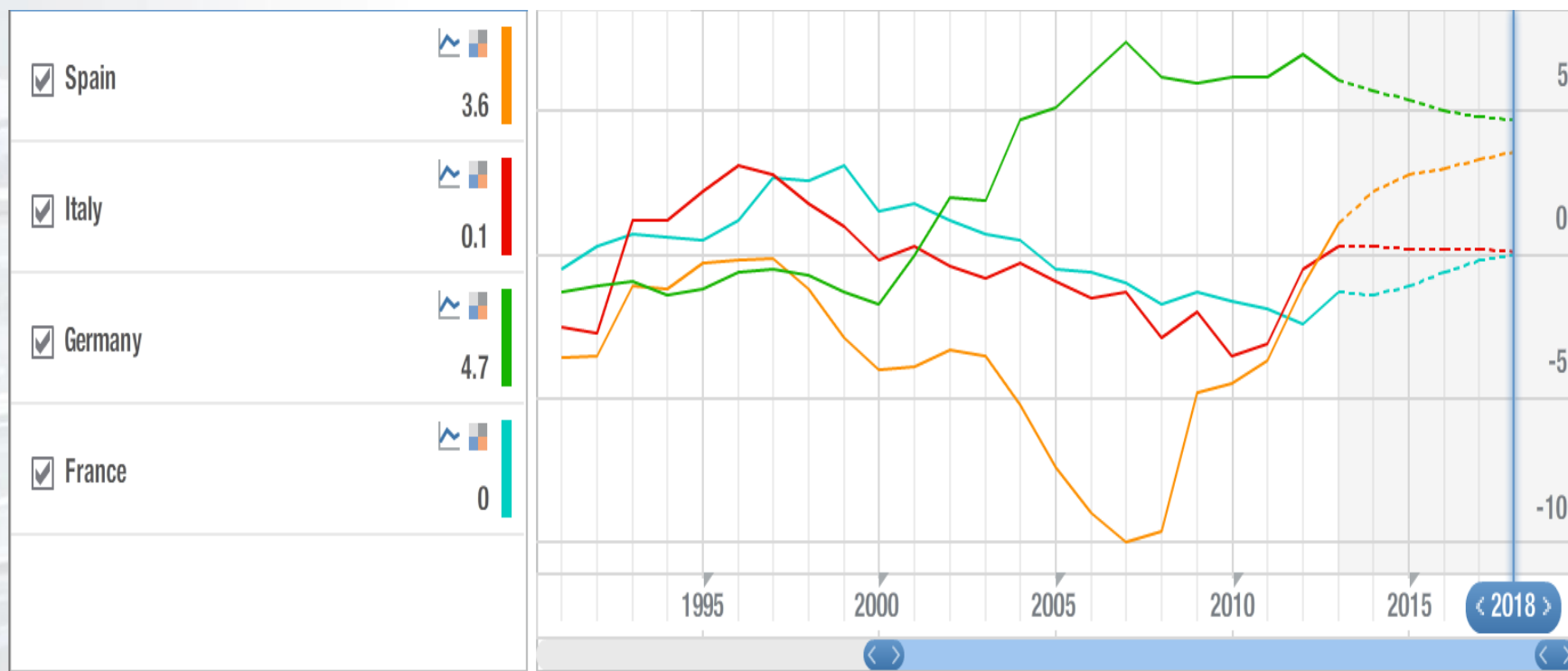
Andamento dei prestiti in Spagna e Germania  
Fonte: Trading economics

## Una spiegazione della crisi



Andamento dei salari e della produttività in diversi paesi Europei  
Fonte: BCE

## Alcuni problemi: la competitività



Andamento della bilancia dei pagamenti di diversi paesi dell'Eurozona  
Fonte: IMF Data Mapper (WEO Aprile 2013)

## Il debito pubblico...

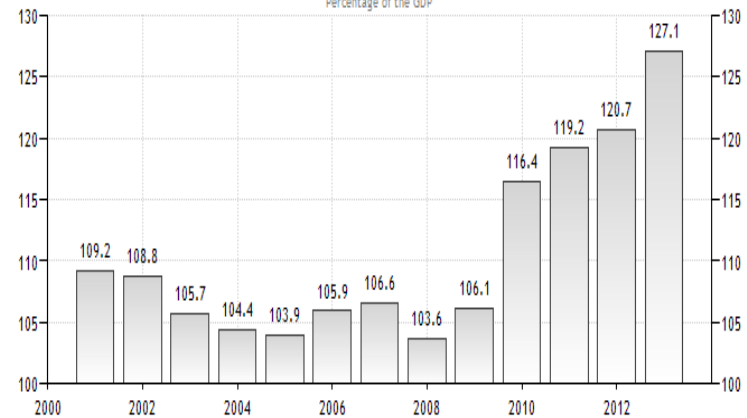
SPAIN GOVERNMENT DEBT TO GDP

Percentage of the GDP



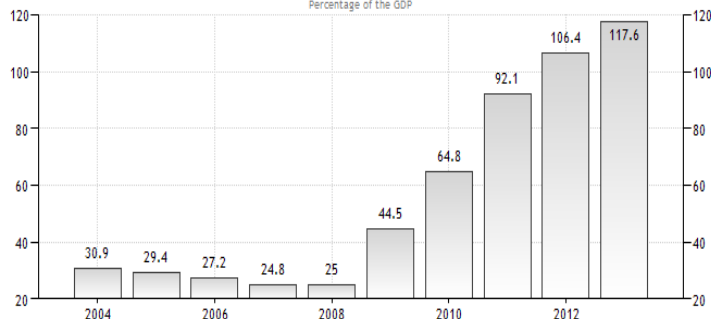
ITALY GOVERNMENT DEBT TO GDP

Percentage of the GDP



IRELAND GOVERNMENT DEBT TO GDP

Percentage of the GDP



GREECE GOVERNMENT DEBT TO GDP

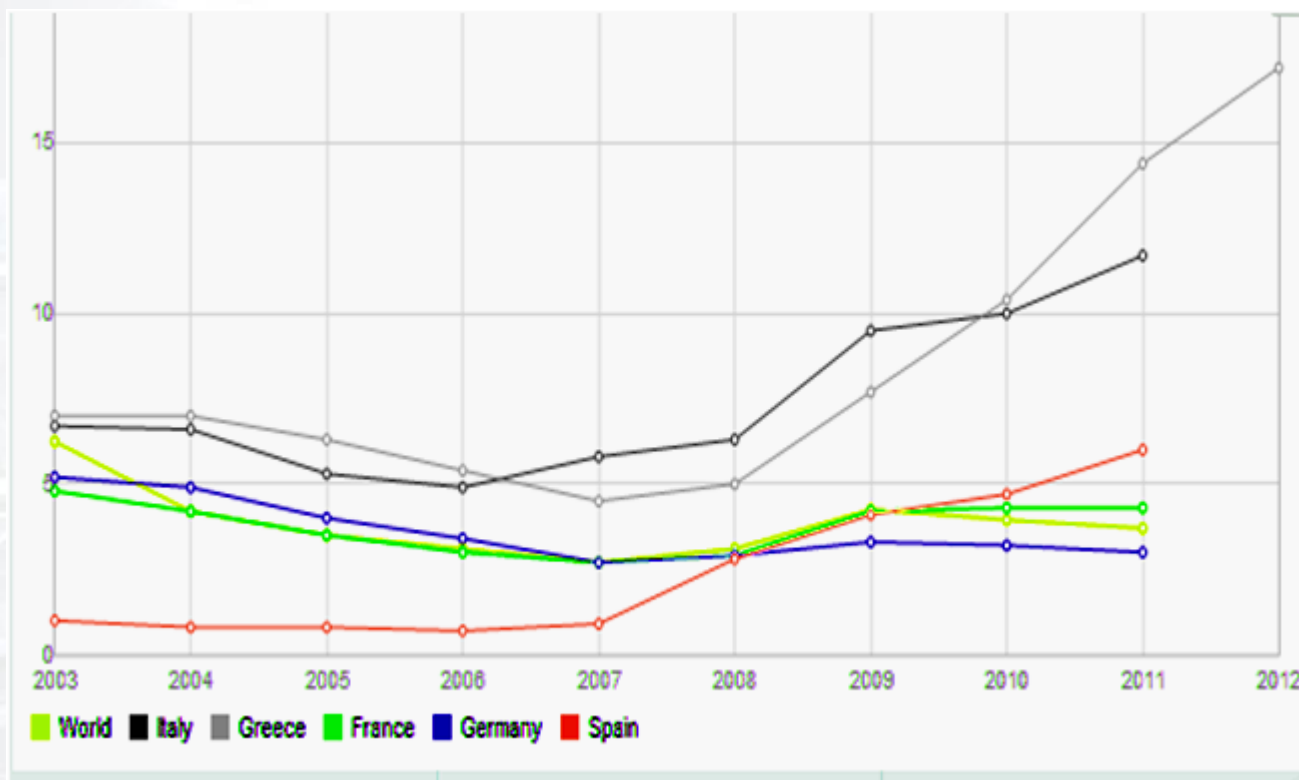
Percentage of the GDP



Andamento del rapporto Debito/PIL in alcuni paesi dell'Eurozona  
Fonte: Trading economics

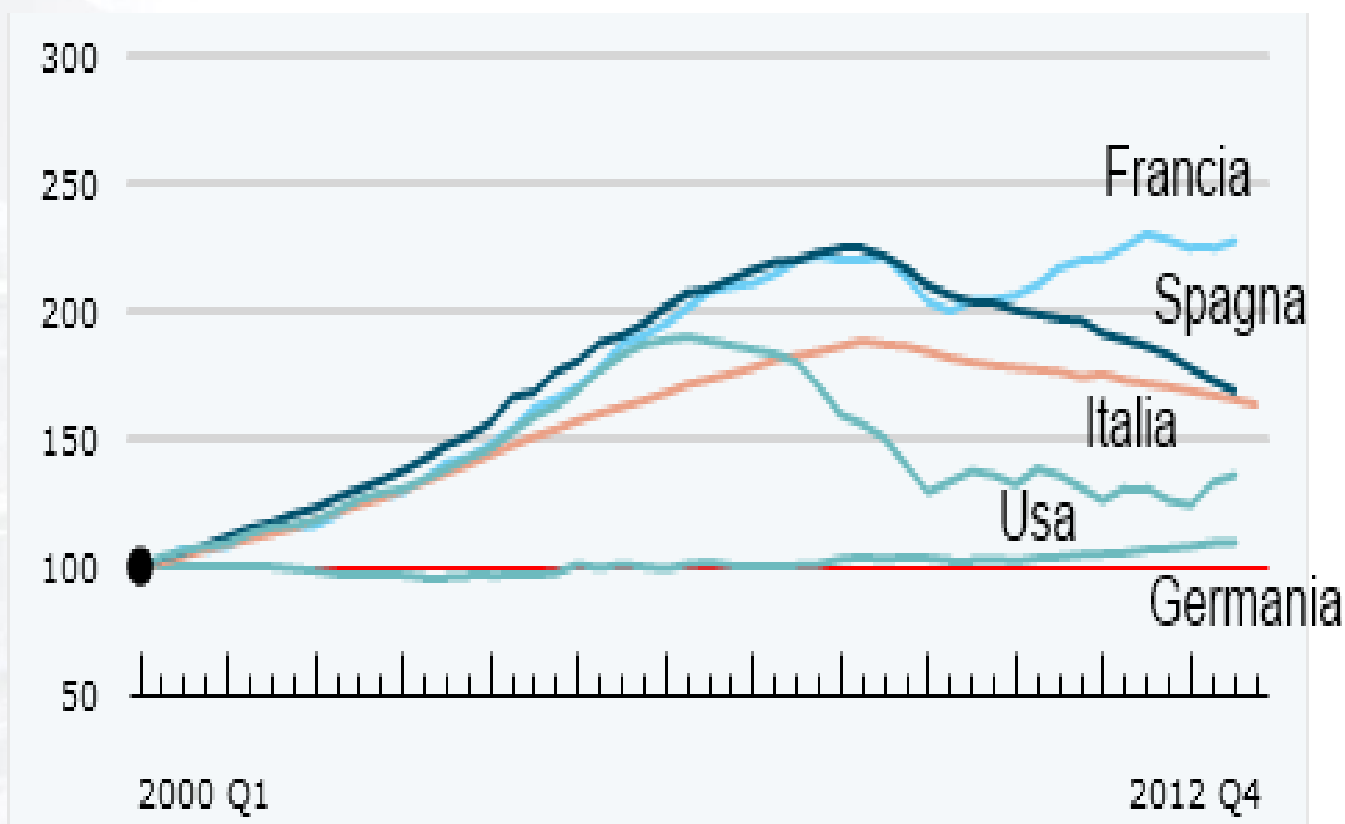


## *Il sistema bancario...*



Andamento dei crediti deteriorati in rapporto al totale attivo delle banche europee (Fonte: World Bank)

## Il mercato immobiliare...



Andamento dei prezzi degli immobili in alcuni paesi europee  
(Fonte: The Economist)

*La strategia adottata per uscire dalla crisi*

- **Fiscal Compact**
- **Fondi “salva stati”**
- **Piano OMT**
- **Unione Bancaria**
- **Riforme strutturali**

*Cosa manca ancora per uscire dalla crisi*

- **Unione bancaria**
- **Riforme strutturali ?**
- **Ricapitalizzazione sistema bancario ?**
- **Piani fiscali espansivi a livello europeo ??**
- **Eurobond ????**
- **Quantitative Easing ?**

*Qualcosa forse si sta muovendo...*



“lotta alla disoccupazione deve essere l'ossessione principale dell'Europa”

*Qualcosa forse si sta muovendo...*



BCE VALUTA ACQUISTO ABS

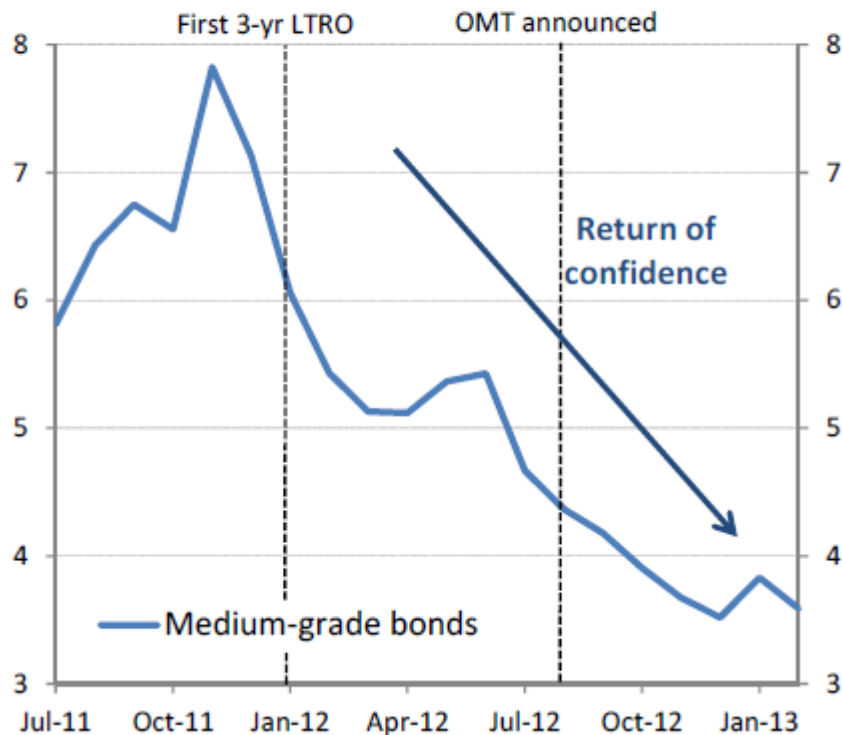
*Quali implicazioni per gli investitori e le imprese ?*



## Gli "scudi" della BCE funzionano !

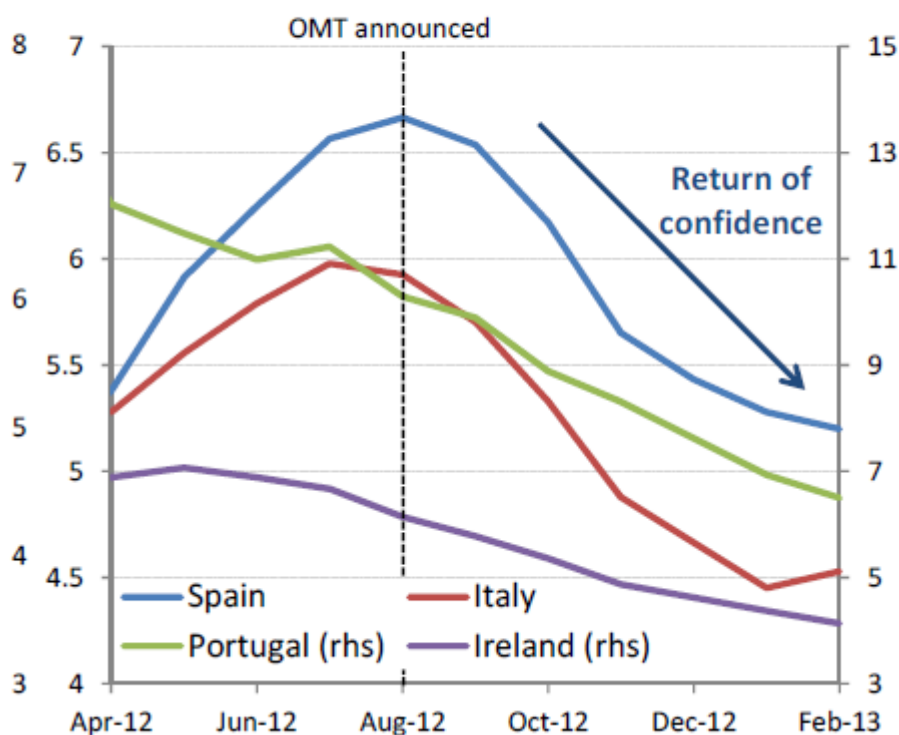
### Corporate bond yields

(percentage points)



### Government bond yields

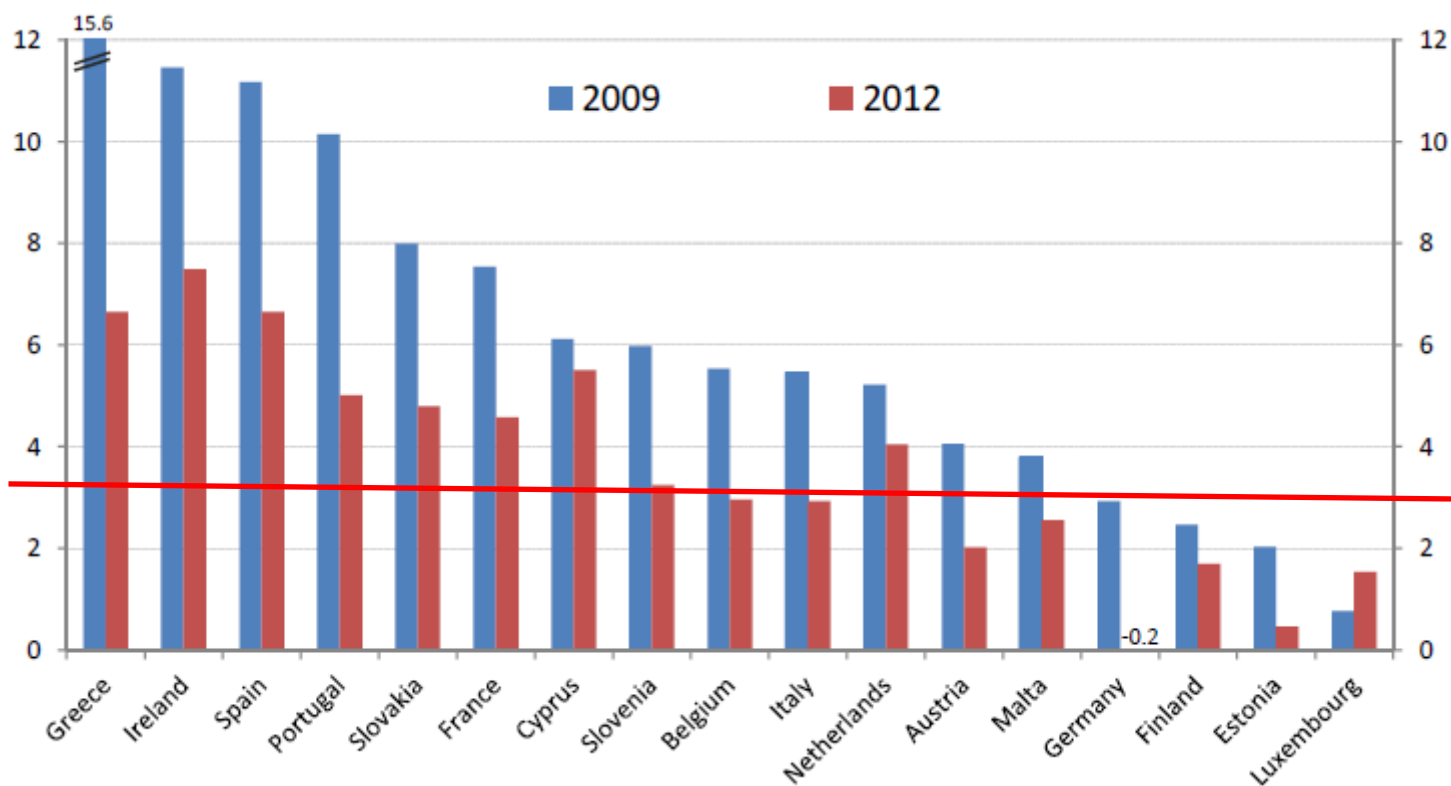
(percentage points)



Andamento dei tassi di interesse sulle obbligazioni societarie e governative europee (Fonte: BCE)



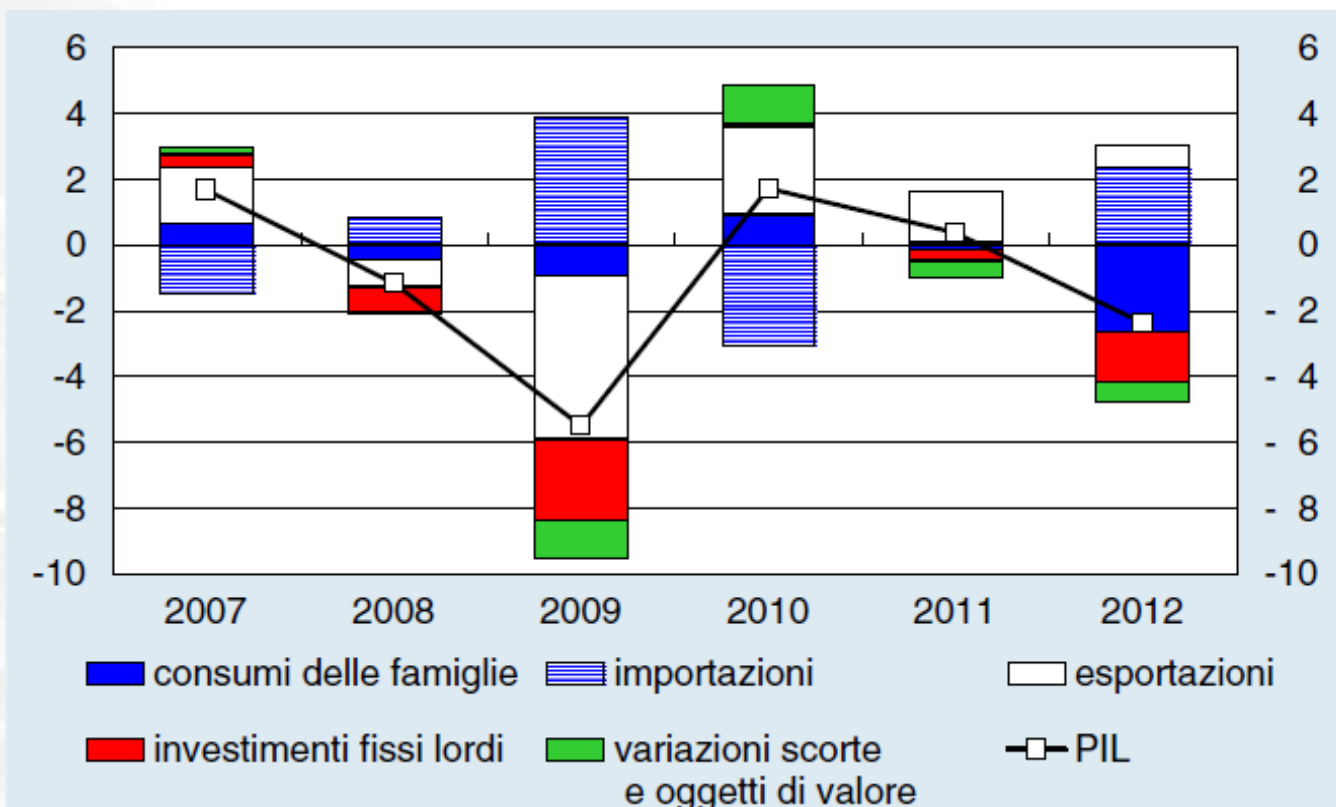
## *L'aggiustamento fiscale potrebbe essere vicino alla fine*



Andamento dei deficit pubblici in alcuni paesi europei

Fonte: BCE

## *L'export torna ad essere un motore di crescita*



Andamento e composizione del PIL Italiano  
Fonte: Banca D'Italia

## *Il livello di consumi ed investimenti è ai minimi storici*

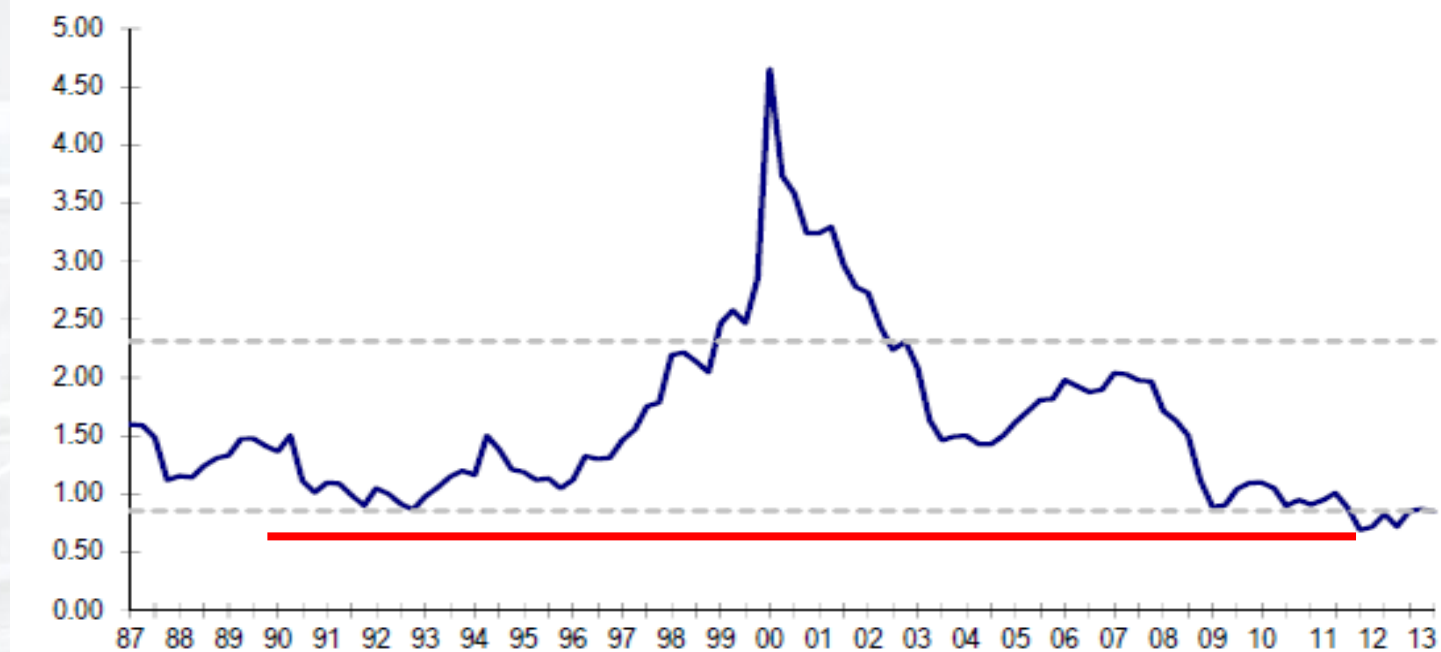


Immatricolazioni auto in Italia

Fonte: Ministero Italiano dei Trasporti

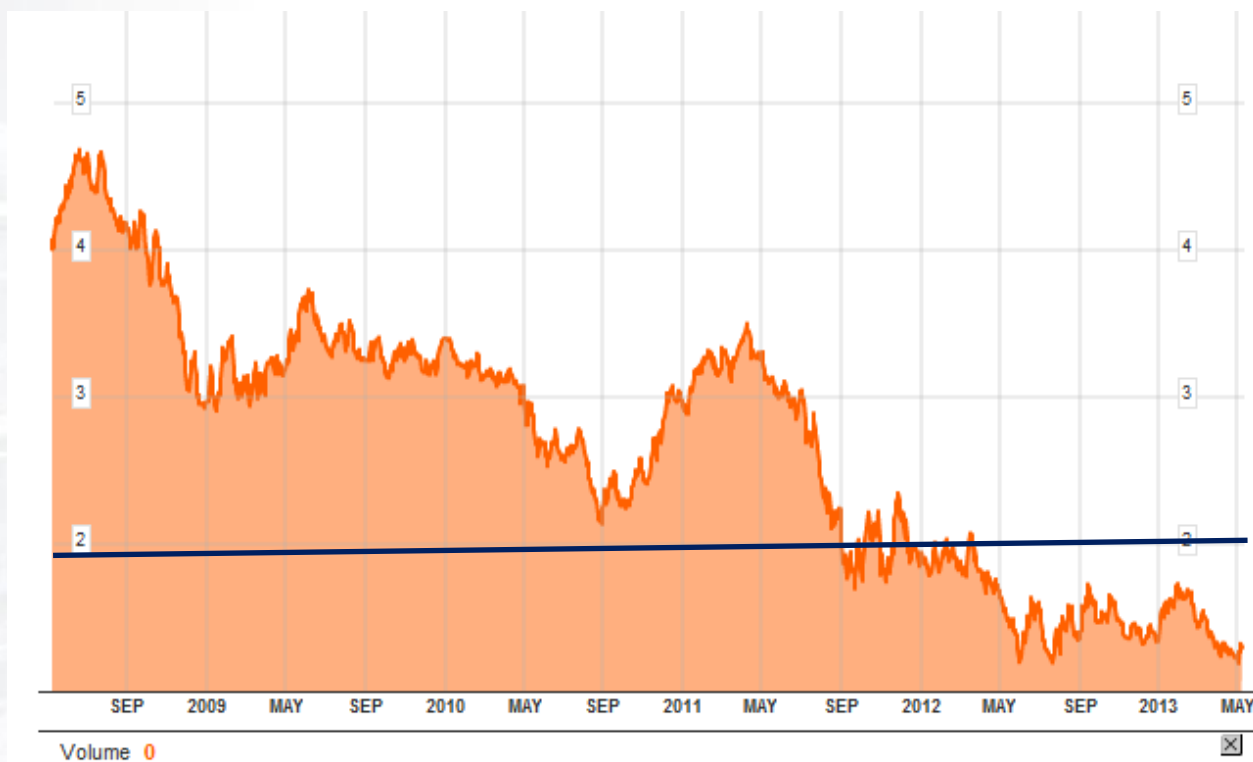
## *Le quotazioni dei mercati azionari sono ai minimi storici*

ITALY: MARKET PBV, HISTORICAL AVERAGE AND STD DEVIATION



Rapporto Prezzo/Patrimonio netto  
Fonte: Bloomberg, Equita SIM

*Mentre il livello dei tassi di interesse reali è già negativo e potrebbe scendere ancora !*

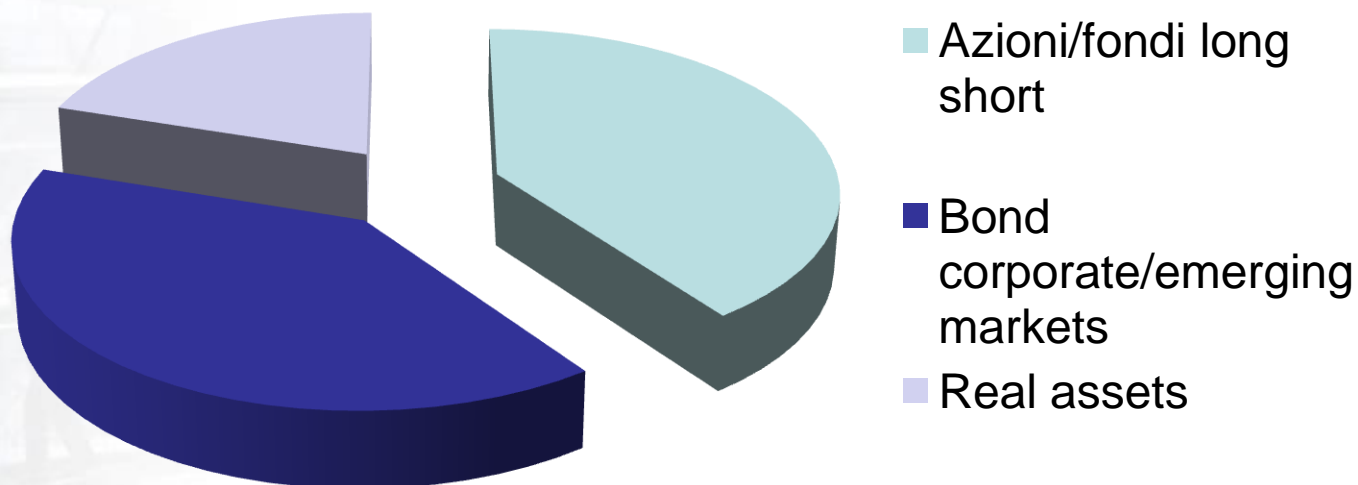


Andamento dei tassi di interesse sui titoli di stato tedeschi (10Y)  
Fonte: Bloomberg

## *Cosa comprare .....e cosa vendere*

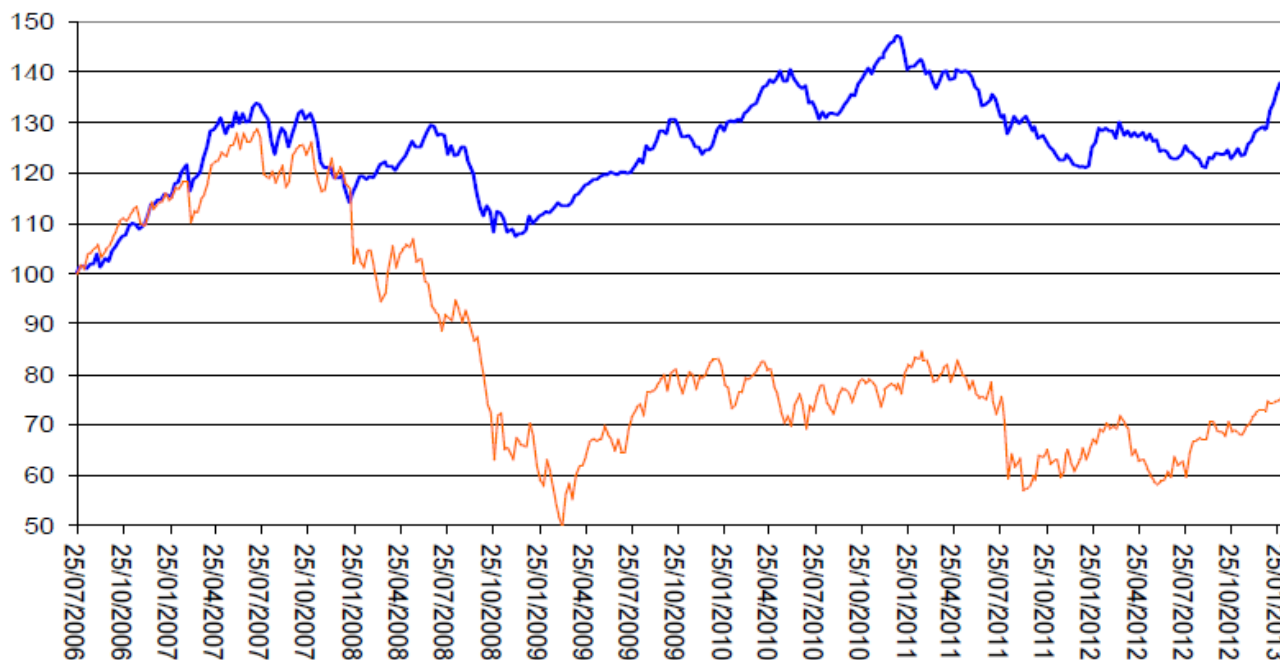
- Azioni
- Obbligazioni High Yield e dei paesi emergenti
- Dollaro
- Real Estate Tedesco e Americano
- Materie prime agricole
- Azioni di banche sottocapitalizzate
- Obbligazioni governative dei paesi sviluppati
- Yen
- Real Estate Italiano
- Oro

*Un asset allocation alternativa per proteggere il patrimonio e accrescere il patrimonio*



*E affidarsi a bravi gestori !*

### Dynamic Equity vs. Eurostoxx 50



Finlabo Dynamic Equity	4,9%	8,9%	0,22	-3,4%	6,72%
DJ Estoxx50 return	-4,7%	25,1%	-0,31	-14,3%	-0,22%
	Annualized return	Standard deviation	Sharpe Index	Perf. since 18 Feb 11	Perf. Year To Date