

Una chiave di lettura dell'attuale contesto finanziario per gli investitori assicurativi

In un contesto di mercato in cui le Banche Centrali si trovano ad affrontare il grande conflitto tra contenimento dell'inflazione e bilanciamento degli effetti del restringimento monetario sulla crescita economica, l'unica certezza nello scenario attuale rimane l'**elevata volatilità**. Le **opportunità d'investimento** non mancano, gli investitori assicurativi hanno il difficile compito di ridefinire le *asset allocation* strategiche per posizionarsi in base ai *trend* di mercato di lungo periodo e capitalizzare sulle dislocazioni di mercato, facendo i conti con le esigenze di capitale e i vincoli di liquidità.

Il **ciclo di rialzo dei tassi** iniziato nel 2022 rappresenta il più significativo e rapido incremento dei tassi a livello globale degli ultimi 20 anni. Gli eventi recenti che hanno coinvolto il sistema bancario ci portano a chiedere se possano esser letti come i primi segni di danneggiamento del ciclo economico.

Al tempo stesso, alcuni **indicatori economici**, come i bilanci delle famiglie statunitensi o l'indebitamento del settore finanziario complessivo, rimangono resilienti.

Nei Paesi sviluppati, in particolare Stati Uniti, iniziamo a osservare i primi segnali di **rallentamento della crescita** economica e di decelerazione dell'inflazione, specialmente nel settore manifatturiero, mentre nel settore dei servizi la crescita dei prezzi non sembra rallentare.

Bruno Rovelli, Managing Director, Chief Investment Strategist BlackRock Italia

Bruno Rovelli, *Managing Director, Chief Investment Strategist* di BlackRock Italia e parte del team *Multi-Asset Strategies* Globale, è responsabile del servizio di consulenza che BlackRock offre ai *partner* commerciali per la ricerca di soluzioni *ad hoc* dedicate ai clienti finali. È membro del *BlackRock Executive Committee* e del *BlackRock Investment Institute*. Vanta oltre 20 anni di esperienza nel settore degli investimenti.

Prima di entrare in BlackRock, Rovelli ricopriva la carica di Direttore Investimenti di Eurizon Capital, dopo un percorso professionale ultra decennale nella società di risparmio gestito del Gruppo Intesa Sanpaolo. Ha precedentemente lavorato come Economista e *Strategist* sul mercato obbligazionario per Credito Italiano, Bank of America e Citigroup. È laureato in Economia presso l'Università Bocconi di Milano.



Annual Meeting di studio dedicato alle Compagnie di Assicurazione
"Si apre una nuova stagione per le gestioni separate?"

La **riapertura della Cina** costituisce un altro tema su cui l'attenzione degli investitori si sta concentrando, per capirne i possibili effetti su inflazione, saldo del conto delle partite correnti e politica monetaria.

Legato al tema della ripresa del mercato cinese, vi è la questione legata alla crescita dei **Paesi emergenti**, che possono beneficiare di un dollaro più debole rispetto a quanto osservato nell'ultimo periodo.

Non possiamo ignorare i **trend strutturali di lungo periodo**, che stanno inevitabilmente impattando l'economia reale e i mercati finanziari. I trend inflazionistici di deglobalizzazione potrebbero indirettamente impattare la redditività delle aziende quotate. Al tempo stesso, la necessità di sicurezza energetica, e i trend di decarbonizzazione e decentralizzazione ci aspettiamo aprano interessanti opportunità d'investimento nel settore delle **infrastrutture**, *asset class* particolarmente adatta a fornire gestione del rischio e buone *performance* in contesti inflazionistici.

Inoltre, mentre i tassi sui mercati pubblici offrono agli investitori assicurativi il punto d'ingresso più interessante osservato nell'ultimo decennio, il restringimento delle condizioni di accesso al credito bancario darà ulteriore impulso alle aziende per rivolgersi a finanziatori privati, aprendo opportunità interessanti nel settore del credito privato (**direct lending**).

BlackRock

In qualità di gestore fiduciario e primario fornitore di tecnologia finanziaria, BlackRock assiste milioni di individui nella gestione dei loro risparmi. Con oltre 18,000 dipendenti in 36 Paesi a livello globale, BlackRock svolge la propria attività agendo per conto e nell'interesse dei propri clienti. La società unisce la competenza nel settore dei mercati dei capitali alle discipline di *asset allocation*, gestione di portafoglio e *risk management*. La clientela di BlackRock è composta da soggetti privati e istituzionali, fondi pensione, assicurazioni, società di *Asset Management*, Fondazioni, banche *Retail* e *Private*, consulenti finanziari e istituzioni ufficiali. Obiettivo primario delle attività svolte da BlackRock è aiutare sempre più persone nella costruzione di un benessere finanziario migliore e di lungo termine.



Stefania Ermo Bassetto, Vice President Marketing BlackRock
Email: stefania.ermo@blackrock.com

Fabio Laricchia, Asset Management Solutions BlackRock
Email: fabio.laricchia@blackrock.com

Gessica Marsili, Senior Relationship Manager BlackRock
Email: gessica.marsili@blackrock.com

Sito web: www.blackrock.com/it