



MangustaRisk

Authorized and regulated by the Financial Conduct Authority



E' necessario cambiare per restare sé stessi

This material is proprietary to MangustaRisk and may not be disclosed to any third party without MangustaRisk's written permission. Any unauthorized use, duplication or disclosure is prohibited. Although the information contained in this document has been obtained from sources MangustaRisk believes to be reliable, we do not warrant or guaranty that such information is accurate or complete. MangustaRisk is not acting as your financial advisor.

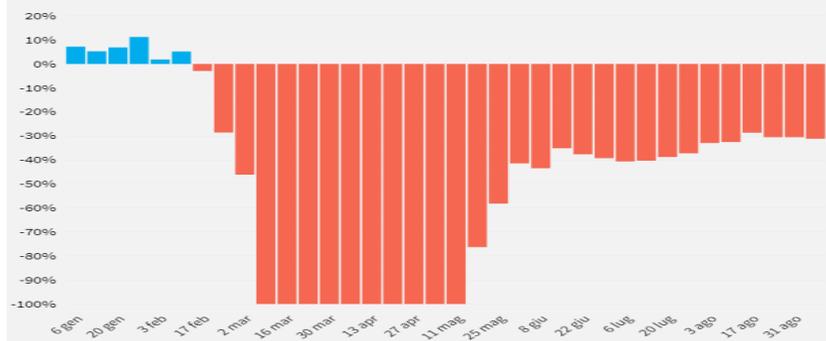
Firenze, 24 settembre 2020



Per la prima volta oltre il 50% della popolazione è stata costretta dai governi a misure di confinamento (coprifuoco, quarantena, isolamento,...).

Variatione annua nelle prenotazioni ai ristoranti

Variatione percentuale rispetto al 2019 del numero medio di prenotazioni registrate per singolo ristorante presente su TheFork. Dati da inizio 2020 a oggi (aggiornamento settimanale).

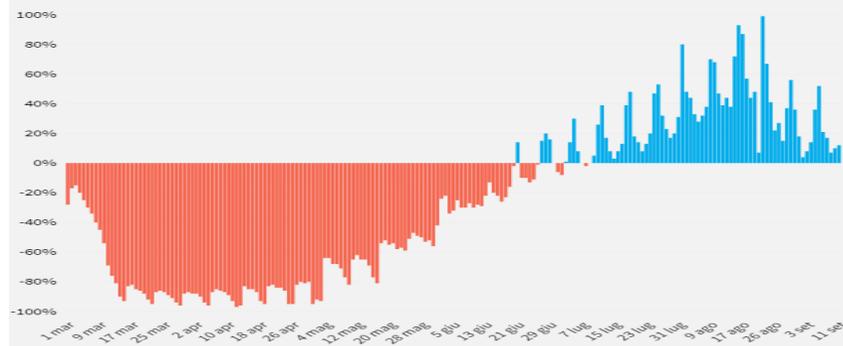


Fonte: TheFork

Rallentamento delle relazioni e della vita sociale

Spostamenti in macchina

Variatione percentuale nel numero di km guidati rispetto al periodo di 2 settimane dall'11 febbraio 2020 al 25 febbraio 2020. Dati dal 1 marzo 2020 a oggi (aggiornamento settimanale).

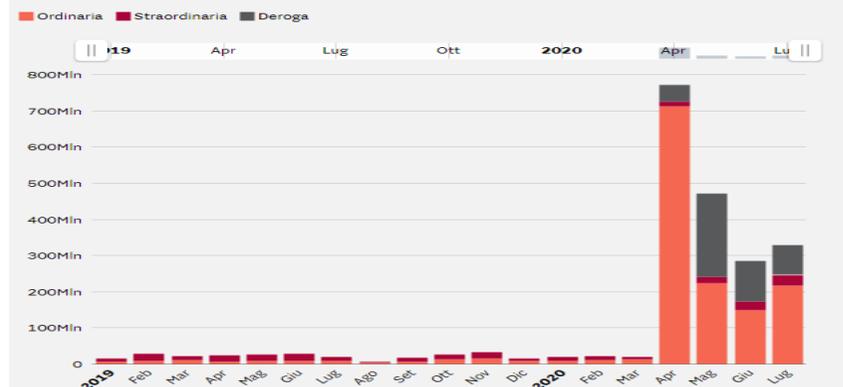


Fonte: Waze

Il blocco totale dei movimenti: lockdown

Cassa integrazione, ore autorizzate

Il totale delle ore autorizzate. Dati da inizio 2019 a luglio 2020 (aggiornamento mensile).



Fonte: INPS

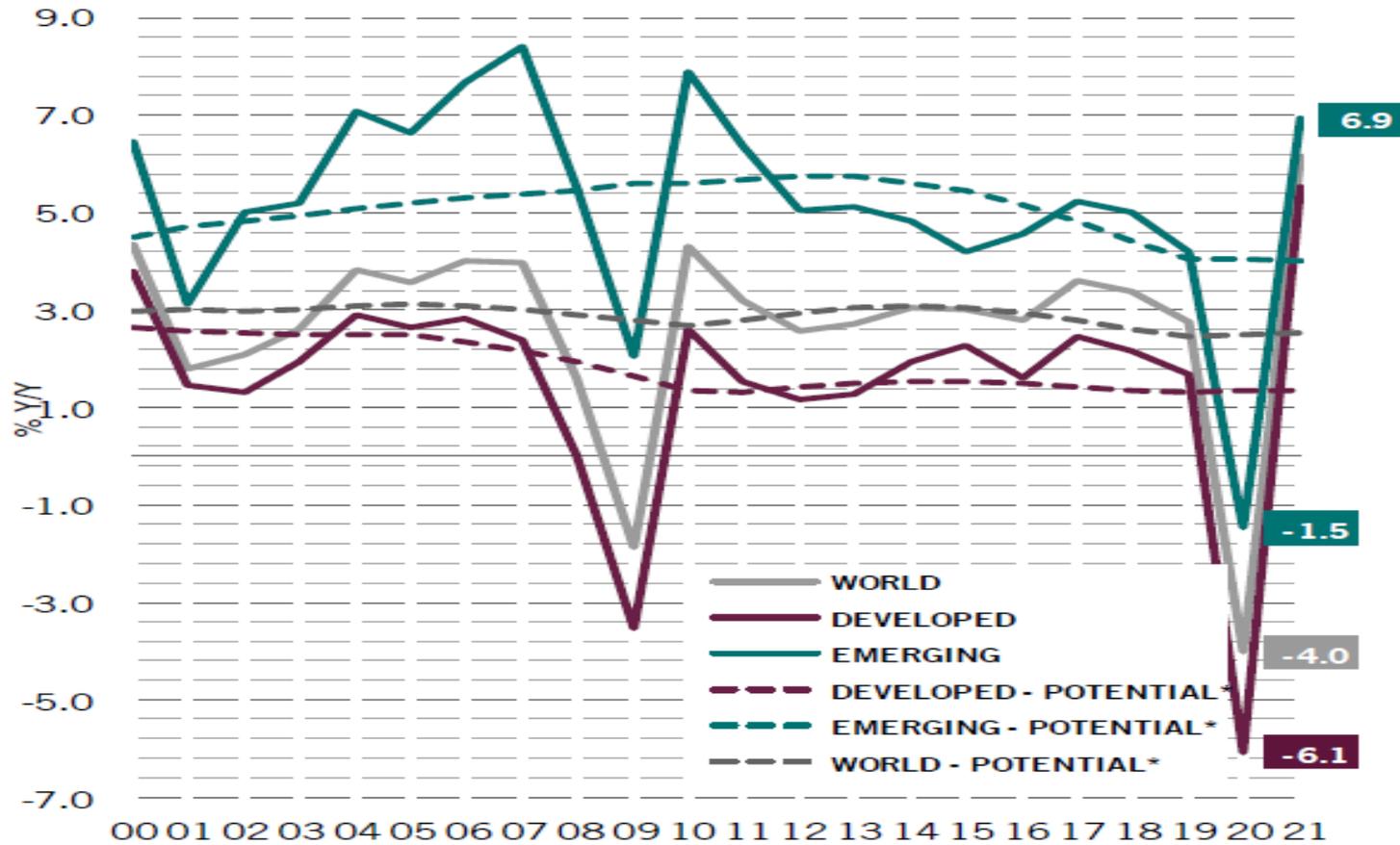
Molti lavoratori in cassa integrazione

Effetto Globale

E' necessario cambiare per restare sé stessi



World GDP growth by major regions: 2020 & 2021 forecasts



* mixed forecasting: non-accelerating inflation growth of output, HP filtering, working-age pop.

Source: Pictet Asset Management, CEIC, Refinitiv

Contrazione del PIL a livello mondiale - Recessione



Sembra che ci sia andata bene....



Rendimenti YTD 18-set-20	
Gov Italia	4,3%
Gov Euro	3,3%
Gov Global ex-Euro	6,3%
Gov Emergenti	4,1%



Rendimenti YTD 18-set-20	
Corp IG Euro	1,0%
Corp IG US	6,1%
Corp HY Euro	-1,6%
Corp HY US	1,5%

Governativo ha guadagnato

Corporate IG ha guadagnato – HY perdite marginale



Rendimenti YTD 18-set-20	
Az Europa	-9,3%
Az USA	4,8%
Az Pacifico	-5,3%
Az Italia	-18,3%
Az Cina	17,2%

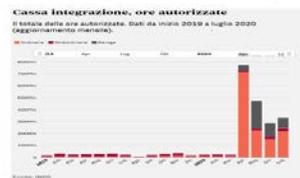
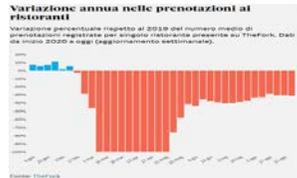
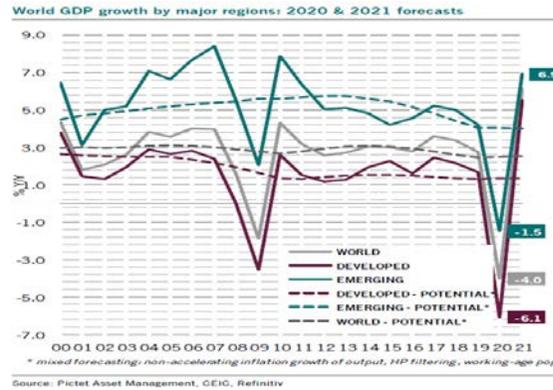
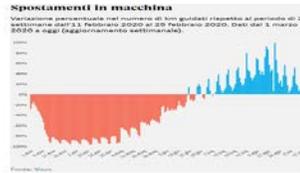


Rendimenti YTD 31-mar-20	
Private Equity	-8,8%
Real Estate	-6,9%

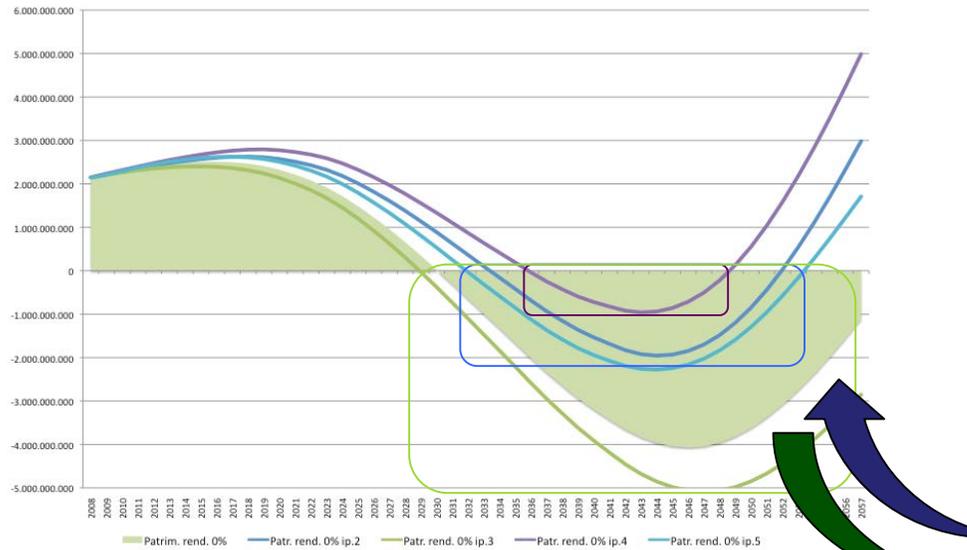
Mercato Azionario forti perdite ma forti recuperi

Investimenti Illiquidi....vedremo....

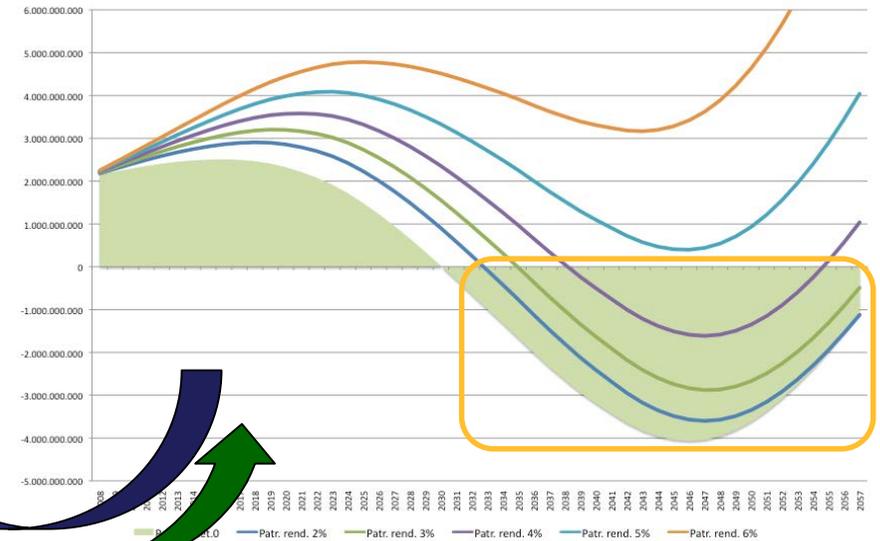
Ma è davvero andata così?



RISCHIO ATTUARIALE



RISCHIO FINANZIARIO



I due rischi sono fortemente connessi

E' necessario cambiare per restare sé stessi



Accesso al lavoro



Discontinuità lavorativa



Pensioni - Anticipazioni



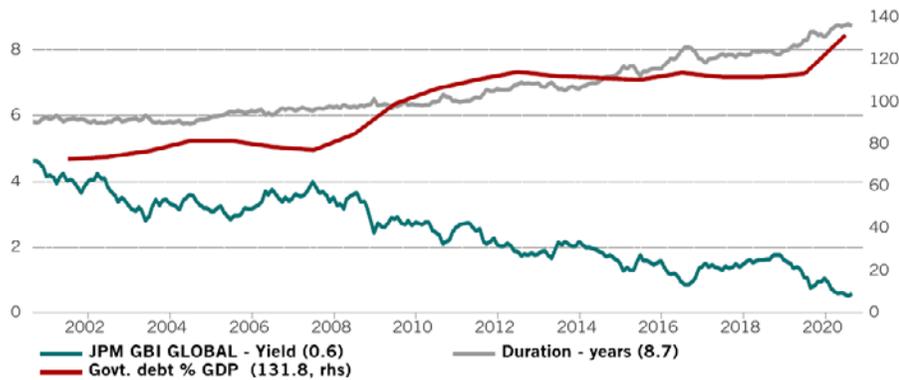
Trasformazioni sociali: E Commerce – Smart-Working – Food Delivery

Le conseguenze della crisi sulle coorti, sulla capacità di produrre reddito e contributi e sulle prestazioni sarà enorme.

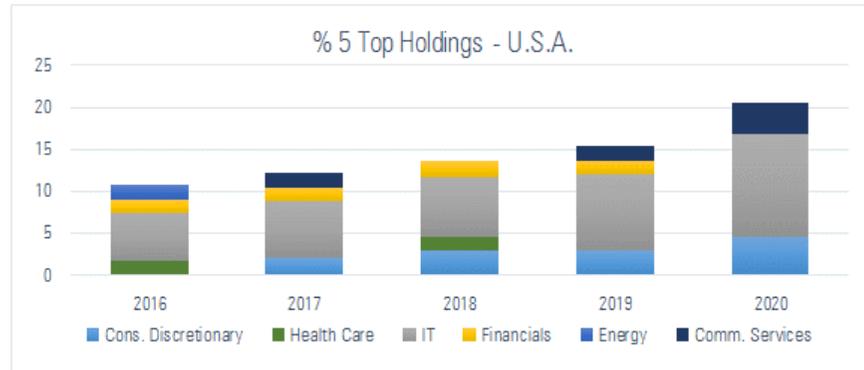
Questa è la nuova normalità!



JPM GBI Global - Yield to maturity and duration - and government debt as % of GDP in developed economies



Governativo: Rendimenti impliciti sempre più contenuti – Duration sempre più elevata – Debito pubblico in forte crescita



Azionario: Crescita dei prezzi elevata – Forte concentrazione in pochissimi emittenti – Forte concentrazione nel settore tecnologico – Forte concentrazione nel listino USA

Corporate: Rendimenti ai minimi storici – attesa di forte aumento dei tassi di default – rallentamento del ciclo economico e crisi secolare di molti settori - Debito corporate in forte crescita

Immobiliare: Profonda trasformazione sulle abitudini del lavorare, comprare, viaggiare, consumare e dell'abitare.

Forte riduzione delle aspettative di redditività ed incremento del rischio immobiliare

Private Equity: Prezzi molto elevati con imprese esposte ad un ciclo economico avverso con forti livelli di debito e alcuni settori in crisi eccezionale.

Fortissima riduzione delle aspettative di rendimento rischio specifico in forte crescita

Per le principali asset class c'è un crollo della redditività attesa ed un incremento della rischiosità

Questa è la nuova normalità!



Rischio Attuariale

Rischio Finanziario

Gli Investitori Istituzionali operano in:

Contributi

Occupazione

Remunerazione

Prestazioni
Anticipazioni

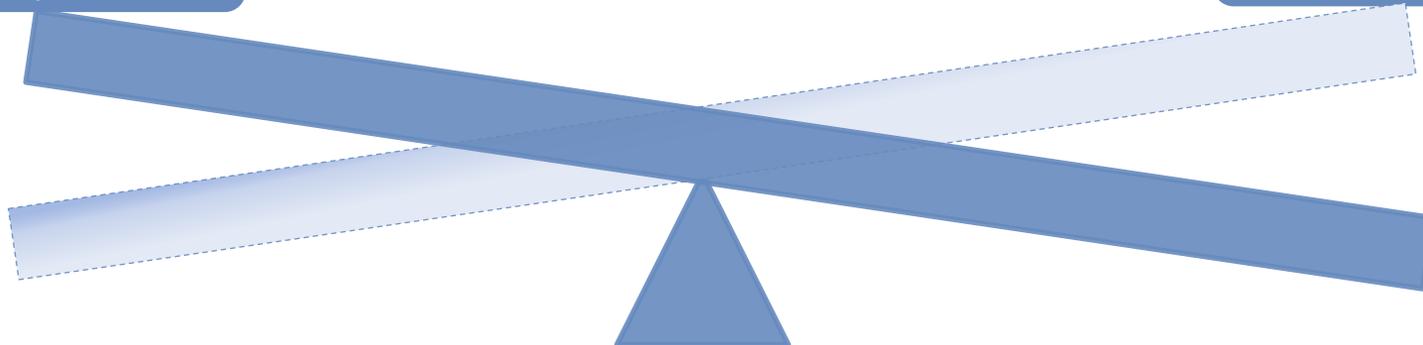
- sistemi economici di riferimento in profonda e veloce trasformazione. Il Covid continua ad essere un grande acceleratore della trasformazione.
- mercati finanziari con rendimenti attesi inferiori agli obiettivi e target di sostenibilità e livelli di rischiosità implicita superiori a quelli attesi.

Liquidità

Azionario

Tasso e Spread

Mercato e Valuta



Questa è la nuova normalità



PATIENT CAPITAL

Capitale paziente, ovvero capitale di lungo periodo (vs short termism)

Date le loro **«long-term liabilities»**, gli Investitori Istituzionali si devono orientare verso una performance di lungo periodo, agendo in maniera «paziente» ed «anticiclica».

Stabilità del Sistema Finanziario

ENGAGED CAPITAL

Coinvolgimento nelle iniziative che determina un allineamento di interessi

Coinvolgimento continuo e diretto nella **Governance** delle società partecipate, nelle strategie di investimento e di risk management.

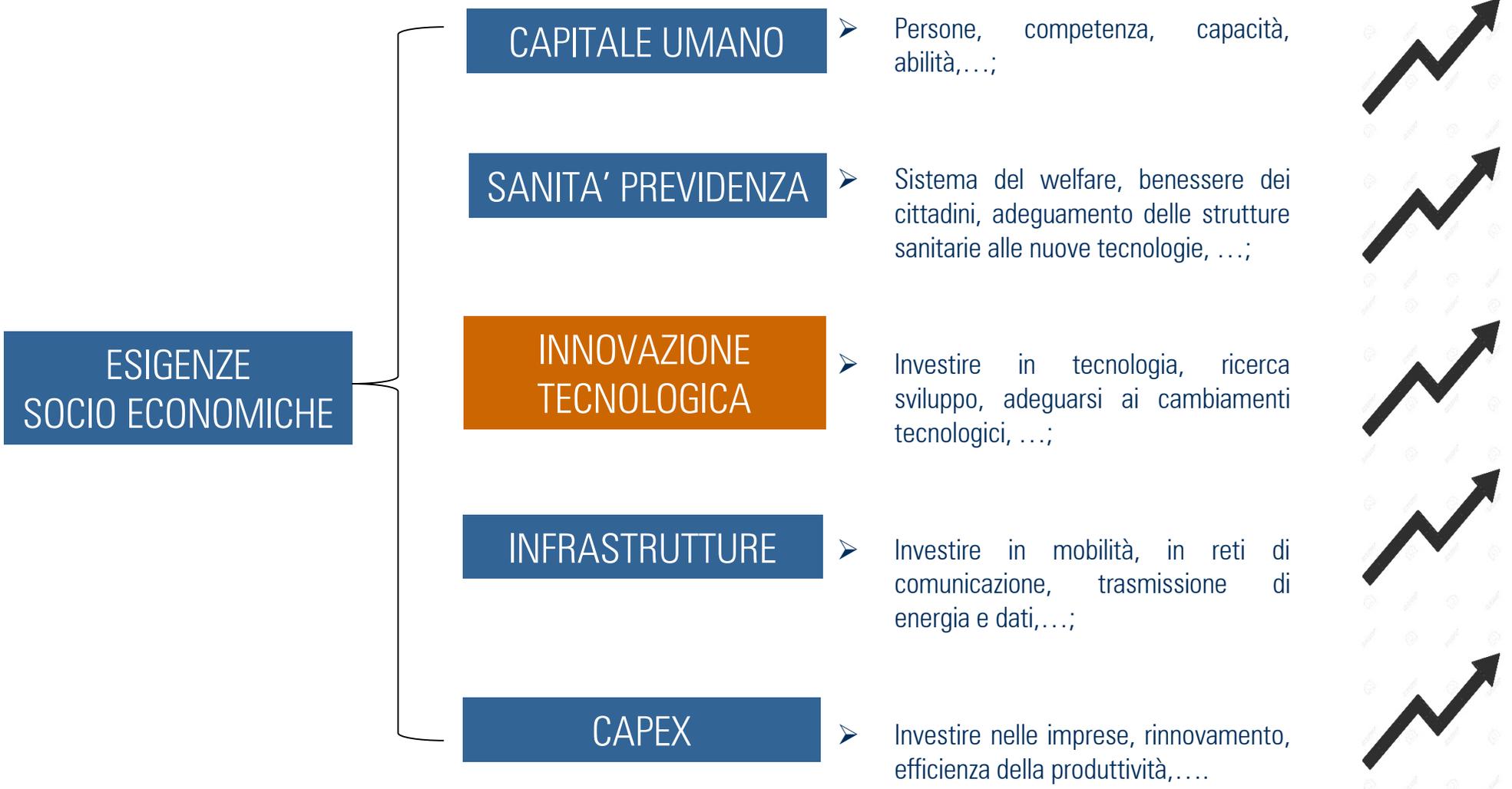
Long – Termism

PRODUCTIVE CAPITAL

Capex, supporto allo sviluppo del prodotto, dell'impresa ovvero alla crescita.

Ruolo attivo nel finanziamento di attività produttive di lungo termine che supportano la crescita **sostenibile**. Temi di Investimento

Impatto Sociale



Siamo soli?



€540 Miliardi

€750 Miliardi

€1.100 Miliardi

Interventi immediati

Interventi medio
termine

Interventi lungo
termine

Strumenti contro la disoccupazione, al fine di consentire ai lavoratori di mantenere il proprio posto di lavoro e alle aziende di sopravvivere

Strumento di supporto all'azione dei governi nazionali in investimenti urgenti dovuti alla crisi, ma con l'obiettivo di generare un'economia più RESILIENTE, DIGITALIZZATA e GREEN

Budget di lungo termine (2021-2027) per il sostegno delle economie nazionali nella fase di recovery dopo la crisi.



Interventi immediati

Interventi medio termine

Interventi lungo termine

SURE

EIB

ESM

Next Generation EU

Multiannual Financial Framework

€100 Mld

€200 Mld

€240 Mld

Pilastro I:

Supporto agli Stati Membri con Investimenti e Riforme

Pilastro II:

Incentivo al Settore Privato

Pilastro III:

Imparare dalla Crisi

Prestiti agli Stati Membri

Prestiti al Settore Privato

Prestiti agli Stati Membri

CLIMA

INNOVAZIONE

INFRASTRUTTURE

CAPITALE UMANO

PRODUTTIVITA'

SANITA'

PREVIDENZA

ASSISTENZA

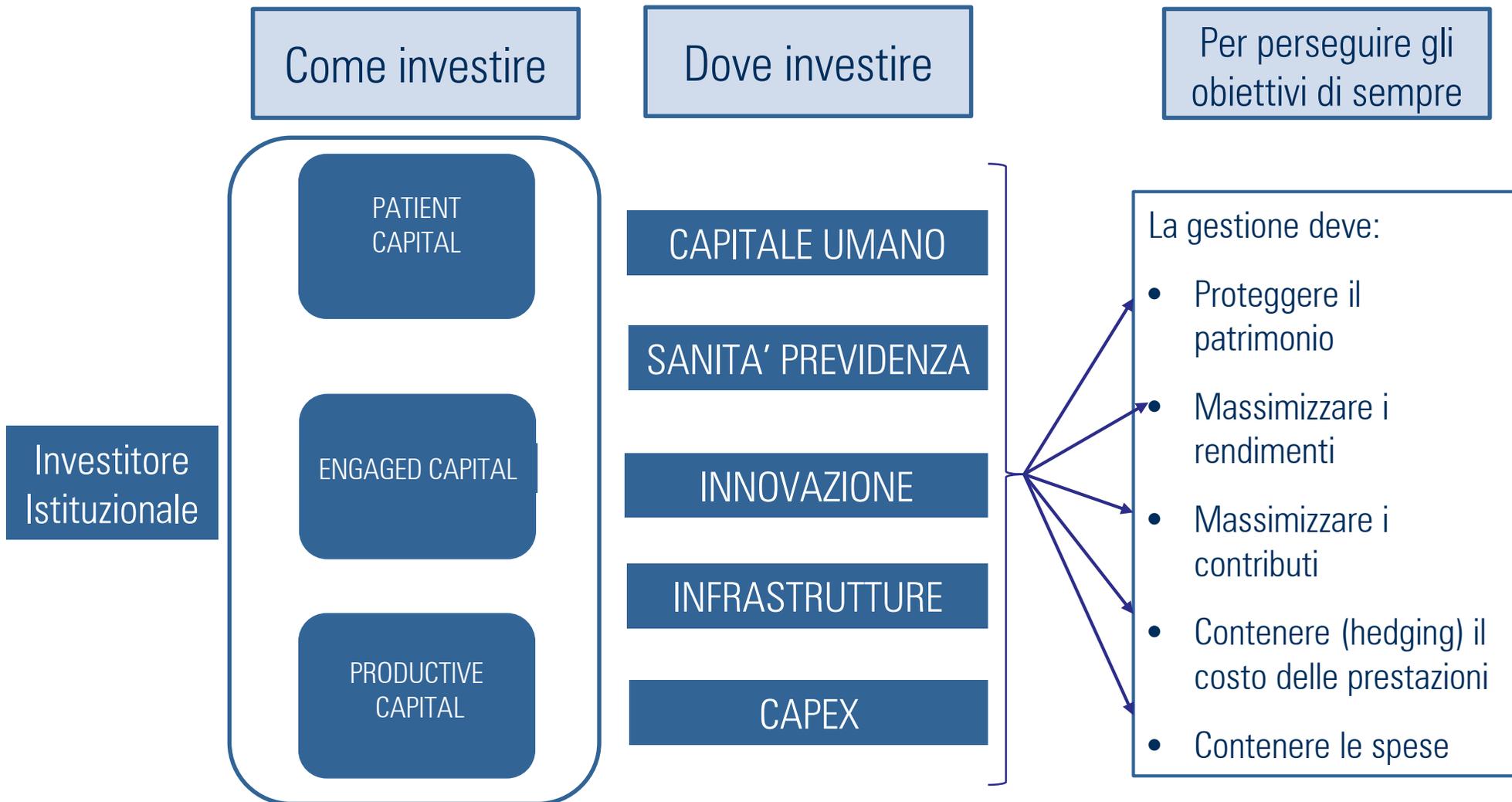
Lavoratori

Aziende

Stati

Investimenti a sostegno degli Stati Membri e del Settore Privato dopo la delicata fase emergenziale ancora in atto. Si fonda sui 3 Pilastri identificati per il Next Generation EU e li estende nel lungo periodo.

Le necessità socio economiche dettate dal cambiamento sono anche le necessità dell'Investitore Istituzionale



L'Impatto e la sostenibilità è ciò che caratterizza e determina l'investimento di lungo periodo

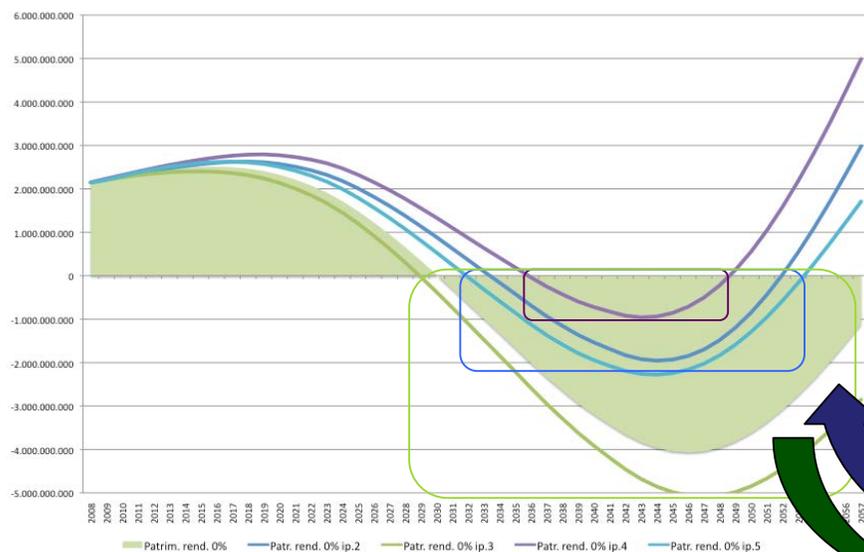
Rischio Ambientale

Rischio Sociali

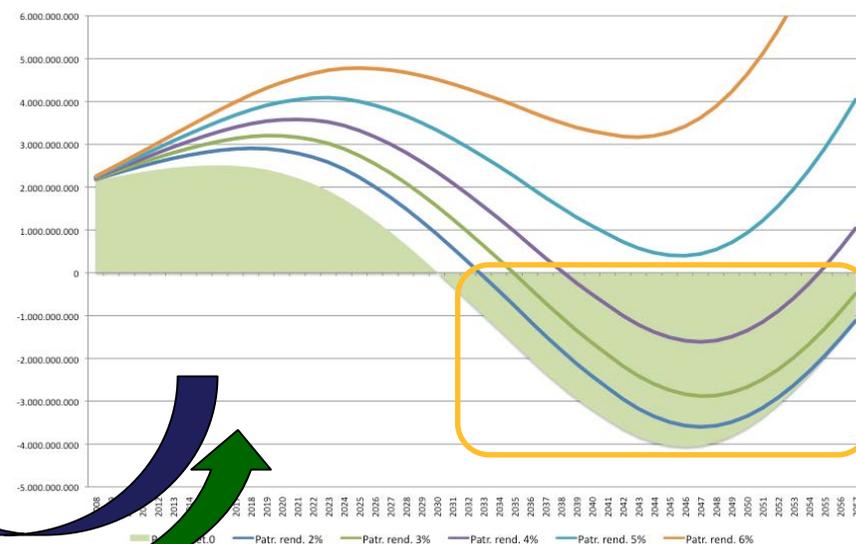
Cyber Risk

Rischio Specifico

RISCHIO ATTUARIALE



RISCHIO FINANZIARIO



Questo è la nuova normalità

E' necessario cambiare per restare sé stessi



Authorized and regulated by the Financial Conduct Authority

Davide Cipparrone

davide.cipparrone@mangustarisk.com

Lara Pederzoli

lara.pederzoli@mangustarisk.com

Andrea Canavesio

andrea.canavesio@mangustarisk.com

Londra

132-134 Lots Road
Chelsea, London SW10 ORJ

Roma

Via A. Kircher, 7
IT-00197 Roma

www.mangustarisk.com