

## EDRAM Market Outlook: strategie tradizionali e alternative per il settore assicurativo

Dopo quasi due anni passati a osservare un'inversione della curva dei rendimenti, la profonda deflazione in Cina, una globalizzazione impigliata nella rete della guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina tuttora in corso, il conflitto bellico in Ucraina, l'impennata dei prezzi e la conseguente stretta monetaria, in pochi avrebbero pronosticato di approdare a uno scenario *goldilocks*, senza neppure incappare in una recessione, con conseguente **rally degli asset rischiosi**.

Tutto sommato, le ultime notizie dipingono un panorama più roseo: i dati statistici più recenti consentono di **attenuare il rischio di recessione** in Europa e, al contempo, segnalano un miglioramento dell'economia cinese.

È vero che il lieve rialzo dell'inflazione registrato da inizio anno su entrambe le sponde dell'Atlantico desta qualche preoccupazione, ma il fatto che non sconfessi l'annuncio, ormai ben telegrafato, di un taglio dei tassi a giugno a opera della Fed e della BCE è pura musica per le orecchie degli investitori.

### Nicolò Piotti, Head of Asset Management Italy Edmond de Rothschild

Laureato presso l'Università Bocconi, ha lavorato per primarie istituzioni finanziarie: Merrill Lynch, Morgan Stanley Investment Management in Italia e Svizzera ricoprendo diversi ruoli manageriali e gestionali e in Payden & Rygel portando la società in Italia di cui diventa AD. Dal 2022 è in Edmond de Rothschild come responsabile *Asset Management* sia per le strategie tradizionali che alternative.



Nicolò Piotti, Head of Asset Management Italy Edmond de Rothschild  
Email: [n.piotti@edr.com](mailto:n.piotti@edr.com)

Annual Meeting di studio dedicato alle Compagnie di Assicurazione  
"Come restituire attrattività ai prodotti Vita e alle gestioni separate?"

Ci accingiamo a entrare in un contesto in cui le performance passate non profetizzano affatto i risultati futuri. Ci sono ormai delle **aree di fragilità** nei mercati, che possono innescare dei sussulti più accentuati verso sviluppi inattesi. In questa fase, non abbiamo orientamenti geografici distintivi, ma continuiamo a prediligere i temi sui **Big Data**, sul **settore sanitario** e sulle **small cap**.

Dal lato obbligazionario, il restringimento degli *spread* non cancella le opportunità. In primis, il livello elevato dei tassi, in assoluto, offre un cuscino di protezione in caso di contrazione dell'economia: la discesa dei tassi potrebbe ben controbilanciare l'eventuale allargamento degli *spread*.

In secondo luogo, le **obbligazioni subordinate finanziarie** e industriali sono relativamente più interessanti rispetto al credito societario, e pertanto continuano a rappresentare una buona opportunità. Infine le obbligazioni emergenti dovrebbero beneficiare del ciclo, ormai prossimo, dei **tagli dei tassi della Fed**, come anche della **ripresa dell'economia cinese**.

## Edmond de Rothschild

Edmond de Rothschild Asset Management è l'entità responsabile di tutte le attività di gestione patrimoniale del Gruppo Edmond de Rothschild. Con oltre 86 miliardi di euro di attivi in gestione e più di 350 professionisti dell'investimento, Edmond de Rothschild Asset Management è un'affermata e rinomata casa d'investimento che si avvale di un'organizzazione globale.



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

La società offre soluzioni di investimento per investitori istituzionali e privati ed è specializzata nelle seguenti aree di gestione:

- gestione attiva di *asset liquidi* (*Multi-Asset*, *Overlay*, Azioni, Reddito fisso, Multi-gestione);
- gestione di *asset reali* (Debito di Infrastruttura, *Private Equity* e *Real Estate*);
- *Institutional & Fund Services* (creazione di fondi, amministrazione e servizi di custodia).

Sito web: [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com)