

XX ITINERARIO PREVIDENZIALE

Incertezza geopolitica, rischi finanziari e grandi transizioni: gli effetti sui patrimoni istituzionali

Prof. Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

itinerariprevidenziali.it

Follow us on   

Incertezza geopolitica, rischi finanziari e grandi transizioni: gli effetti sui patrimoni istituzionali

- ❖ Nel corso degli ultimi Itinerari Previdenziali, a Malta e a Valencia, si era discusso con i principali investitori istituzionali italiani di come intervenire sull'allocazione strategica e tattica per recuperare il valore reale dei patrimoni dopo la crisi inflazionistica del 2021-23 (+16% circa) e le crisi delle borse del 2020-22.
- ❖ L'inflazione scatenata dall'invasione russa in Ucraina con l'aumento dei prezzi dell'energia, sembrava rientrare ma l'attuale crisi geopolitica in Medio Oriente ha prodotto un nuovo aumento dei prezzi energetici e nuova inflazione riportando l'indice NIC di maggio a circa il 2,9% (dal 1,5% del 2025) e l'indice europeo al 3,2%.
- ❖ Questi eventi, secondo l'*Economic Outlook* di giugno dell'OCSE rallenteranno la crescita economica mondiale che passerà dal 3,4% nel 2025 al 2,8% nel 2026, per poi risalire al 3,1% nel 2027.
- ❖ Questa situazione ha convinto la BCE ad alzare di 0,25 punti base i tassi sui depositi e sui finanziamenti che potrebbe replicare a settembre, mentre la FED presieduta da Kevin Warsh, ha lasciato inalterati i tassi con riserva di rivederli in autunno.

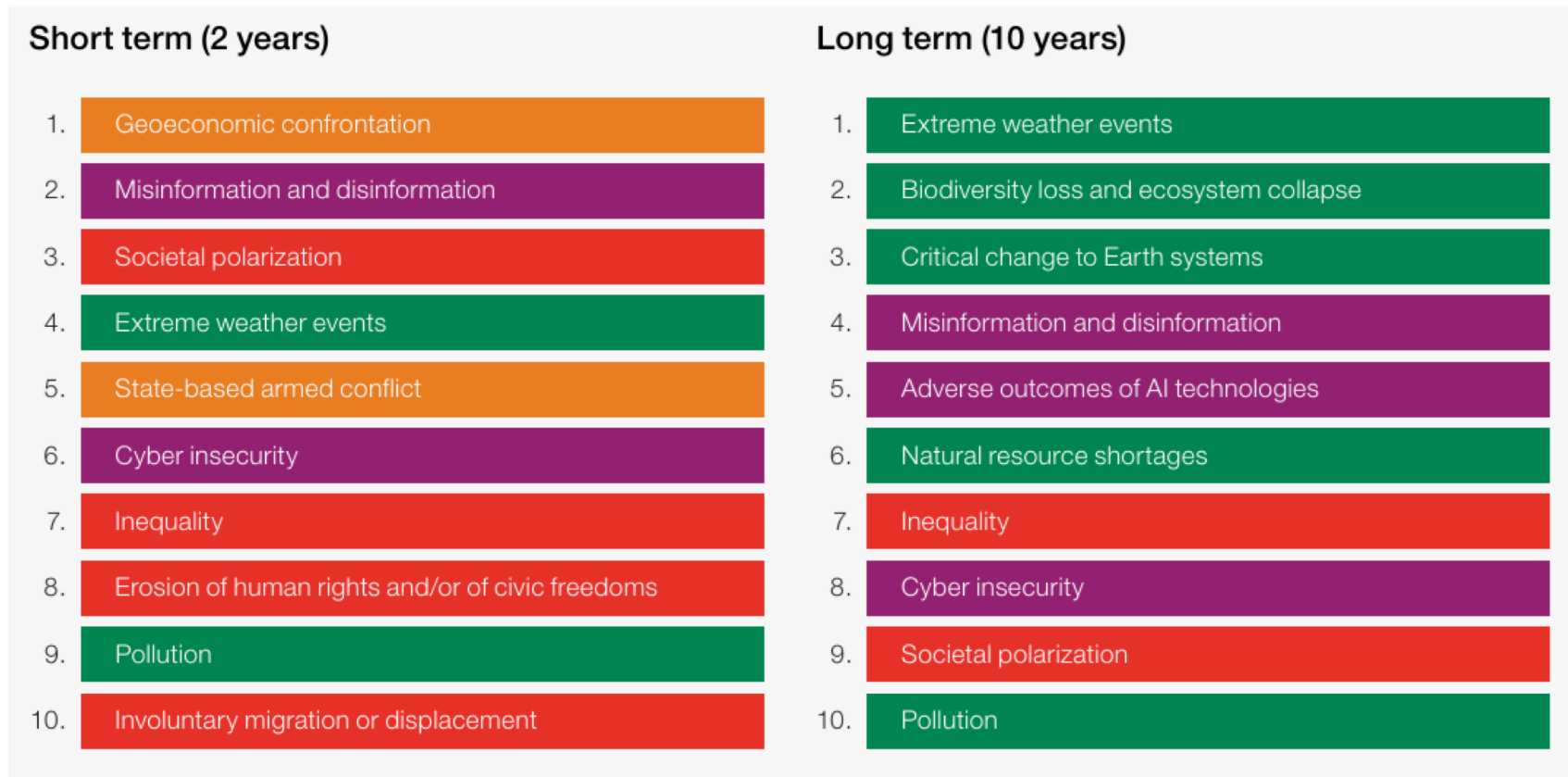
Incertezza geopolitica, rischi finanziari e grandi transizioni: gli effetti sui patrimoni istituzionali

- ❖ In questo clima di estrema incertezza globale, si sommano i costi legati alla difesa dovuti anche al parziale disimpegno degli USA dalla Nato ma anche quelli legati alle grandi transizioni.
- ❖ Inoltre, emergono una serie di altri **rischi globali** come evidenziato dal *Global Risk Report*, del *World Economic Forum* che si sommano a quelli demografici e all'aumento dei livelli raggiunti dal debito globale e dai debiti pubblici (circa 110mila miliardi di dollari), che minacciano la stabilità finanziaria.
- ❖ Diventa quindi complesso definire strategie di investimento efficienti nel medio e lungo periodo cercando al contempo di proseguire nel lungo percorso di recupero della redditività e soprattutto del recupero del potere reale dei patrimoni.

➤ **Ecco i maggiori rischi:** globali, demografici, debito totale, energia, acqua e rischi finanziari

I rischi più impattanti nel breve e lungo periodo: 2026 e più

- Tra le principali minacce per il 2026 e per i prossimi 2 anni non sorprende che al primo posto figurino le **tensioni geo-economiche**; scompaiono i rischi di natura economica (l'inflazione era al 7° posto della classifica a breve e il debito globale (?); nei prossimi 10 anni i rischi percepiti come più impattanti sono **tutti di carattere ambientale**, guidati dagli eventi meteorologici estremi, dalla perdita della biodiversità e dalla crisi degli ecosistemi.



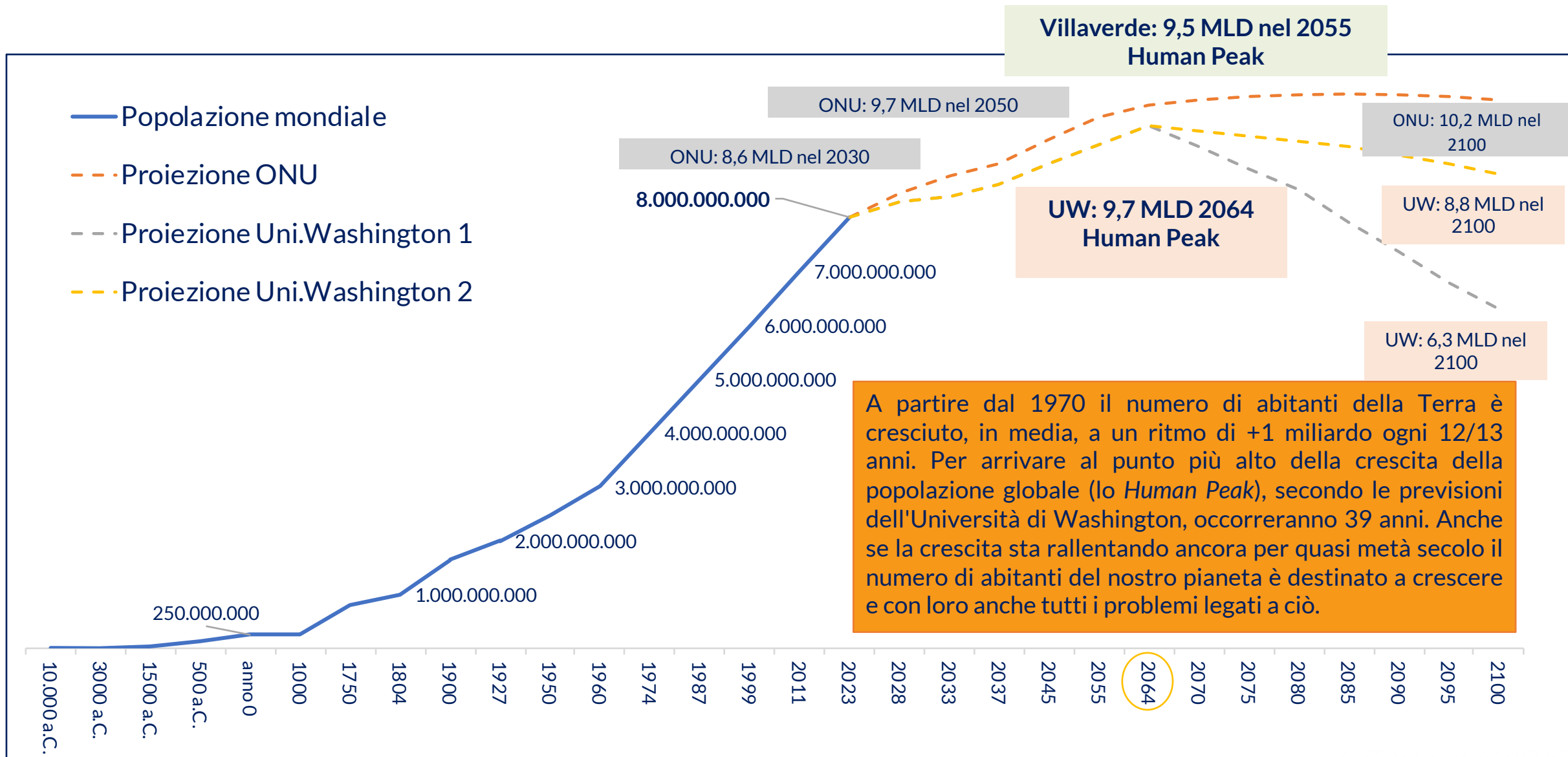
Fonte: Global Risk Report 2026, World Economic Forum

La demografia: la grande crescita della popolazione mondiale



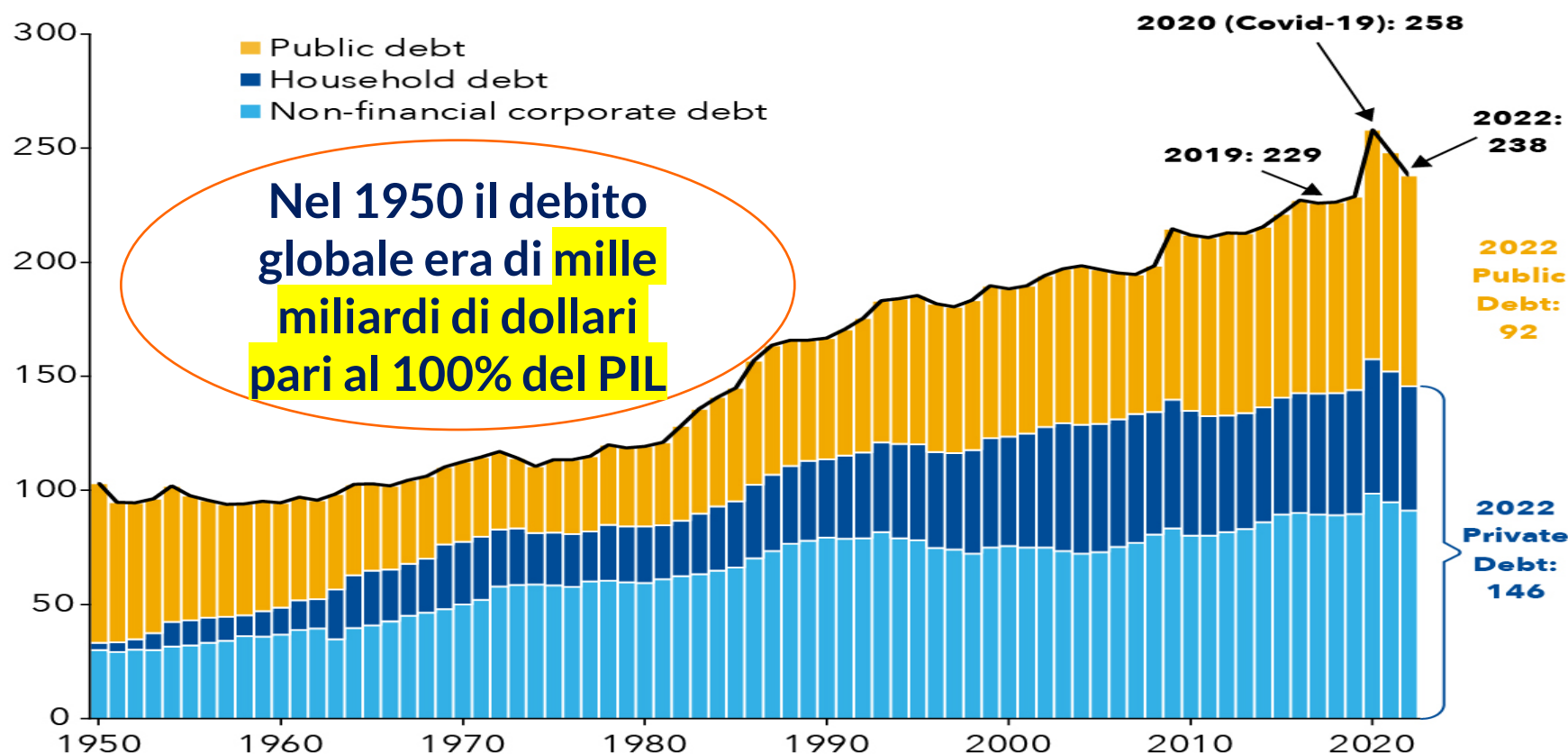
Fonte: elaborazioni Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati *Our World in Data*, Dipartimento di Economia e Affari Sociali delle Nazioni Unite e Università di Washington

La demografia: l'evoluzione della popolazione mondiale



Pandemic blip

Global debt, which remained significantly higher than its pre-pandemic level last year, may return to its long-term rising trend.
(percentage of GDP)



Source: IMF 2023 Global Debt Database, and IMF staff calculations.
Notes: The estimated ratios of global debt to GDP are weighted by each country's GDP in US dollars.

IMF

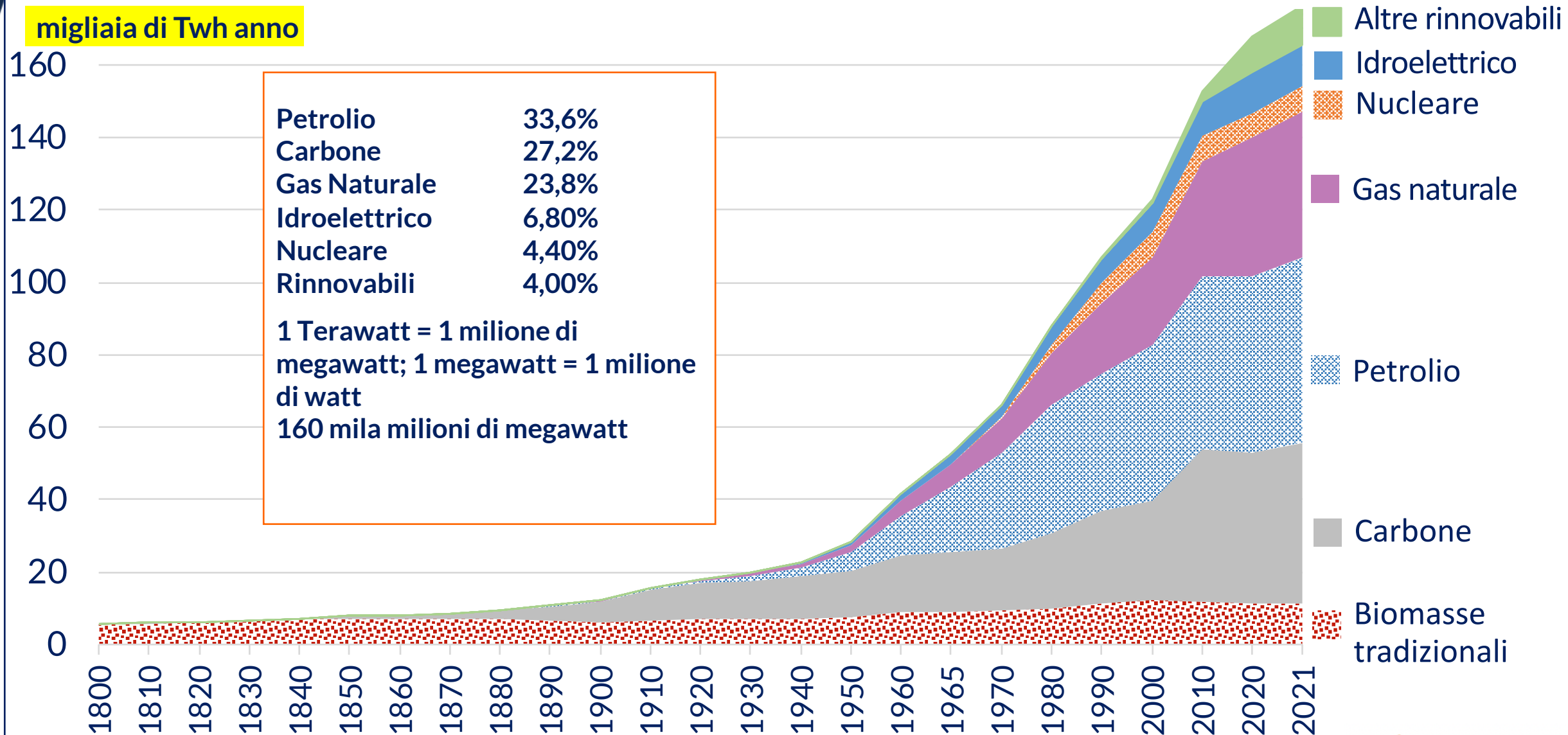
**DEBITO
MONDIALE
TOTALE su PIL
2025**

**345,7mila mld
\$, pari al 310%
del PIL
mondiale**

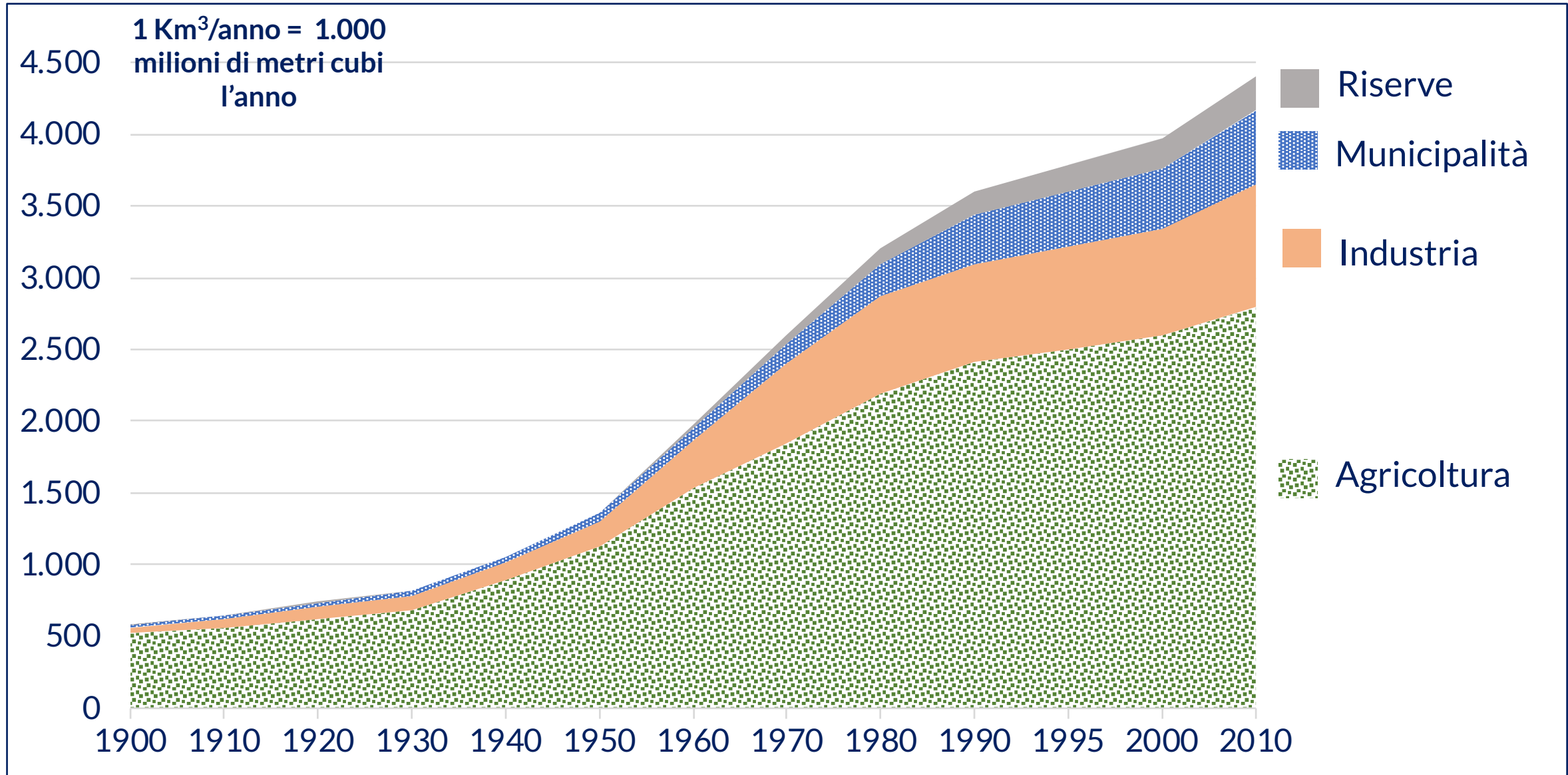
**2024
318mila mld \$
= quasi 3 volte
il PIL mondiale**

**2023
305mila mld
Ricchezza
mondiale: circa
500 trilioni**

La grande accelerazione nei consumi di energia



La grande accelerazione: tipologia dei consumi di acqua dolce



I principali indici azionari globali: mercati altalenanti e imprevedibili

con in più l'effetto Trump 2017, 2019, 2021, 2023, 2024; 2018, 2020, 2022; 2026??

Indice	Rendimento 2022	Rendimento 2023	Rendimento 2024	Rendimento 2025	Rendimento YTD
MSCI World	-18,1%	+24,4%	+19,2%	+22%	+14,67%
Dow Jones	-8,6%	+13,7%	+12,9%	+13%	+10,7%
S&P 500	-19,0%	+24,2%	+23,3%	+16%	+12,4%
Nasdaq	-33,0%	+43,4%	+28,6%	+21%	+13,6%
EuroStoxx 50	-11,7%	+19%	+7,7%	+18%	+10,7%
FTSE 100	-0,7%	+3,4%	+9,7%	+22%	+8,8%
Cac 40	-9,5%	+16,5%	-3,1%	+10%	+2,7%
Ftse Mib	-13,3%	+28%	+12,6%	+30%	+1,1%
Dax	-12,3%	+20,3%	+18,9%	+23%	+7,7%
Nikkei 225	-9,3%	+28,2%	+19%	+26%	+27,9%

YTD al 31.08.2026 gli indici di rischio VIX e MOVE (indici della paura) sono tornati su valori bassi

In conclusione

- ❖ In uno scenario incerto e volatile, considerando l'inflazione di questi ultimi 5 anni, per **proseguire** nel **percorso di recupero del valore reale dei patrimoni**, occorrono, accanto ai tradizionali investimenti, una serie di strategie complementari e alternative, **una nuova mappa** che comprende:
 - ✓ sempre più **investimenti in asset reali, anche domestici**;
 - ✓ **investimenti nelle grandi transizioni: demografica, digitale/AI, energetica ed ecologica**, per garantire rendimenti nel lungo periodo e favorire una maggiore sostenibilità ambientale, sociale e di finanza pubblica, supportando al contempo l'economia reale;
 - ✓ **investimenti nelle nuove spese per la difesa, l'IA, la space economy, la sicurezza delle comunicazioni**;
 - ✓ quindi, un'ampia diversificazione, dinamica e con un aumento degli **investimenti alternativi** per generare alpha e ridurre **le eccessive correlazioni**; il mercato però deve offrire più specializzazioni e **accorciare la J-curve**, mantenendo, rafforzandole, **le partecipazioni che rendono**, senza lo stress di vendita;
 - ✓ qualche agevolazione fiscale nel dialogo con il Governo e MEF sarebbe auspicabile.

I MOMENTI DEL 20° MEETING

Ne discuteremo nel nostro incontro durante i tre principali momenti di riflessione

- ❖ **I quadri generali** macroeconomici, demografici, sociali e finanziari che caratterizzano l'attuale situazione generale.
 - ❖ **Le tavole di riflessione** con gli **investitori istituzionali** che rappresentano un momento di dibattito con brevi interventi e domande sugli argomenti del convegno.
 - ❖ **Gli scenari di investimento dei patrimoni assicurativi** nelle diverse *asset class* a cura delle società finanziarie.
- ❑ E anche nei momenti di Networking e condivisione

Incertezza geopolitica, rischi finanziari e grandi transizioni: gli effetti sui patrimoni istituzionali

Grazie per l'attenzione!