

Investire nel nuovo regime di mercato: prospettive per il settore assicurativo

Il **nuovo regime di mercato** è caratterizzato da **inflazione persistente** e **tassi di interesse strutturalmente più alti rispetto al decennio pre-COVID**. I mercati sono ancora in una fase di aggiustamento rispetto al nuovo paradigma, per cui risulta cruciale gestire i rischi macroeconomici. Gli investitori devono riallineare le loro strategie con **un approccio dinamico e altamente selettivo tra strategie indicizzate e ricerca di alfa**, considerando anche le opportunità di diversificazione nei mercati privati.

L'**inflazione** rimane uno dei temi sui cui si concentra l'attenzione maggiore. Le aspettative del mercato incorporano un rallentamento dell'inflazione, un certo grado di **resilienza nella crescita economica** e una politica meno restrittiva da parte delle banche centrali. Sorprese relative agli indicatori economici potrebbero rappresentare un rischio per questo scenario ottimistico.

Da inizio anno le aspettative in merito **ai tagli dei tassi** da parte della Fed sono state ridimensionate, in larga parte in conseguenza di sorprese verso l'alto sia per la crescita che per l'inflazione. La gestione della *duration* rimane complessa in un mondo dove le curve dei rendimenti sono invertite e la remunerazione per detenere rischio obbligazionario a lungo termine (*term premium*) compressa rispetto alla storia.

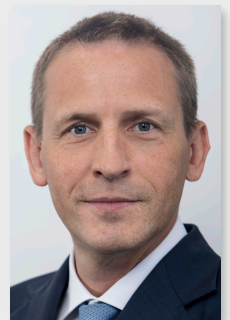
Bruno Rovelli, Chief Investment Strategist BlackRock Italia

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*. Bruno Rovelli 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.

Il Dottor Rovelli 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.



I **trend strutturali di lungo periodo**, le cosiddette mega-forze, sono un altro elemento da considerare nella costruzione di portafoglio, trasversale rispetto a tutte le *asset class*. L'importanza del tema dell'**intelligenza artificiale** in primis, con i potenziali effetti sulla produttività aziendale, risulta evidente dal rally sul mercato azionario statunitense, trainato dai "magnifici 7". I cambiamenti demografici, l'evoluzione del sistema finanziario e la transizione energetica offrono opportunità d'investimento sia nei mercati pubblici che privati.

Alcune *asset class*, prime fra tutte le **infrastrutture**, sono particolarmente ben posizionate per svolgere un ruolo fondamentale a supporto della transizione energetica, anche in funzione dell'azione coordinata dei governi a livello globale (come l'IRA negli USA e il Green Deal Industrial Plan e REPower EU in Europa).

Inoltre, mentre le obbligazioni quotate offrono rendimenti interessanti, seppur con una certa dispersione all'interno dell'*asset class*, la riconfigurazione delle modalità di finanziamento delle aziende apre significative opportunità per il **credito privato** in affiancamento e/o sostituzione del credito bancario.

BlackRock

BlackRock supporta sempre più persone nella costruzione di un futuro finanziario migliore. In qualità di gestore fiduciario e primario fornitore di tecnologia finanziaria, assistiamo milioni di persone nella gestione dei loro risparmi, rendendo gli investimenti più facili e più convenienti. Ulteriori informazioni su BlackRock sono disponibili sul sito.

BlackRock®

Fabio Laricchia, *Head of Financial Institutions Group and Institutional Client Business BlackRock Southern Europe*
Email: fabio.laricchia@blackrock.com

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

Elena Simonova, *Alternatives Country Lead BlackRock Italia*
Email: elena.simonova@blackrock.com

Sito web: www.blackrock.com