

Latam, ripresa lenta? Arrivano in aiuto le materie prime

31 marzo 2022

DI ANTONIO POTENZA

🕒 4 min

“I Paesi latinoamericani hanno visto un forte sviluppo a V”, afferma Gustavo Stenzel, gestore del fondo Templeton Latin America Fund. E mentre in Europa la crisi Russia-Ucraina aumenta i prezzi delle materie prime, l’area compensa l’impatto dell’inflazione con l’export.

[Scopri il Cornerstone Mercati emergenti e scarica il dossier](#)

“I Paesi latinoamericani hanno visto un forte sviluppo a V nell’ultimo anno”, afferma Gustavo Stenzel, gestore del fondo Templeton Latin America Fund, che tratteggia una fotografia precisa del mercato Latam nel 2022.

“Le vaccinazioni sono maggiori che negli Usa in molti Paesi dell’area e le restrizioni sono infatti finite” spiega, “il forte stimolo monetario che ha portato i tassi di interesse ai minimi storici ha avuto un effetto negativo sui tassi di cambio, portandoli a livelli effettivi reali molto depressi”. “L’apprezzamento delle valute potrebbe contribuire a compensare il forte impatto dell’inflazione” continua.

La forma della V

Azionario America Latina: i fondi ordinati per patrimonio in gestione

| Nome fondo | ISIN | Gestore/i | AuM (milioni €) | Spese correnti (%) | Morningstar Rating |
|---|--------------|-----------------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| BGF Latin American A4 | LU0408221785 | Edward M. Kuczma | 766,00 | 8,17 | 2 |
| Templeton Latin America A(Ydis)EUR | LU0260865158 | Gustawo Stenzel | 633,00 | 17,73 | 3 |
| DWS Invest Latin American Eqs IC | LU1571394011 | Not Disclosed | 626,84 | 17,20 | 5 |
| Fidelity Latin America E-Acc-EUR | LU0115767021 | Punam Sharma;Chris Tennant;Ro | 519,97 | 8,27 | 3 |
| JPM Latin America Equity C (acc) EUR | LU0994429487 | Luis Carrillo;Rachel Rodrigues; | 449,48 | 8,42 | 4 |
| Schroder ISF Latin American C Acc EUR | LU0248184110 | Pablo Riveroll;Tom Wilson; | 322,86 | 18,60 | 5 |
| MS INV F Latin American Equity I | LU0052627634 | Eric Carlson;Paul C. Psaila; | 182,66 | 9,09 | |
| Amundi Fds Latin Amer Eq G EUR C | LU0552029661 | Patrice Lemonnier;Lionel Bernard; | 65,75 | 22,90 | 3 |
| Nordea 1 - Latin American Equity BP EUR | LU0309468808 | William Scott Piper | 65,75 | 15,01 | 4 |
| IAZ Eq EmergLatinAmer A-AZ Fd Acc | LU0262755043 | Eduardo Carlier | 48,65 | 9,38 | 1 |

 Morningstar Direct. Per ciascun fondo è stata presa solo la classe più anziana. Dati disponibili al 20 ottobre 2021.



Gustavo Stenzel, gestore del fondo Templeton Latin America Fund

Secondo le previsioni della Banca Centrale del Brasile, il Paese chiuderà il 2022 con un tasso di inflazione del 5,15%. Scenario positivo se si pensa il 2021 è stato chiuso con un'inflazione al 10,06% e ha costretto il governo a portare al 10,75% i tassi di interesse. Stessa situazione in Colombia, dove la banca centrale del Paese a inizio anno, con l'obiettivo di conseguire la stabilità dei prezzi, ha aumentato i tassi dell'1%, arrivando al 4,00%, rispetto al 3% dello scorso dicembre. Approccio aggressivo anche in Messico, dove dall'11 febbraio è in vigore un tasso di interesse pari al 6%.

“La regione è stata colpita dall'iperinflazione per molti anni e c'è un senso di forte competenza e impegno da parte delle autorità della banca centrale per affrontare rapidamente l'inflazione. In questo senso, la regione ha mostrato rialzi rapidi e aggressivi, che dovrebbero rallentare le economie nel 2022” spiega **Stenzel**.

All'inflazione va aggiunta la variabile della crisi **Russia-Ucraina**, che dal cuore dell'Europa influenza i mercati anche dell'area Latam. “L'America Latina è tra i principali produttori della maggior parte delle materie prime mondiali, inclusi energia, metalli o materiali agricoli” afferma **Stenzel**, che spiega: “il Messico ha i legami più forti con gli Stati Uniti in quanto si è posizionato come un hub manifatturiero collegato al Nord America. I paesi andini, Cile, Perù e Colombia, sono economie fortemente legate agli investimenti in materie prime. Il Brasile e l'Argentina sono ancora economie relativamente chiuse con la quota più alta delle loro esportazioni in questo settore”.

L'importanza delle materie prime

Azionario America Latina, i fondi specializzati ordinati per rendimento a 1 anno

| Nome fondo | Rendimento a un anno (%) | Rendimento annualizzato (3 anni - %) | Rendimento annualizzato (5 anni - %) | AuM (milioni €) | Sharpe Ratio - 3 anni |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------------|
| Amundi Fds Latin Amer Eq G EUR C | 22,90 | -1,96 | 0,12 | 65.754.155,00 | 0,05 |
| MFS Meridian Latin American Eq A1 | 21,83 | 1,71 | 1,87 | 3.985.056,00 | 0,16 |
| Redwheel Latin America Equity B EU | 18,79 | - | 0,00 | 2.726.810,00 | 0,00 |
| Schroder ISF Latin American C Acc | 18,60 | 1,72 | 3,18 | 322.857.353,00 | 0,16 |
| Templeton Latin America A(Ydis)EU | 17,73 | -1,80 | 0,05 | 633.879.306,00 | 0,05 |
| DWS Invest Latin American Eqs IC | 17,20 | 6,89 | 8,84 | 626.837.662,00 | 0,32 |
| BNP Paribas Latin America Eq CI Eur | 17,02 | -5,10 | -3,73 | 44.318.626,00 | -0,05 |
| Nordea 1 - Latin American Equity BF | 15,01 | -3,22 | 1,10 | 51.909.361,00 | 0,01 |
| abrdrn Latin Amer Eq X Acc EUR | 9,51 | -4,44 | -1,59 | 47.379.654,00 | -0,02 |
| AZ Fd1 AZ Eq EmergLatinAmer A-Az | 9,38 | -7,16 | -4,81 | 48.647.249,00 | -0,14 |

Fonte: Morningstar Direct. Dati disponibili al 23 marzo 2022. I rendimenti sono in euro annualizzati.

Secondo il **Monthly Highlights Update** di febbraio 2022 a firma di **S&P Global Ratings** “sebbene le condizioni economiche globali influiranno sui tassi di cambio e sui rendimenti obbligazionari degli Em, le economie emergenti sono nel complesso più pronte” alle strette della Fed rispetto al 2015.



Patrice Lemonnier, head of Emerging Markets Equities di Amundi e gestore del fondo Amundi Fds Latin Amer Eq G EUR C:

Dello stesso avviso **Patrice Lemonnier**, head of Emerging Markets Equities di Amundi e gestore del fondo **Amundi Fds Latin Amer Eq G EUR C**: “le banche centrali dell’America Latina sono state più proattive dei Paesi sviluppati nel combattere l’inflazione attraverso una politica monetaria restrittiva”. Secondo **Lemonnier** il connubio tra tassi d’interesse e prezzi delle materie prime limiterebbe “il rischio di ribasso delle valute regionali rispetto al dollaro”.

“La regione” specifica ancora, “dovrebbe inoltre beneficiare della cautela degli investitori verso l’Europa sviluppata ed emergente, mentre i paesi asiatici (ad esempio la Cina o Taiwan) potrebbero essere colpiti in futuro da questioni geopolitiche, un rischio da cui l’America Latina sembra essere immune”. Ma non esente da possibili influenze causate da fattori esogeni, come “un mercato azionario statunitense ancora a premio nel contesto di una inflazione elevata e di banche centrali prudenti e inclini ad alzare i tassi”.

L'area **Latam** è inoltre nel mirino di potenziali ricadute legate alla decelerazione del mercato immobiliare cinese, in special modo sulle materie prime; nonché alla guerra persistente in Ucraina e all'escalation delle tensioni.

**

"[Conoscere a fondo](#)" è la rubrica di FocusRisparmio.com in cui passiamo al setaccio una specifica asset class su un orizzonte di investimento di medio-lungo periodo, coinvolgendo i gestori dei fondi top performer in un'analisi a più voci sui driver di performance e sulle prospettive di rendimento dei prossimi mesi.

[Vuoi ricevere ogni mattina le notizie di FocusRisparmio? Iscriviti alla newsletter!](#)

Registrati sul sito, entra nell'area riservata e richiedila selezionando la voce "Voglio ricevere la newsletter" nella sezione "I MIEI SERVIZI".