



XIV ITINERARIO PREVIDENZIALE



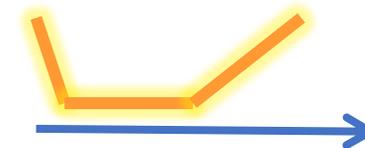
COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L

Prof. Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L



- ❖ Il mondo ha sperimentato un fenomeno straordinario, COVID-19, un “cigno nero”, cioè dice l'autore dell'omonimo libro Nassim Nicholas Taleb, “**come l'improbabile governa la nostra vita**”. Il nuovo coronavirus ha investito, con conseguenze drammatiche, non solo la sfera sanitaria ma anche quella economica, **con pesanti ripercussioni sui mercati finanziari** e anche sugli investitori istituzionali, già alle prese con una lunga stagione di tassi di interesse ai minimi e di aumento della volatilità sui mercati azionari.
- ❖ **Ancora da decifrare la ripartenza**: potrebbe essere rapida a V oppure a W in presenza di una seconda crisi causata magari anche da una semplice influenza oppure un poco più lenta o lentissima a L. È per questo che diversificare e decorrelare le proprie risorse è ancora più importante soprattutto in momenti di tassi di interesse prossimi allo zero per le politiche monetarie delle banche centrali.
- ❖ Per salvare economia e *welfare* ci sarà infatti bisogno, simultaneamente, dell'azione dell'Europa ma anche degli investimenti da parte di fondi pensione, Casse professionali e Fondazioni di origine Bancaria **all'interno di un progetto di “sistema Paese”** che, negli ultimi anni, è mancato ma in cui gli investitori istituzionali potrebbero giocare un ruolo fondamentale.



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L

I mercati finanziari

Crescita % GDP 2° trimestre su precedente

FTSE MIB
Y to 16.09.2020: **-15,06%**

CAC
Y to 16.09.2020: **-14,44%**

S&P 500
Y to 16.09.2020: **+5,53%**

DAX
Y to 16.09.2020: **+0,05%**

Area Euro: -11,8%

Spagna: -18,5%

Italia: -12,8%

Portogallo: -14%

Germania: -9,7%

EU: -11,4%

Francia: -13,8%

US: -9,5%

EUROSTOXX 50
Y to 16.09.2020: **-10,85%**

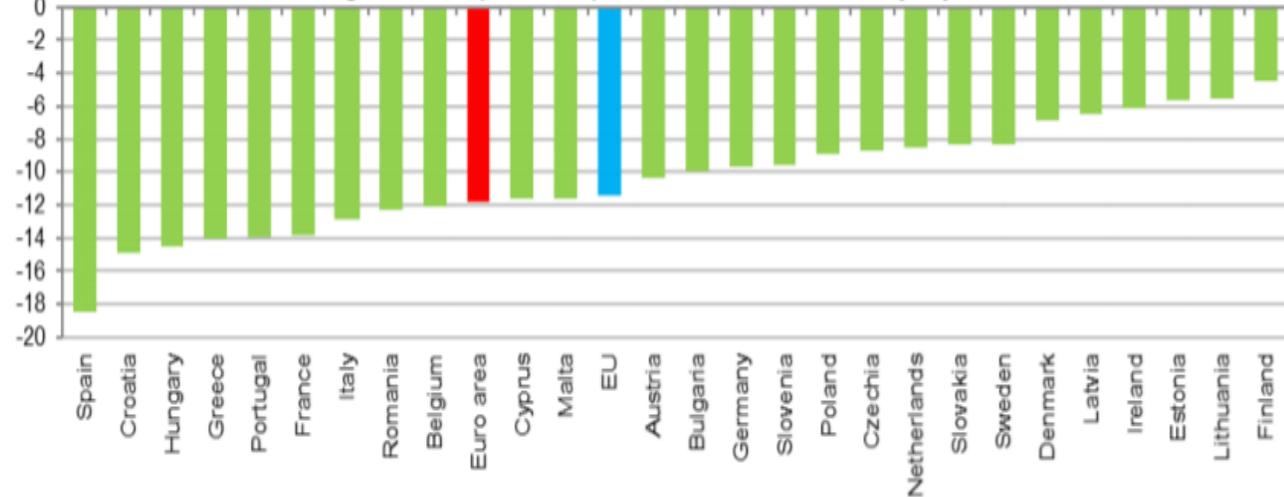
3.500,00
3.301,75
3.000,00
2.750,00
2.500,00
2.250,00



Nov 1 2019 Jan 1 2020 Mar 1 2020 May 1 2020 Jul 1 2020 Sep 1 2020

GDP growth rates in the second quarter of 2020

% change over the previous quarter, based on seasonally adjusted data



Luxembourg: data not published for the second quarter of 2020

ec.europa.eu/eurostat



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L

- ❖ **La pandemia era così inaspettata?** Dopo la Spagnola del **1918** (virus H1N1), nel **1957** scoppia l'influenza Asiatica (H2N2) isolato per la prima volta in Cina. Fu un virus molto contagioso, proveniente dall'Asia, che causò oltre 2 milioni di morti. Per questa pandemia fu trovato un vaccino che permise di ridurre la malattia in tre anni anche se nel **1968** si propagò una forma influenzale molto simile all'Asiatica, detta Hong Kong (virus H3N2 – sono classificazioni riportate dall'ISS), un tipo di influenza aviaria, che in due anni uccise tra 750mila e 2 milioni di persone; da noi il numero di decessi attribuibile a questa pandemia di polmonite ed influenza fu stimato di circa 20.000. Passano ulteriori 34 anni e arriviamo alla SARS del **2002/2003**; dopo circa 7 anni nel **2009** scoppia "influenza suina" una epidemia causata da un virus pdm09 A (H1N1) dichiarata cessata il 10 agosto **2010**, dall'OMS; subito dopo, **2012/2013** arriva la MERS; **e dopo meno di 6 anni il Sars-Cov2.**
- ❖ Queste pandemie ci ricordano che noi umani non siamo i padroni della madre terra, siamo solo suoi ospiti e se esageriamo, la natura ce lo fa comprendere. Ci abbiamo messo almeno 11.800 anni a raggiungere i 980 milioni di terrestri e 150 anni per passare da 1,6 a 7,4 miliardi; vogliamo aumentare ancora per poi sbranarci per cibo, acqua, risorse naturali? Per fare come la Cina che massacra una civiltà millenaria come il Tibet per avere il controllo sull'acqua che nasce dai monti di quel paese, e tutti zitti? Ecco cosa deve cambiare: il rispetto per la natura e per soprattutto per i nostri consimili.



**INVESTIMENTI ESG: NE
SIAMO SICURI?**

Hong
Kong

IRAN
LIBANO

Dalai
Lama

Via
della
Seta

TURCHIA
CURDI
LIBIA

CINA

RUSSIA
BIELORUSSIA
SIRIA
LIBIA

Tibet

Uiguri

XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L

I prossimi appuntamenti

- 8 ottobre - Presentazione in streaming dell'Osservatorio: **Dichiarazioni dei redditi ai fini IRPEF 2018 per importi, tipologia di contribuenti e territori e analisi delle imposte dirette**
- 14 ottobre - Forum sul Welfare integrato: **Indici ESG, una nuova filosofia di investimento e sociale**
- 12-14 novembre - Annual Meeting sul Welfare integrato: **Investimenti ESG e Silver Economy: da moda a innovazione sociale**

*Arrivederci al XV Itinerario Previdenziale
Grazie*

