

Investire nell'era delle trasformazioni globali

Oggi stiamo assistendo all'inizio di una trasformazione strutturale dell'economia, paragonabile per scala alla Rivoluzione Industriale ma su un orizzonte temporale che appare più compresso rispetto alle grandi trasformazioni tecnologiche della storia. Questa trasformazione è guidata dall'ascesa dell'**intelligenza artificiale (IA)**, dalla **transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio** e dalla **ristrutturazione delle catene produttive globali**, ognuna delle quali necessita di ingenti investimenti di capitale. Allo stesso tempo, la generazione di risparmio privato a livello globale è destinata a rallentare, via via che la generazione dei *baby boomers*, la più numerosa nella storia dell'umanità, si ritira dall'attività lavorativa. L'interazione tra forte domanda di investimenti e decelerazione nella crescita del risparmio sono uno dei motivi principali per cui i tassi d'interesse reali rimarranno strutturalmente più alti che nel decennio pre-COVID. Molte delle trasformazioni strutturali in atto hanno effetti ambigui sull'inflazione, probabilmente alzandola nella fase di costruzione delle infrastrutture e riducendola quando gli investimenti produrranno gli auspicati guadagni di produttività.

Immaginiamo che queste tendenze porteranno a un ritorno di **centralità dell'economia reale**, una persistente polarizzazione tra vincenti e perdenti e un ruolo molto più limitato per le banche centrali rispetto alla storia recente. La storia ci dice che cambiamenti nelle tecnologie fondanti producono tendenze di investimento persistenti su orizzonti pluriennali. Immaginiamo che investimenti esposti all'adozione dell'IA, alla transizione energetica e alla reindustrializzazione dei paesi sviluppati continueranno a beneficiare delle trasformazioni in atto. Altre tendenze in atto, come la polarizzazione della dinamica demografica tra Paesi industrializzati e alcuni Paesi emergenti (ex Cina) produrranno impatti significativi sia dal punto di vista della crescita economica che della domanda di infrastrutture, che storicamente è molto correlata con la crescita demografica. L'approccio attivo e la **diversificazione tra mercati pubblici e privati** (soprattutto per infrastrutture e accesso al credito) sono fondamentali per cogliere le opportunità di investimento in questa epoca di trasformazioni secolari.

Fonte: BlackRock. Solo a scopo illustrativo. Le informazioni e le dichiarazioni rese si basano sulle attuali condizioni di mercato e potrebbero variare nel corso del tempo; non vi è garanzia che queste si realizzino in futuro. La diversificazione e l'*asset allocation* potrebbero non proteggerci completamente dal rischio di mercato.

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. Vanta oltre 20 anni di esperienza nel settore degli investimenti. Prima di entrare in BlackRock, 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.



BlackRock

Piazza San Fedele, 2
20121 - Milano

Info.Italy@blackrock.com
www.blackrock.it

Guido Bridelli,
CAIA, Director, Head of ICB

guido.bridelli@blackrock.com

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 al sito www.blackrock.com/corporate.