

Emergenti

# TUTTE LE OCCASIONI EMERGENTI TRA AZIONI E OBBLIGAZIONI

Fronte bond, il calore si trova nei titoli ad alto rendimento di Argentina, Angola e Costa Rica. Lato equity, invece, in pole position ci sono Cina e Russia

di Laura Magna

**L**o debito emergente potrà offrire "rendimenti totali stimati tra il 7% e il 10% in valuta forte e tra 6% e 7% in valuta locale nel 2019". Lo afferma Marcelo Assalin, head of emerging market debt di NN Investment Partners. Dunque, numeri di tutto rispetto in un mondo in cui la ricerca di alpha è ancora complessa. Ma se in generale gli emergenti rappresentano una buona occasione, è importante fare selezione, tra Paesi e valute. Per quanto riguarda le emissioni in dollari, il valore si trova nei titoli di credito ad alto rendimento di Argentina, Angola e Costa Rica, secondo Assalin. "Nell'area degli strumenti a basso beta, invece, favoriamo i Paesi del Consiglio di Cooperazione del Golfo che a seguito dell'imminente inserimento nell'indice Embi forniranno probabilmente un solido supporto tecnico a queste obbligazioni". Con un rendimento del 7,6%, le valutazioni del debito di frontiera in valuta forte appaiono interessanti e reggono bene il confronto con l'Emerging Market Bond Index. "Il nostro scenario di base prevede rendimenti elevati a una cifra che potrebbero raggiungere la doppia cifra. Abbiamo posizioni di sovrappeso su Zambia, Costa d'Avorio, Pakistan e Argentina, possibili destinatari di un forte sostegno da parte dell'Fmi nel 2019. Ottimi rendimenti potenziali potrebbero derivare dai Paesi beneficiari di finanziamenti esterni allo sviluppo infrastrutturale, ma ciò rappresenta anche un rischio per i Paesi con prestiti superiori alla media".

In generale le preferenze dei gestori ricadono sul debito in dollari. Questo vale "soprattutto per alcuni Paesi ad altro rendimento - come precisa Yerlan Syzdykov, head of emerging markets di Amundi - dove preferiamo restare difensivi sulle valute locali, considerati i recenti ribassi dei rendimenti corretti per il rischio. Attendiamo segnali più forti di una stabilizzazione della crescita globale prima di ricostruire delle posizioni".

Anche le valutazioni delle azioni emergenti appaiono relati-

INSIGHT

La via dei replicanti

È stato un inizio d'anno positivo per la raccolta del mercato europeo degli Etf e le azioni dei mercati emergenti, con 5,4 miliardi di euro di nuovi flussi netti (dati al 02/05/19), sono quelle che hanno registrato la crescita maggiore. "Con le banche centrali orientate a ridurre il proprio sostegno all'economia e l'indebolimento del dollaro, questa asset class potrebbe continuare ad essere al centro dell'attenzione nei prossimi mesi", dice a FocusRisparmio Marcello Chelli, referente per i Lyxor Etf in Italia, che vede rosa anche sul reddito fisso: "continua il forte interesse degli investitori nei confronti dei titoli di Stato emergenti che, insieme alle obbligazioni societarie dei mercati sviluppati, hanno trainato la raccolta dei replicanti obbligazionari. Nel primo trimestre, infatti, i titoli di Stato dei mercati emergenti hanno registrato una raccolta netta di nuovi capitali pari a circa 5 miliardi di euro".

L'offerta dei replicanti emergenti quotati in Piazza Affari è molto vasta, tra Etf tradizionali e Smart Beta. In particolare, guardando la classifica a 1 anno dei "fondi indice" azionari emergenti, la performance migliore è stata realizzata da Bnpp E Msci Em Markets SRI Etf Eur (+8,10% secondo i dati Morningstar). Completano il podio, il Vanguard Ptsa Emerging Markets Ucits Etf (+7,56%) e il Lyxor Msci Em Esq Trend Leaders Etf Acc (+5,97%). Tra gli Strategic Beta, invece, spiccano il WisdomTree Emerging Markets Eq. Inc. Etf (+9,58%), l'Invesco Ptsa Em Markets Hi Div Low Vol Etf (+9,25%) e iShares Edge Msci Em Mini Vol Etf Acc (+8,56%).

L.M.

Crescita del Pil Reale



**INSIGHT** Etf azionari emergenti per rendimento a un anno

Fonte: Morningstar Direct - Dati al 25 aprile 2019

Nome fondo	ISIN	Società di gestio	Rendimento % 1 anno
BNPP E MSCI Em Mkts SRI ETF EUR Dis	LU1659681313	BNP Paribas Asset Management Luxembourg	8,10
Vanguard FTSE Emerg Markets UCITS ETF	IE00B3VVM984	Vanguard Group (Ireland) Limited	7,56
Lycor Msci EM Esg Trend Leaders ETF Acc	LU1769088581	Lycor International Asset Management S.A.S.	5,97
UBS ETF MSCI Emerging Mkts SRI USD A dis	LU1048113891	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	5,74
X MSCI Emerging Markets ETF IC	IE00BTJRMF35	DWS Investment S.A. (ETF)	5,44
UBS ETF MSCI Emerging Mkts USD A dis	LU0480132876	UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.	5,38
BNPP E MSCI EM ex CW ETF EUR Cap	LU1291097779	BNP Paribas Asset Management Luxembourg	5,34
HSBC MSCI Emerg Mkts ETF	IE00B3SSQT16	HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A.	5,29
SPDR® MSCI Emerging Markets ETF	IE00B469F816	State Street Global Advisors	5,27
UBS ETF MSCI Emerging Mkts SF USD A acc	IE00B3Z3F874	Lantern Structured Asset Management Limited	5,27

Fonte: Morningstar Direct - Dati al 25 aprile 2019

vamente attraenti rispetto a quelle dei mercati sviluppati. "Rimaniamo largamente positivi sulla Cina nell'aspettativa di un vero e proprio accordo commerciale con gli Stati Uniti, cosa non ancora pienamente prezzata dai mercati e nell'attesa dell'implementazione delle misure di stimolo cinesi che non sono ancora state del tutto attuate. Siamo anche piuttosto positivi sulla Russia grazie alle valutazioni interessanti", spiega Syzdykov.

"Nel contesto attuale, il repentino recupero degli indici in dollari rende il breve termine, ovvero le scadenze fino a cinque anni, la sezione di curva più interessante e protetta da eventuali cambiamenti di mercato - conferma anche Luca Sibani, responsabile investimenti discrezionali e Total Return di Epsilon Sgr - Le emissioni in valuta locale, al contrario, per quanto interessanti per l'elevato rendimento

nominale offerto, inglobano un rischio di cambio che amplifica le oscillazioni dei titoli e spesso azzerà il vantaggio reddituale. Da valutare, tuttavia, un paniere di emissioni in divise asiatiche per i vantaggi connessi all'esposizione a Paesi che godono di un elevato tasso di crescita economica e possono beneficiare della ripresa del commercio globale". E se l'inflazione preoccupa sempre meno gli investitori nel mondo occidentale, è ancora un rischio in quello emergente. Dove "possono svilupparsi dinamiche inflazionistiche, più difficili da contenere, dovute al deprezzamento della valuta e alla percepita debolezza delle autorità economiche e politiche di un paese. Quello che sta accadendo in Argentina e Turchia dalla primavera scorsa - afferma Sibani - Per difendersi è opportuno diversificare e puntare su economie solide, anche dal punto di vista delle istituzioni politiche".



> **Verlan Syzdykov**  
Head of emerging markets di Amundi



> **Luca Sibani**  
Responsabile investimenti discrezionali e Total Return di Epsilon Sgr

**INSIGHT** Etf strategic beta azionari emergenti per rendimento a un anno

Nome fondo	ISIN	Società di gestio	Rendimento % 1 anno
WisdomTree Emerging Mkts Eq Inc ETF	IE00HQQ3Q067	WisdomTree Management Limited	9,38
Invesco FTSE Em Mkts HI Div Low Vol I TF	IE00BYVXDF44	Invesco Global Asset Management DAC	9,21
ISbares Edge MSCI EM Mini Vol ETF S Acc	IE00B88GV557	BlackRock Asset Management Ireland - ETF	8,58
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF	IE00B3D98790	Invesco Global Asset Management DAC	8,23
Ossiam EM Minimum Var NR ETF IC EUR	LU0705291903	OSSIAM	6,38
Lycor FTSE Emerging Minimum Var I TF C USD	LU1237527673	Lycor International Asset Management S.A.S.	6,04
SPDR® S&P Emerging Markets Dividend ETF	IE00B6YX5B26	State Street Global Advisors	5,72
Franklin Liberty® Emerging Markets ETF	IE00DF2B9K52	Franklin Templeton International Services S.a.r.l.	4,30
SPDR® MSCI Emerging Markets ETF	IE00B469F816	State Street Global Advisors	5,27
UBS ETF MSCI Emerging Mkts SF USD A acc	IE00B3Z3F874	Lantern Structured Asset Management Limited	5,27

Fonte: Morningstar Direct - Dati al 25 aprile 2019