

## Il nuovo ordine mondiale: gli effetti su economia, mercati finanziari e decisioni d'investimento

Un conflitto inaspettato ha destabilizzato l'ordine mondiale già provato dalla pandemia. Il 2022 è iniziato in salita, a causa della crisi russo-ucraina che ha fatto vacillare gli equilibri geopolitici internazionali e ha minato le basi della ripresa economica, accelerando le tendenze economiche già in atto:

L'impennata dei prezzi delle materie prime, dovuta alle difficoltà di approvvigionamento dopo anni di tagli degli investimenti, aveva iniziato a destare preoccupazione nell'ultimo trimestre del 2021, facendo sentire i suoi effetti sui costi di produzione e sui beni al dettaglio.

Gli investimenti pubblici e privati nella transizione energetica, in infrastrutture e in capacità produttiva sono ora divenuti più urgenti a fronte del freno alla globalizzazione causato dalla pandemia e dalle tensioni internazionali.

Il ritorno dell'inflazione, etichettato inizialmente come transitorio, ha portato le banche centrali a preparare la strada per un cambio di rotta rispetto alla politica monetaria ultra-espansiva degli ultimi anni.

I nuovi obiettivi di "inflazione media" che le principali Banche Centrali hanno adottato durante la crisi pandemica hanno rallentato l'uscita dai programmi di stimolo rispetto ai cicli precedenti e ora costringono a una stretta monetaria in un contesto di crescita in rallentamento.

### Marco Mossetti, Senior Portfolio Manager Credit Suisse Asset Management

Marco, con oltre 20 anni di esperienza nell'Asset Management, è entrato in Credit Suisse Asset Management nell'agosto 2019 come *Senior Portfolio Manager* ed è responsabile dell'analisi e gestione azionaria globale all'interno del *team* di *Balanced Solution* a Milano.

Viene da Eurizon Capital dove è stato per 6 anni *Portfolio Manager* e *co-head* della ricerca azionaria per l'Europa e gli Stati Uniti.

Ha iniziato la sua carriera nel 1998 come *Fund Manager* in Ersel Giubergia, ha una laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Torino ed è *Chartered Financial Analyst* e *Chartered Alternative Investment Analyst*.



Marco Mossetti, Senior Portfolio Manager Credit Suisse Asset Management  
Email: [marco.mossetti@credit-suisse.com](mailto:marco.mossetti@credit-suisse.com)

Annual Meeting di studio dedicato alle Fondazioni di origine Bancaria  
"Territori, innovazione e sviluppo: le Fondazioni di origine Bancaria come generatori di valore"

Con l'obiettivo della stabilità dei prezzi, in un mercato del lavoro forte, la Fed ha iniziato ad alzare i tassi di interesse, spingendo l'acceleratore sulla stretta economica. Anche la **BCE**, inizialmente più cauta, si interroga **sull'anticipo del processo di normalizzazione** entro la fine dell'anno, valutando gli impatti economici del conflitto e dell'aumento delle previsioni di inflazione. **Solo in Asia e in particolare in Cina, le Banche Centrali si mostrano più accomodanti** in un contesto d'inflazione che rimane sorprendentemente contenuta.

Se gli scontri dovessero proseguire e le sanzioni ulteriormente inasprirsi, **il prezzo in termini di mancata crescita potrebbe essere molto salato per l'Eurozona**, arrivando a un taglio della crescita superiore all'1% rispetto alle previsioni pre-conflitto.

La **volatilità dei mercati** finanziari è destinata a rimanere elevata a causa dell'**instabilità politica**, dello **shock energetico** e dei nuovi colli di bottiglia che creano **problemi alle supply chain** e al settore manifatturiero.

Il **mercato azionario italiano**, notoriamente più esposto ai settori ciclici e alle banche, è stato penalizzato. Il **settore bancario**, più di altri comparti, sembra scontare una forte recessione che al momento appare poco probabile.

In tale contesto, le gestioni azionarie tradizionali "*long only*" possono soffrire, trascinate da un'esposizione sistematica al beta di mercato. **Strategie azionarie evolute**, dal *total return* allo *yield enhancement*, possono invece aiutare gli investitori a superare questa nuova e critica fase, **gestendo efficientemente i rischi di mercato e idiosincratichi**.

## Credit Suisse Asset Management

Credit Suisse è uno dei principali gruppi bancari internazionali. La divisione *Asset Management* gestisce portafogli e fondi, offrendo soluzioni che coprono tutte le *asset class* e gli stili di gestione – *Fixed Income*, *Equity*, *Multi Asset*, Passivi (fondi ed ETF) e *Alternative*. Credit Suisse Asset Management è presente in Italia da oltre 20 anni con masse oltre i 16 mld di Euro e un *team* specializzato di oltre 30 professionisti, per servire la clientela Istituzionale, *Wholesales* e *Retail*. Fiore all'occhiello dell'*hub* italiana è anche il *team* di gestione, che vanta un'esperienza consolidata nella gestione di portafogli *tailor made*, *multi-asset* e passivi.



**Anna Paola Marchi**, CFA, *Responsabile Clienti Wholesales Credit Suisse Asset Management*

Email: [anna.marchi@credit-suisse.com](mailto:anna.marchi@credit-suisse.com)

**Paolo Giordano**, *Senior Relationship Manager Institutional Clients Credit Suisse Asset Management*

Email: [paolo.giordano@credit-suisse.com](mailto:paolo.giordano@credit-suisse.com)

Sito web: [www.credit-suisse.com](http://www.credit-suisse.com)