



Il risparmio - Profili finanziari, psicologici e tributari

***Il risparmio nei Mercati Finanziari:
navigare durante le turbolenze
mantenendo una visione di lungo periodo***

21 luglio 2025

ALESSANDRO MODAFFARI

MSCI World e S&P500

- **MSCI World: Indice che rappresenta le principali aziende dei paesi sviluppati nel mondo.**
 - Include circa 1.500 aziende, circa l'85% della capitalizzazione globale
 - Copre 23 paesi sviluppati (USA, Europa, Giappone, Canada...)
 - Composizione: circa 60–70% USA
 - Il peso delle società è in base alla loro capitalizzazione (ovvero il valore che il mercato attribuisce loro): più un'azienda è valorizzata, più peserà all'interno dell'indice.
- **S&P500: Indice che rappresenta le 500 maggiori aziende americane.**
 - Include solo aziende degli Stati Uniti
 - Il peso delle società è in base alla loro capitalizzazione (ovvero il valore che il mercato attribuisce loro): più un'azienda è valorizzata, più peserà all'interno dell'indice.
 - Rappresenta circa l'80% del mercato USA per capitalizzazione
- **Ne consegue che l'indice MSCI World dipende dall'andamento dell'indice S&P500, in quanto quest'ultimo è la componente principale dell'indice MSCI World stesso**



Avvenimenti negli ultimi 5 anni

- **Pandemia di COVID-19 (2020–2022)**
 - Diffusione globale del virus, milioni di morti
 - Lockdown estesi, crollo dei consumi e della produzione
 - Disoccupazione e crisi di interi settori (turismo, ristorazione, trasporti)
- **Interruzione delle catene di approvvigionamento globali**
 - Ritardi, scarsità di materie prime e componenti elettronici
 - Aumento dei prezzi e carenza di prodotti (auto, microchip, generi alimentari)
- **Guerra in Ucraina (dal 2022)**
 - Morti, distruzione e crisi umanitaria in Europa
 - Esplosione dei prezzi di energia, cereali, fertilizzanti
 - Instabilità geopolitica duratura tra Occidente e Russia
 - Rischio escalation militare e nucleare
- **Crisi energetica europea (2022–2023)**
 - Drastico taglio delle forniture di gas russo
 - Prezzi record di gas ed elettricità
 - Rallentamento industriale e aumento dei costi di produzione
- **Impennata dell'inflazione globale (2022–2023)**
 - Prezzi al consumo alle stelle in tutto il mondo
 - Erosione del potere d'acquisto delle famiglie
 - Aumento del costo del denaro con rialzi dei tassi d'interesse



Avvenimenti negli ultimi 5 anni

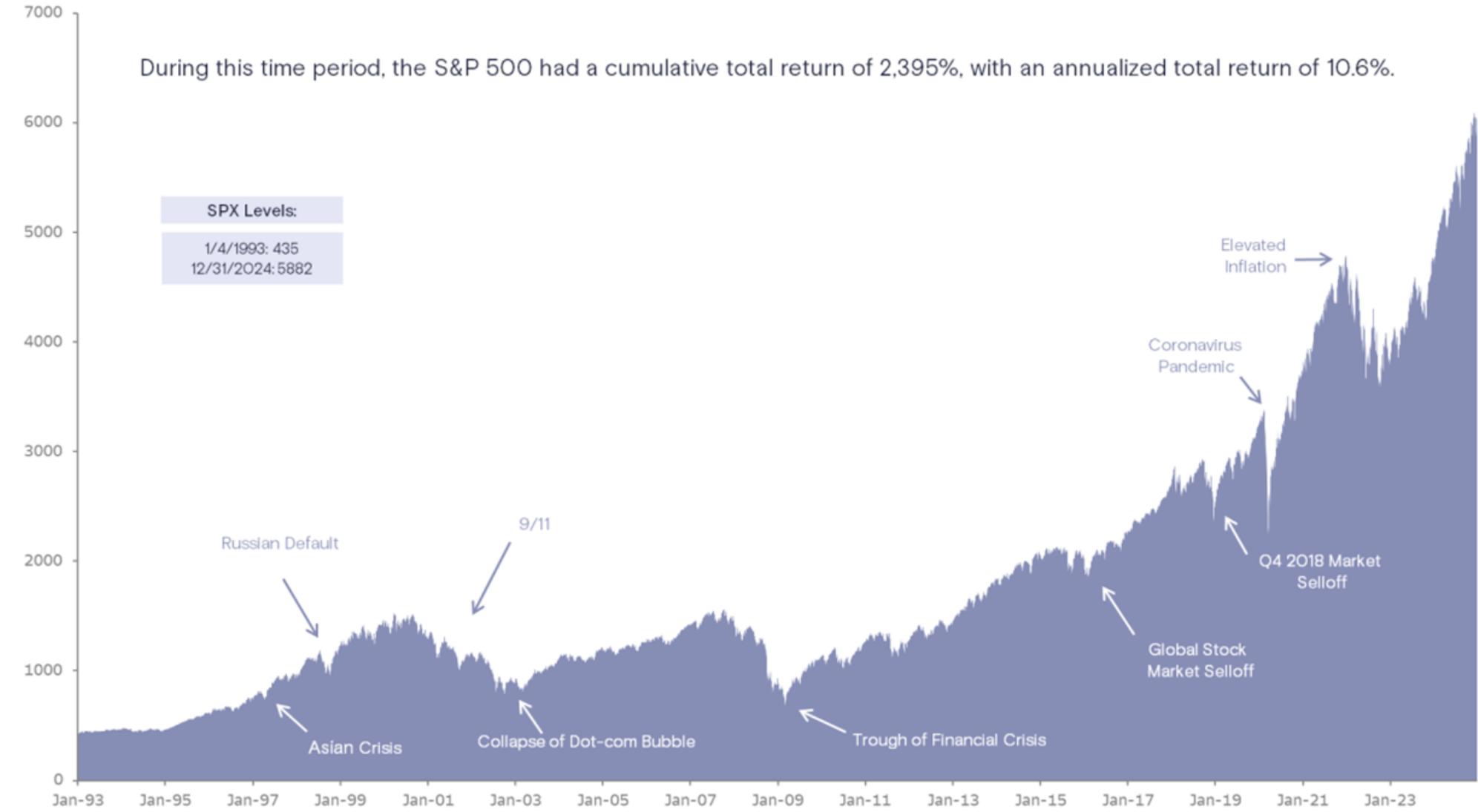
- **Stretta monetaria globale (2022-2023)**
 - Fed, BCE e altre banche centrali hanno aumentato i tassi rapidamente
 - Rallentamento della crescita economica
 - Crollo dei mercati immobiliari e finanziari in alcuni paesi
- **Crisi bancaria USA (marzo 2023)**
 - Fallimento di Silicon Valley Bank e altre banche regionali
 - Perdita di fiducia nel sistema finanziario e timori di contagio
- **Ritorno del protezionismo commerciale USA sotto Trump (2025)**
 - Reintroduzione e ampliamento dei dazi su prodotti importati da Cina, UE, Canada, Messico, Giappone, Corea, Taiwan
 - Dazi fino al 25 % su acciaio, alluminio e beni industriali; fino al 145 % su alcuni prodotti cinesi
 - Tensioni con partner commerciali, che hanno reagito con misure ritorsive
 - Aumento dei costi di produzione globali, turbolenze nei mercati, freni alla crescita
 - Rischio di una nuova guerra commerciale globale, in un contesto già fragile post-Covid e post-inflazione
- **Tensioni geopolitiche tra grandi potenze (2025)**
 - Crescente polarizzazione tra blocco occidentale e blocco autoritario (Cina, Russia, Iran)
 - Maggiori investimenti militari e riduzione della cooperazione internazionale
- **Conflitto Israele-Gaza (2025)**
 - Nuova escalation con migliaia di vittime e distruzioni estese
 - Rischio di coinvolgimento di altri attori regionali come Iran e Hezbollah
 - Minaccia alla stabilità del Medio Oriente e alle forniture energetiche globali



L'importanza di una visione di lungo periodo



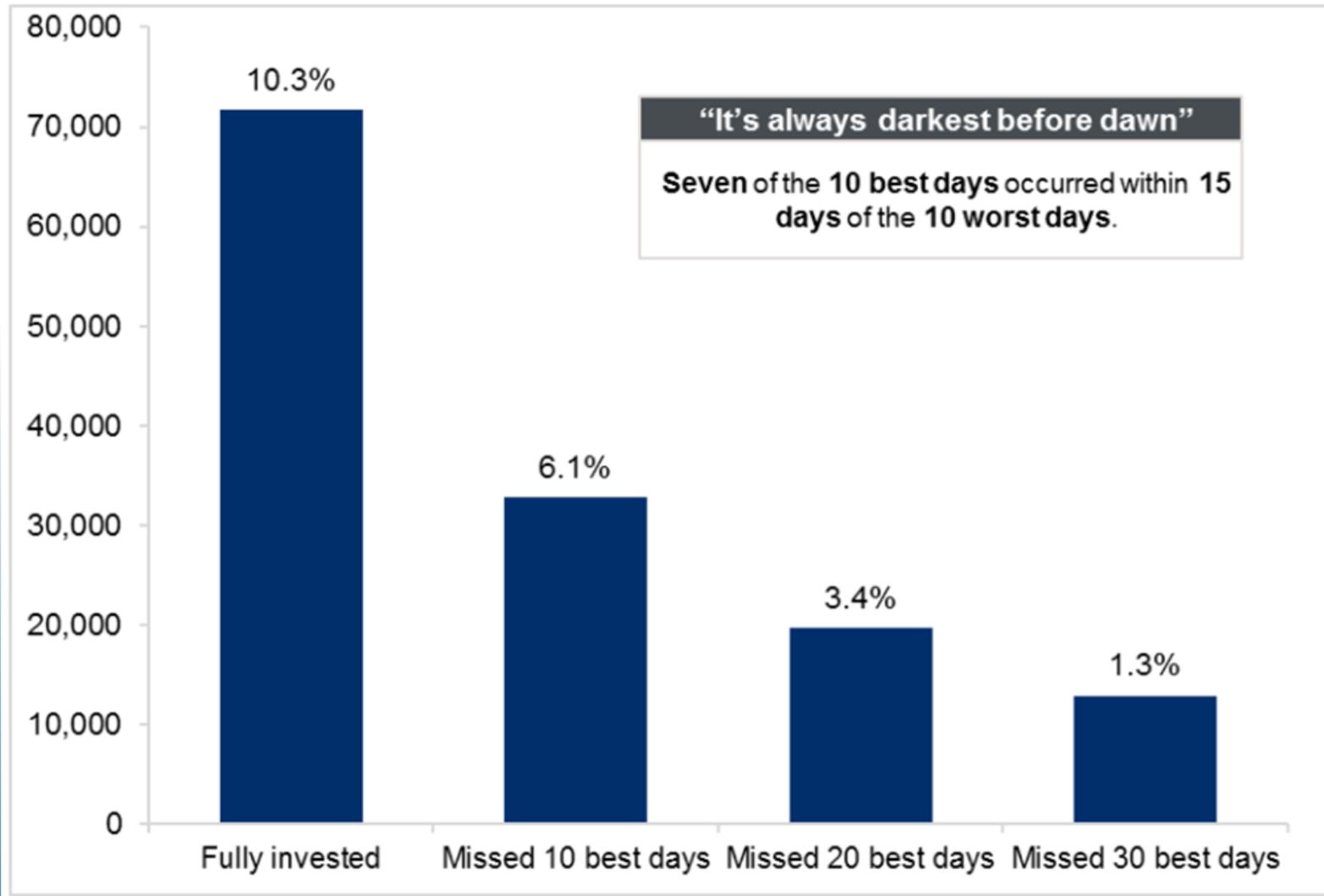
Andamento dell'S&P 500 dal 31/12/1992 al 31/12/2024



Market Timing Vs. Time In The Market

PERFORMANCE DELL'S&P 500: PERDERE I GIORNI MIGLIORI

Performance annualizzata di un investimento di 10.000 dollari da dicembre 2004 a dicembre 2024



Fonte: Jp Morgan Private Bank



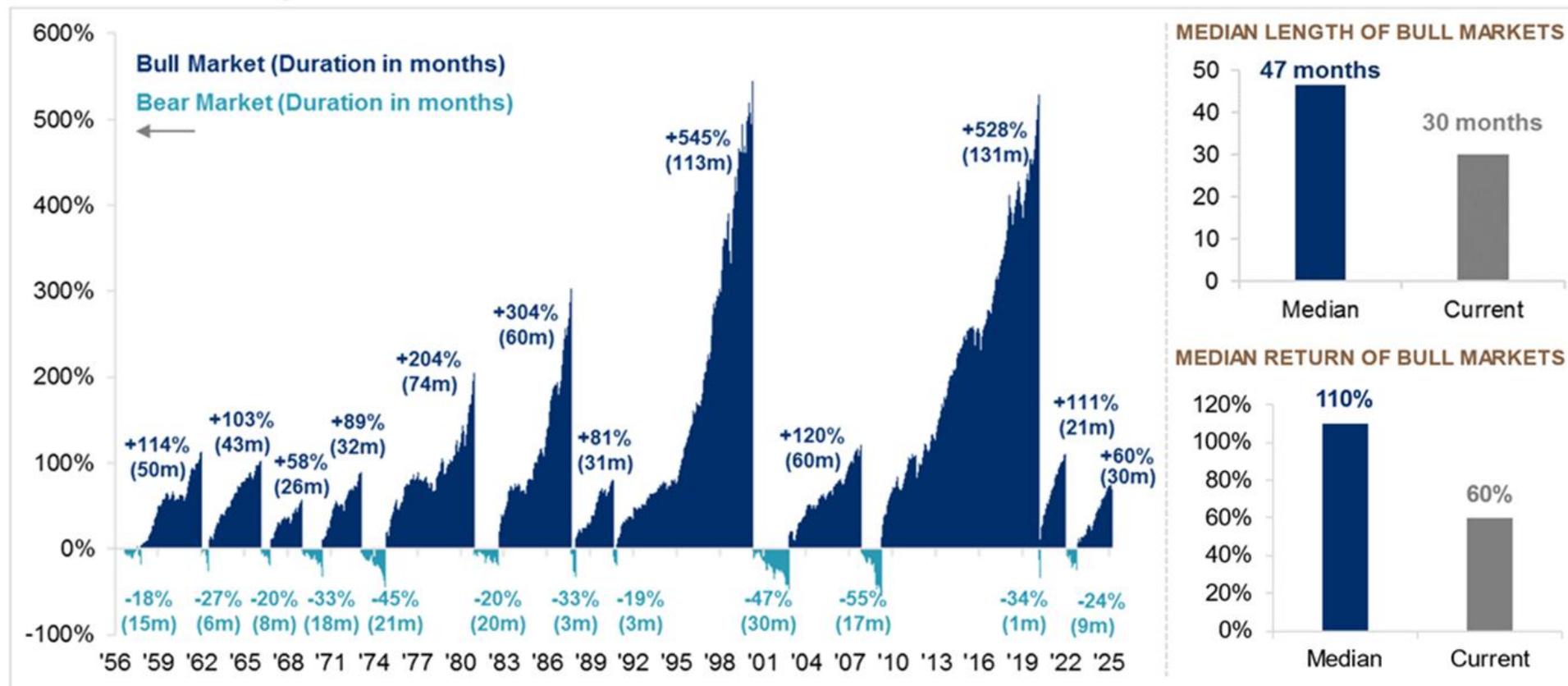
«Time in the markets is more important than timing the markets»

Market Timing Vs. Time In The Market



A HISTORY OF S&P 500 BULL AND BEAR MARKETS

S&P 500 total return during bull and bear markets*, %



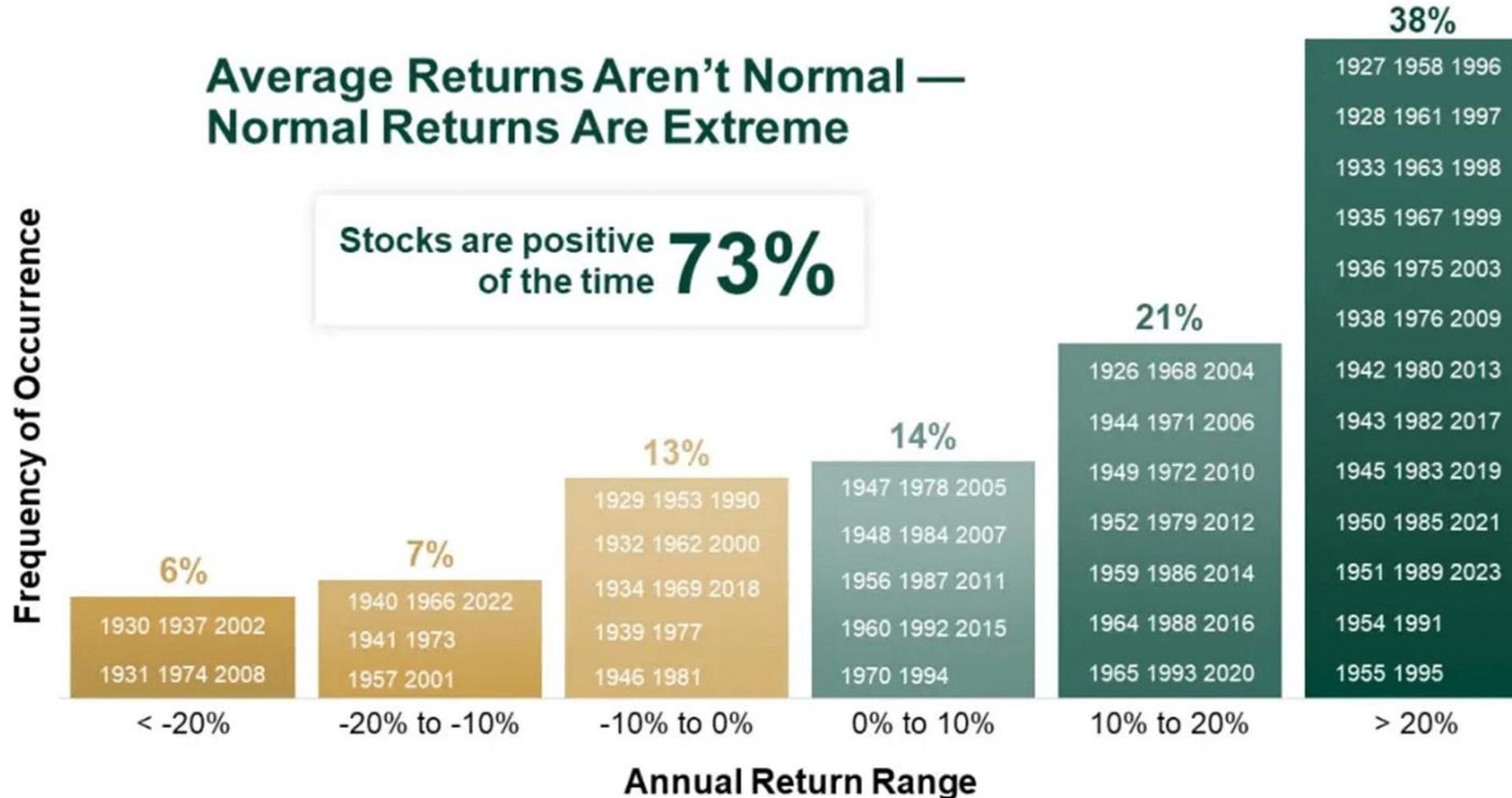
Source: Bloomberg Finance L.P. *S&P 500 total return calculated from the peak to trough for bear markets and trough to peak for bull markets. Bull market confirmed once the S&P 500 total return index reaches previous all-time high. Data as of December 31, 2025.

Market Timing Vs. Time In The Market



Average Returns Aren't Normal — Normal Returns Are Extreme

Stocks are positive of the time **73%**



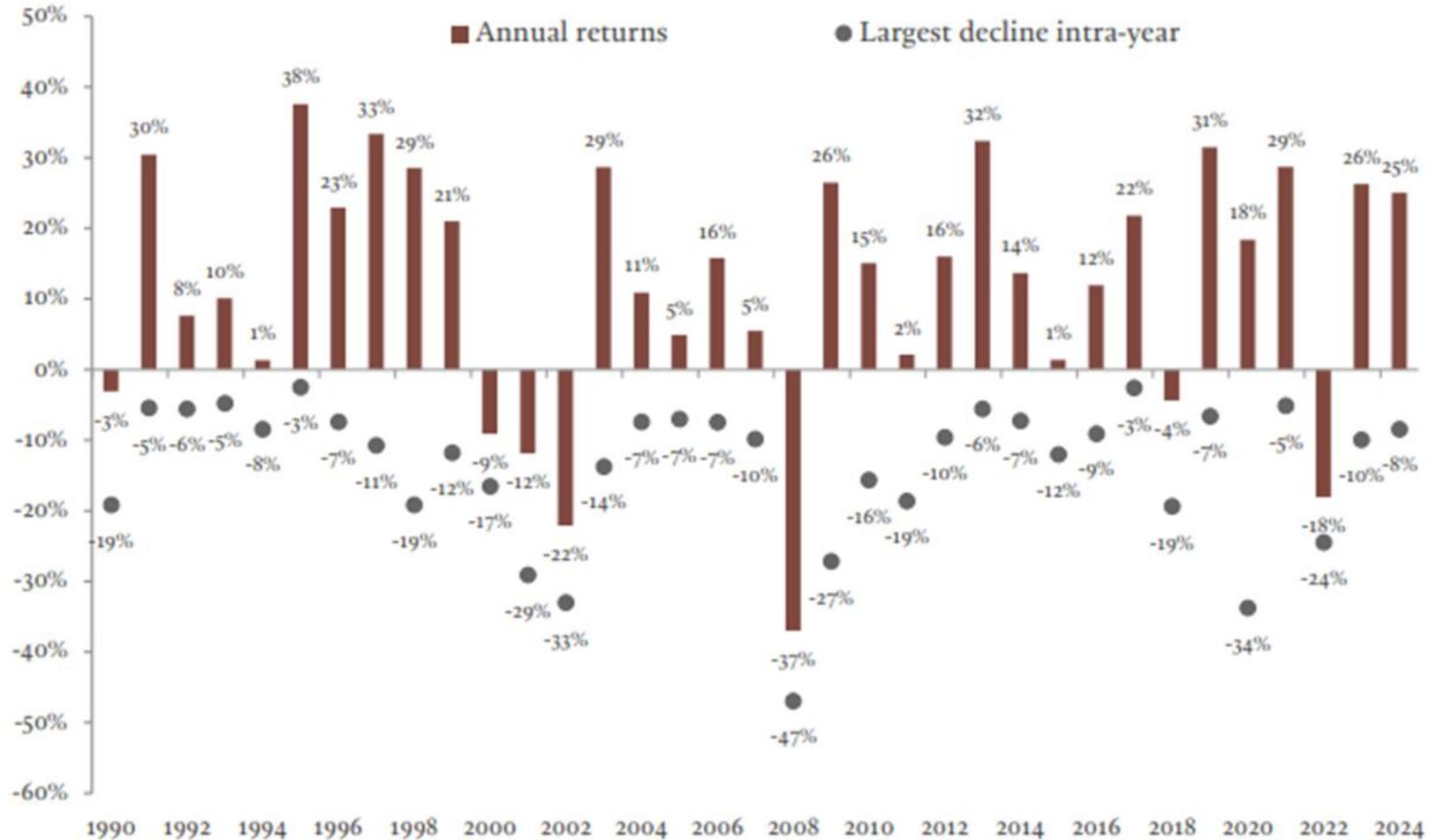
Source: Global Financial Data, as of 2/6/2024. S&P 500 total returns, yearly, 1926 – 2023. Numbers do not sum to 100% due to rounding.

Market Timing Vs. Time In The Market



HISTORICAL RETURNS

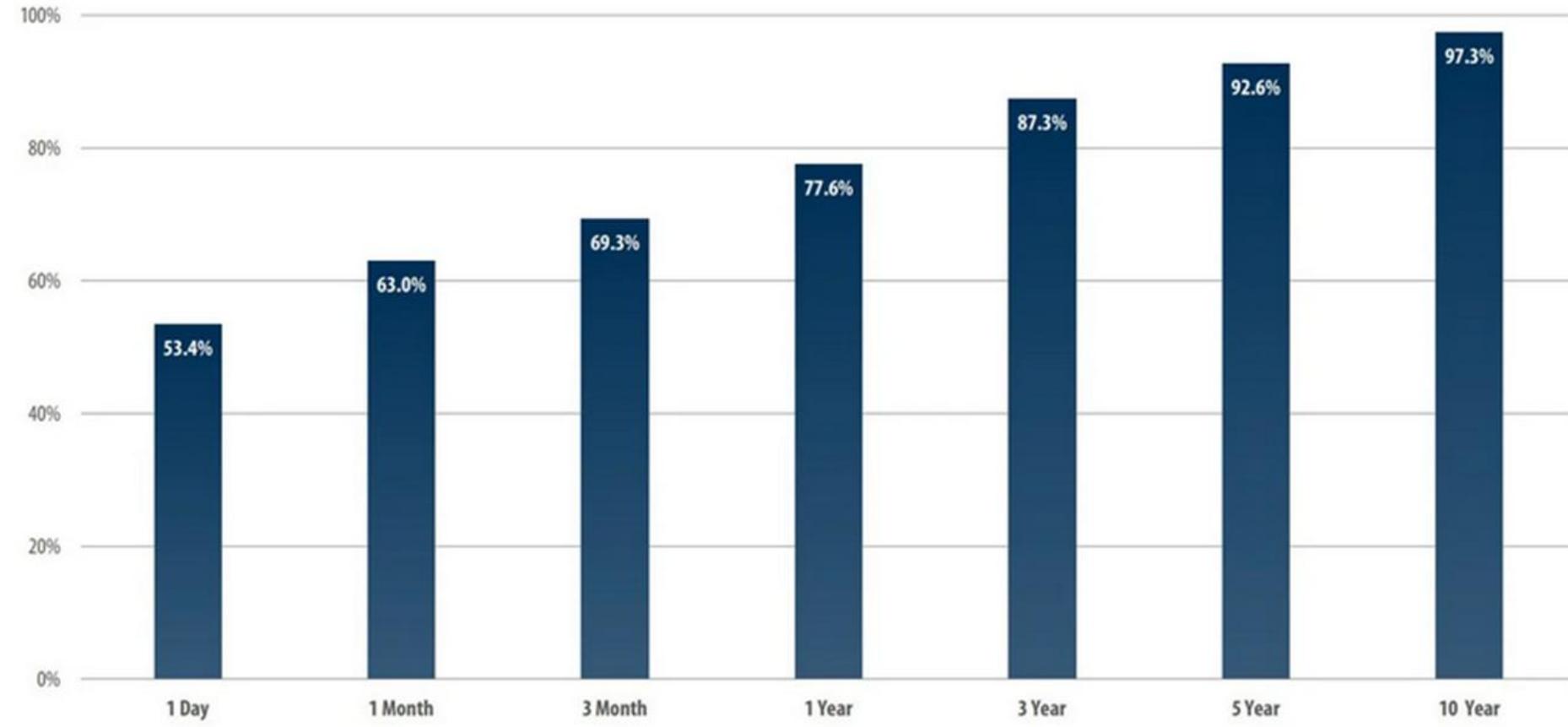
S&P 500 – Historical annual returns and intra-year declines last 34 years



Market Timing Vs. Time In The Market



Probability of Positive Returns (S&P 500 Index – Since 1937)



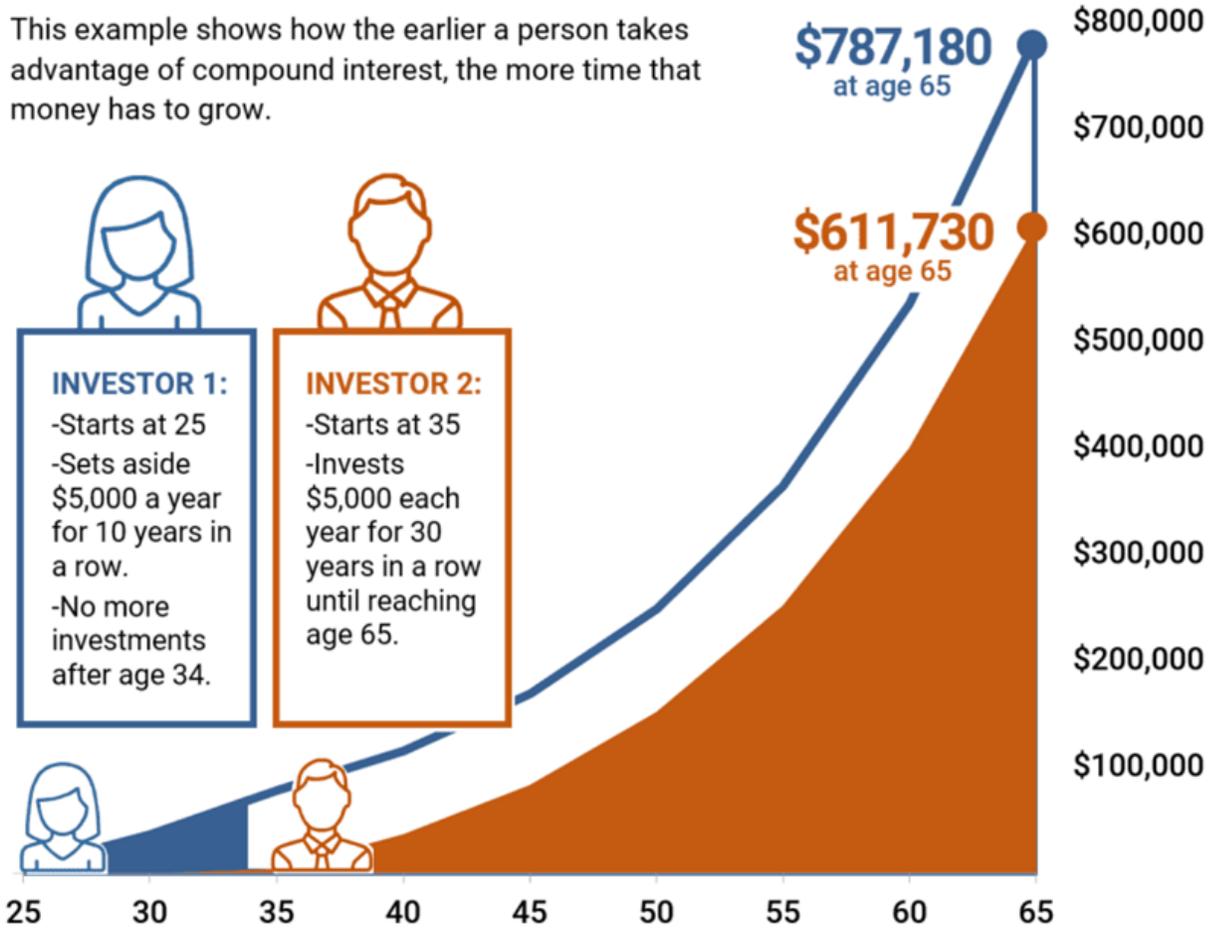
Fonte: First Trust

Time In The Market e L'Interesse Composto



COMPOUND INTEREST: WHO WILL EARN MORE?

This example shows how the earlier a person takes advantage of compound interest, the more time that money has to grow.



NOTES: Assumes an 8 percent interest rate, compounded annually. Balances shown are approximate.
SOURCE: Author's calculations.



**«Compound interest is the 8th wonder of the world»
A. Einstein**

Conclusioni

- Il mercato è ciclico ma nel lungo periodo tende ad avere un trend rialzista
- Tanto più è ampio l'orizzonte temporale, tanto più è alta la probabilità di avere un ritorno **positivo**
- L'orizzonte di lungo periodo permette di poter sfruttare al massimo l'interesse composto
- **L'investimento nel lungo periodo permette di proteggere i risparmi dall'erosione dell'inflazione**



- **Attenzione alle trappole!**

- Tanto più è ampio l'orizzonte temporale, tanto più è alta la probabilità di sperimentare fasi di correzione del mercato
- I risultati sono fortemente influenzati dalla costruzione del portafoglio
- I risultati passati non predittivi necessariamente dei risultati futuri

Disclaimer



Il presente documento non contiene né una raccomandazione personale adeguata alle esigenze, agli obiettivi e alla situazione finanziaria di un individuo o di una società (consulenza d'investimento ai sensi della MiFID), né i risultati di una ricerca d'investimento ai sensi della MiFID.

Inoltre, non costituisce un'offerta o un invito ad acquistare, vendere o sottoscrivere titoli o altri strumenti finanziari, né è intesa come una proposta per la conclusione di qualsiasi tipo di accordo.

Qualora il suo destinatario decida di procedere a qualsiasi transazione in relazione a un prodotto finanziario cui si fa riferimento nel presente documento, ciò avverrà sotto la sua esclusiva responsabilità, e l'adeguatezza /appropriatezza della transazione e altri aspetti finanziari, legali e fiscali dovranno essere valutati da un esperto.

Tutte le informazioni contenute in questo documento sono divulgate solo a scopo informativo e né il produttore né il distributore possono essere ritenuti responsabili di eventuali fluttuazioni del prezzo dei titoli. Non viene fornita alcuna garanzia esplicita o implicita per quanto riguarda la performance futura. Le opinioni espresse riflettono una valutazione obiettiva delle informazioni disponibili al pubblico in generale, come i tassi da fonti abituali di informazioni finanziarie. Il valore di mercato dei titoli menzionati può variare in base ai cambiamenti economici, finanziari o politici, alla durata residua, alle condizioni di mercato, alla volatilità e alla solvibilità dell'emittente o dell'emittente di riferimento. Inoltre, i tassi di cambio possono avere un effetto positivo o negativo sul valore, il prezzo o il rendimento dei titoli o dei relativi investimenti menzionati in questo documento.

Si noti anche espressamente che le previsioni non sono un indicatore affidabile della performance futura, mentre la performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri.



www.odcec.torino.it

www.linkedin.com/company/odcec-torino/

www.youtube.com/channel/UCBUHnLEOEHA6YY-MLr8vG8A/videos