

Inflazione, tassi e recessione: cosa aspettarsi e come beneficiare dell'attuale contesto nei mercati obbligazionari

Dopo un difficile 2022 per i mercati finanziari, la prima parte del 2023 è stata caratterizzata da un andamento sui mercati obbligazionari moderatamente positivo ma altalenante, condizionato dalle mutevoli aspettative degli investitori in termini di **inflazione, decisioni future delle banche centrali e recessione**. I mercati finanziari continuano a beneficiare delle prospettive di pressioni inflattive in calo, con i consumi che permangono robusti, **incrementando le aspettative di un *soft landing*** nei prossimi mesi, qualora una frenata dell'economia più decisa non dovesse materializzarsi.

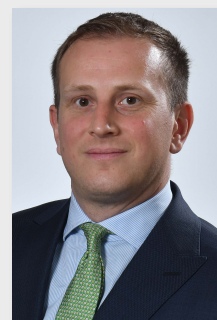
Tuttavia, queste speranze potrebbero essere disilluse, in quanto i riverberi delle politiche monetarie restrittive potrebbero protrarsi anche nel 2024. Allo stesso modo, le aspettative di un deciso rallentamento dell'inflazione potrebbero rivelarsi troppo ottimistiche, qualora non dovesse materializzarsi un sostanziale rallentamento dell'economia: in assenza di dati che facciano presagire uno scenario fortemente negativo, **i tassi potrebbero rimanere alti a lungo**, con conseguenze facilmente prevedibili sull'andamento del ciclo economico.

Continuiamo infatti ad aspettarci una **forte incertezza nello scenario macroeconomico** che gli investitori si troveranno ad affrontare, con più vincoli per le politiche monetarie e fiscali e un'economia globale strutturalmente meno capace di assorbire i più frequenti shock derivanti dal cambiamento climatico, dai mercati energetici e dalla geopolitica.

Stefano Colombo, Director, Business Development – Italy RBC BlueBay Asset Management

Stefano è entrato a far parte di RBC BlueBay nel febbraio del 2021 e vanta oltre dieci anni di esperienza nel settore dell'*asset management*.

Prima di entrare in RBC BlueBay, ha ricoperto diversi ruoli di responsabilità nelle vendite e nelle relazioni con i clienti presso Franklin Templeton, Legg Mason e State Street Global Advisors. Stefano si è laureato in Finanza presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano.



Stefano Colombo, Director, Business Development – Italy RBC BlueBay Asset Management
Email: scolombo@bluebay.com

XVII Itinerario Previdenziale
"Recuperare valore: un percorso lungo e non facile"

Al contempo i **livelli raggiunti dai rendimenti nominali** di alcuni segmenti dell'universo obbligazionario consentono di guardare con rinnovato entusiasmo a questa classe di attivi, laddove fino a pochi trimestri fa un'importante componente delle obbligazioni governative e societarie con *rating investment grade* era caratterizzata da rendimenti negativi anche sulle scadenze più lunghe.

La volatilità e i cambiamenti che riteniamo possano caratterizzare i mercati rendono tuttavia necessario un **approccio attivo**, che integri appieno le imprescindibili considerazioni di sostenibilità e caratterizzato da un attento controllo del rischio. Sarà così possibile tornare a beneficiare al meglio delle opportunità offerte da un *asset class* finalmente tornata a generare rendimento, e al contempo contenere i potenziali rischi legati all'attuale scenario macroeconomico.

RBC BlueBay ha l'obiettivo di essere *partner* di elezione, tramite il nostro approccio attivo distintivo, per **identificare le migliori opportunità di investimento presenti a livello globale**.

RBC BlueBay Asset Management

RBC BlueBay Asset Management, che rappresenta RBC Global Asset Management (la divisione di *asset management* di Royal Bank of Canada) al di fuori del Nord America, fornisce servizi e soluzioni di gestione degli investimenti a livello globale a investitori istituzionali e *wholesale*.



**RBC BlueBay
Asset Management**

Siamo un *investment manager* attivo che collabora con i clienti per generare risultati ottimali in tutte le *asset class*. La nostra *expertise* d'investimento è caratterizzata da una piattaforma specializzata nel reddito fisso e da ampie credenziali nel settore azionario, oltre che da un approccio ESG integrato e da strategie di *impact investing*.

Con 412 miliardi di dollari di *asset* in gestione a livello globale (al 31/03/23), per soddisfare le esigenze dei clienti e supportarli, progettiamo strategie d'investimento e forniamo *insight* concentrandoci su *partnership*, trasparenza ed *engagement*.

Sito web: www.rbcbluebay.com