

La fortuna aiuta gli audaci

Gli investitori iniziano a cogliere le opportunità offerte dai mercati emergenti



Regione d'interesse: EMEA

Introduzione

Nel loro complesso, i mercati emergenti fungono da volano della crescita per l'intera economia globale. Le sette principali economie mondiali in via di sviluppo rappresentavano nel 1995 la metà di quelle sviluppate comprese nel G7, sono arrivate ed eguagliarle nel 2015 e, secondo le previsioni, dovrebbero raddoppiare le proprie dimensioni entro il 2040. E malgrado la capitalizzazione di mercato azionario delle imprese nei paesi emergenti costituisca attualmente solo il 12% del dato complessivo globale, il loro peso è destinato ad aumentare: il valore delle società quotate nei mercati emergenti si è già decuplicato nel corso ultimi 30 anni superando quota 5.000 miliardi di dollari USA.

Ciononostante, gli investitori istituzionali e i gestori patrimoniali discrezionali non hanno sempre avuto l'audacia di cogliere le opportunità offerte dai mercati emergenti. In molti casi, le loro allocazioni sugli attivi dei mercati emergenti stazionano su percentuali a una cifra rispetto alla totalità del portafoglio, al di sotto dunque dei livelli che consentirebbero di beneficiare materialmente di rendimenti superiori e dei vantaggi legati alla diversificazione. Le ragioni sono molteplici, dalla naturale inclinazione a concentrarsi sul proprio mercato di provenienza ai timori per il rischio elevato.

Ma la situazione sta per cambiare. La nostra ricerca suggerisce che gli investitori hanno in animo di aumentare considerevolmente la propria esposizione ai mercati emergenti durante i prossimi cinque anni, sia nel caso delle azioni che delle obbligazioni. Già dal prossimo anno, nonostante le ricadute della pandemia di Covid-19, molti investitori pensano di aumentare le allocazioni.

Le ragioni per farlo sono senz'altro valide. Vigeva da tempo la convinzione che i mercati emergenti saranno in grado di generare una crescita maggiore di quelli sviluppati negli anni a venire, grazie alla spinta di fattori strutturali come il rapido aumento della produttività, il passaggio da un'economia incentrata su produzione di massa e materie prime ad attività con un valore più alto e dinamiche demografiche tra cui l'espansione della classe media. Oggi, tuttavia, la crisi sanitaria del Covid-19 minaccia di prolungare la fase con tassi d'interesse ridotti e/o negativi in corso nei mercati sviluppati. Anche prima della pandemia, la ricerca di Vontobel dimostra che gli investitori stavano ampliando il proprio raggio di azione per ottenere maggiori rendimenti.

Ad ogni modo, secondo gli ultimi dati che abbiamo raccolto interpellando 300 investitori istituzionali e gestori patrimoniali discrezionali in tutto il mondo, l'aumento delle allocazioni sui mercati emergenti porta con sé una maggiore complessità. Molti investitori nutrono preoccupazioni riguardo ad aspetti come la volatilità, le sfide macroeconomiche e la trasparenza, soprattutto ora che la pandemia ha provocato un incremento generalizzato dell'avversione al rischio.

Nel nostro studio, ci occupiamo del modo in cui gli investitori possono gestire queste paure e accedere ai maggiori rendimenti che i mercati emergenti possono offrire. Scopriamo insieme perché la fortuna aiuta gli audaci.

Scarica qui lo studio completo:
vontobel.com/em

¹ Organisation for Economic Co-operation and Development

² MSCI, Aprile 2019

³ MSCI, Juni 2020

⁴ Vontobel Asset Management



Guillermo Uriol Sanz
Fixed Income Portfolio Manager,
Ibercaja Gestión

«Gli investitori devono aumentare le proprie allocazioni perché le banche centrali in tutti i mercati sviluppati stanno tagliando nuovamente i tassi d'interesse, che resteranno più bassi più a lungo. I mercati emergenti rappresentano un'eccellente opportunità per ottenere i rendimenti che stiamo cercando.»

«Le tematiche ESG cambieranno il modo in cui investiamo. Tuttavia, il cambiamento è possibile solo con un approccio attivo da parte del gestore, che è così in grado di evitare le aree difficili o controverse.»



Wim Arousseau
Chief Investment Officer,
AXA Belgium

«Consideriamo la resa o il rendimento atteso che possiamo ottenere da un determinato asset e lo dividiamo per il capitale necessario a mantenerlo. Utilizziamo poi il coefficiente ricavato per effettuare comparazioni a tutti i livelli tra asset class e regioni. Così facendo, abbiamo un'idea più chiara della direzione in cui ci muoviamo.»

«Le società con una solida performance in campo ESG hanno tendenzialmente un management molto flessibile e molto intelligente, capace di riverberare la propria mentalità sul resto dell'azienda. Dal momento che queste società hanno in genere i margini più elevati e i profitti più cospicui, è indubbiamente sensato investire in tale ottica.»

Paolo Maggioni

Chief Investment Officer,
Fineco Asset Management

«A mio parere, la crisi del Covid-19 ha di fatto ampliato le opportunità d'investimento disponibili nei mercati emergenti. In generale, è sempre conveniente aumentare l'esposizione a un'asset class che viene sottoponderata dagli investitori. Inoltre, i mercati emergenti godono di un contesto strutturale molto favorevole.»

«Siamo consapevoli che la volatilità fa parte dell'investimento nei mercati emergenti. Questo fattore è scindibile in una componente positiva e una negativa. Nel costruire i nostri portafogli, ci adoperiamo per ridurre la volatilità con effetti ribassisti e cogliere, invece, il più possibile la volatilità positiva, che contribuisce ad aumentare il valore dell'investimento.»



Carly Moorhouse
Fund Research Analyst,
Quilter Cheviot
Investment Management

«La liquidità è un fattore fondamentale. Pertanto, i gestori di portafoglio devono tenere in debito conto aspetti come la capitalizzazione di mercato e i volumi giornalieri degli scambi. Controlliamo mensilmente le partecipazioni di tutti i nostri fondi per valutarne la liquidità e i tempi di conversione in denaro contante.»

«Investire specificamente in Cina avrà senso così come lo ha investire in Giappone. Quella cinese è la seconda economia mondiale ed esercita una forte influenza non soltanto in Asia, ma in tutto il mondo.»

«Mi auguro che l'aumento delle allocazioni sui mercati emergenti avvenga tramite un'esposizione attiva. Le fasi recessive dimostrano quanto sia prezioso il contributo di un gestore attivo per gli investitori: selezionare gestori capaci può far risparmiare ai clienti moltissimo denaro.»



Ingo Ulmer
Senior Investment Specialist,
Viridium Service Management

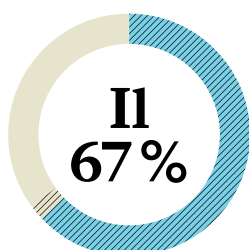
«I mercati emergenti sono oggetto di una scarsissima ricerca. Sono certo che nel prossimo anno e mezzo tutti i nostri investimenti passivi saranno affidati a gestori attivi.»

«I parametri ESG sono importanti sia in ambito azionario che obbligazionario. Non riteniamo che da essi discenda necessariamente un premio nei mercati emergenti, ma sono parte integrante del nostro processo di gestione del rischio. L'obiettivo è quello di evitare un'esposizione a società, tramite azioni oppure obbligazioni, che potrebbero essere portatrici di cattive notizie.»

Nei mercati emergenti la fortuna aiuta gli audaci

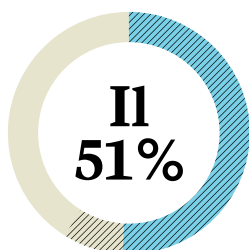


2/3 degli investitori intende aumentare l'esposizione ai mercati emergenti



intende aumentare l'esposizione all'azionario dei mercati emergenti nei prossimi cinque anni

65% dato globale



intende aumentare l'esposizione all'obbligazionario dei mercati emergenti nei prossimi cinque anni

59% dato globale

Perché?

Gli investitori ricercano:

Rendimenti migliori

Il 40%

38% dato globale

degli investitori che intendono aumentare l'esposizione ai mercati emergenti ricerca rendimenti più elevati

Maggiore diversificazione

Il 34%

35% dato globale

degli investitori che intendono aumentare l'esposizione ai mercati emergenti vuole diversificare il portafoglio e diluire il rischio

E nel mercato obbligazionario,

la crisi del Covid-19 lascia agli investitori poca scelta



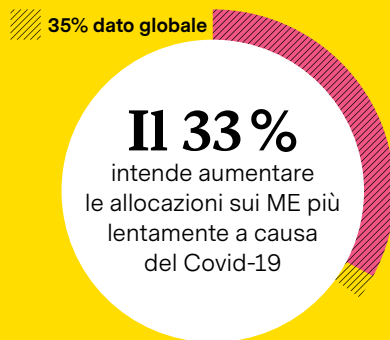
«Gli investitori devono aumentare le proprie allocazioni perché le banche centrali in tutti i mercati sviluppati stanno tagliando nuovamente i tassi d'interesse, che resteranno più bassi più a lungo. I mercati emergenti rappresentano un'eccellente opportunità per ottenere i rendimenti che stiamo cercando.»

Guillermo Uriol Sanz

Fixed Income Portfolio Manager, Ibercaja Gestión

Gli investitori stanno ancora valutando l'impatto del Covid-19

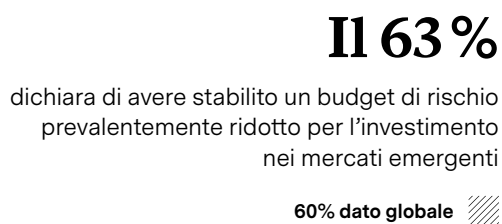
Si preoccupano per il rischio



E sono poco disposti ad assumerlo



Investire con successo nei mercati emergenti: gestione del rischio con gli strumenti giusti



Possono gestire il rischio mediante:



Strumenti e strategie



Gestione attiva



Supporto specializzato

«Le fasi recessive dimostrano quanto sia prezioso il contributo di un gestore attivo per gli investitori: selezionare gestori capaci può far risparmiare ai clienti moltissimo denaro.»



Carly Moorhouse
Fund Research Analyst,
Quilter Cheviot Investment Management



Il 48%

dichiara che intermediari e consulenti specializzati in materia di investimenti possono aggiungere un valore significativo

51% dato globale

I fattori ESG possono aiutare gli investitori a decidere dove posizionarsi

Tra gli investitori,



dichiara che i fattori ESG influenzano in larga misura le decisioni in materia di asset allocation e selezione dei titoli azionari nei mercati emergenti



Matthew Benkendorf
Chief Investment Officer,
Boutique Quality Growth di Vontobel

«I grandi cambiamenti rivoluzionari sono in realtà piuttosto rari. Nel caso dei mercati emergenti, è opportuno ricercare dinamiche di miglioramento continuative. In caso contrario, l'opportunità sfuma.»

«La pandemia potrebbe di fatto comportare un aumento delle allocazioni, poiché mette in discussione la tesi accreditata secondo cui un fattore problematico nei mercati sviluppati diventa un fattore di crisi in quelli emergenti. In realtà, il Covid-19 non ha provocato danni sproporzionatamente maggiori in alcuni mercati emergenti.»



Roger Merz
Head of mtX Portfolio Management,
Vontobel Asset Management

«I dinamici tassi di crescita dei mercati emergenti hanno creato molte realtà aziendali redditizie. Spesso, tuttavia, i partecipanti del mercato sono lenti nel riconoscere chiaramente gli elevati rendimenti sul capitale investito, fattore che riteniamo importante per il prezzo delle azioni. Questa mancanza da parte del mercato crea opportunità per gli stock picker.»

«La diversificazione tra settori e paesi è fondamentale. Noi ci adoperiamo per identificare società con rischi non correlati: se investiamo in un'impresa, vogliamo essere il più possibile svincolati da potenziali rischi macroeconomici o, in alternativa, cerchiamo di evitare concentrazioni involontarie di tali rischi all'intero del portafoglio.»



Luc D'Hooge
Head of Emerging Markets Bonds,
Vontobel Asset Management

«Per un certo tempo, i rendimenti sono rimasti su livelli ridotti in vari mercati sviluppati, come quello del franco svizzero o dell'euro, ma persino gli Stati Uniti oggi non hanno più molto da offrire. Gli investitori saranno dunque spinti a rivolgersi ai mercati emergenti.»

«Alcuni gestori seguono regole molto rigide in fatto di rating creditizi; ma così facendo, in una congiuntura tanto volatile come quella attuale, con i declassamenti che non sono certo un evento raro, potrebbero essere costretti a vendere in un momento inopportuno.»

Conclusione

La fortuna aiuta gli audaci

Gli investitori sono consapevoli delle opportunità offerte dai mercati emergenti in termini di diversificazione e rendimenti superiori. Molti di loro sono determinati a cogliere tali opportunità e si stanno muovendo per ampliare le proprie allocazioni sui mercati emergenti, sia nei portafogli azionari che in quelli obbligazionari.

Il punto critico è rappresentato dal rischio. Gli investitori sanno che la volatilità tende ad essere più elevata in alcuni mercati emergenti e in certi settori al loro interno, pertanto si preoccupano di come gestirla. Questa ansia è resa oggi più acuta dalle conseguenze della pandemia di Covid-19, e la crescente avversione al rischio degli investitori è una reazione naturale alla crisi.

Il supporto di uno specialista può aiutare chi nutre tali preoccupazioni a superarle. Le strategie di gestione del rischio che utilizzano strumenti e tecniche come la diversificazione, i budget di rischio e le soglie di allocazione possono limitare l'esposizione alla volatilità nei mercati emergenti. Inoltre, i fattori ESG offrono un'ulteriore sponda per la gestione del rischio.

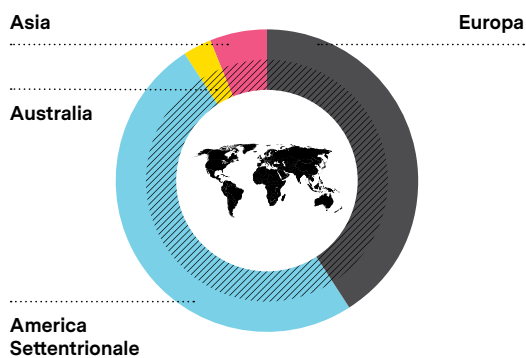
Gli investitori che sono in grado di bilanciare rischi e opportunità hanno davanti a sé un futuro esaltante. Grazie ad un'asset allocation strategica in un ventaglio di mercati emergenti, potranno accedere a nuove opportunità e rendimenti superiori. La fortuna aiuterà gli audaci.

Informazioni sulla ricerca

Nei mesi di aprile e maggio 2020, Vontobel e Longitude, società appartenente al gruppo Financial Times, hanno condotto un'indagine interpellando 300 investitori istituzionali e gestori patrimoniali discrezionali in 18 paesi. Inoltre, lo studio si avvale delle informazioni raccolte tramite una dozzina di interviste qualitative con esperti dell'investimento nei mercati emergenti. In particolare, si ringraziano per il loro generoso contributo di tempo:

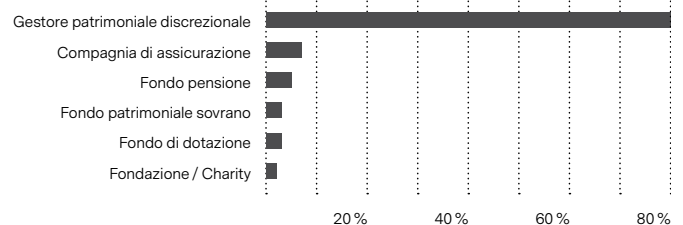
- **Andrew Cormie**
Head of the Global Emerging Markets team, Eastspring Investments
- **Carly Moorhouse**
Fund Research Analyst, Quilter Cheviot Investment Management
- **Guillermo Uriol Sanz**
Fixed Income Portfolio Manager, Ibercaja Gestión
- **Ingo Ulmer**
Senior Investment Specialist, Viridium Service Management
- **José Manuel Silva**
Chief Investment Officer, LarrainVial Asset Management
- **Paolo Maggioni**
Chief Investment Officer, Fineco Asset Management
- **Peter Laity**
Portfolio Manager, Equities and ESG integration, IOOF-OnePath
- **Wim Arousseau**
Chief Investment Officer, AXA Belgium

Paesi

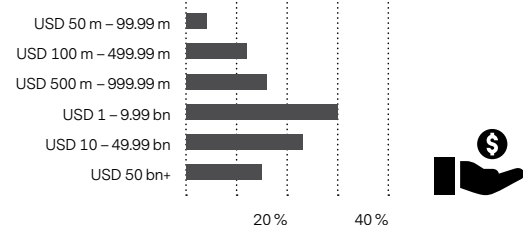


Europa		Nord America	
Belgio	1%	Canada	8%
Danimarca	1%	USA	42%
Finlandia	1%		
Francia	7%	Australia	
Germania	7%		3%
Italia	3%	Asia	
Lussemburgo	1%	Hong Kong	3%
Paesi Bassi	1%	Singapore	3%
Norvegia	1%		
Spagna	3%		
Svezia	1%		
Svizzera	5%		
Regno Unito	8%		

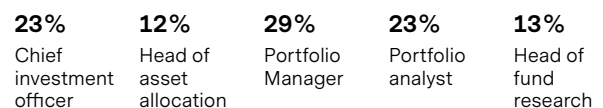
Tipo di organizzazione



Patrimonio in gestione



Ruolo



Importanti informazioni legali

Le informazioni contenute nel presente documento non sono destinate alla distribuzione o all'utilizzo da parte di persone o entità in qualsiasi giurisdizione o paese in cui tale distribuzione o utilizzo sia contrario alle leggi o ai regolamenti applicabili, o che assoggettino Vontobel o le sue affiliate a qualsiasi obbligo di registrazione all'interno di tale giurisdizione o paese. Vontobel non garantisce in alcun modo che le informazioni contenute nel presente documento siano adatte all'utilizzo in tutti i luoghi o da parte di tutti i lettori. Il presente documento non costituisce e non deve essere interpretato come una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione, al pubblico o in altro modo, ad abbonarsi, acquistare, detenere o vendere qualsiasi strumento finanziario, direttamente o indirettamente, in qualsiasi giurisdizione. **REGNO UNITO:** Questo documento è stato approvato ed è distribuito da Vontobel Asset Management SA, London Branch, con sede legale al Third Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, UK (registrata in Inghilterra e Galles con il numero BR009343), ed è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta a una regolamentazione limitata da parte della Financial Conduct Authority (FCA). I dettagli sulla portata della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management SA. **Germania:** Bank Vontobel Europe AG è autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria (BaFin), iscritta nel registro di commercio dell'Amtsgericht München con il numero HRB133419 con sede a Alter Hof 5, 80331 München. I dettagli sull'entità della regolamentazione sono disponibili su richiesta presso Bank Vontobel Europe AG. **Italia:** Il presente documento è stato approvato ed è distribuito da Vontobel Asset Management SA, Filiale di Milano, con sede in Piazza degli Affari 3, I-20123 Milano, Italia (Contatto: +38 (0)26 367 344) ed è autorizzato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetto a regolamentazione limitata da parte della Banca d'Italia e della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). I dettagli sulla portata della regolamentazione da parte della Banca d'Italia e della CONSOB sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management SA. Il contenuto del presente documento non è stato esaminato né approvato dalla Banca d'Italia né dalla CONSOB. **Francia:** Il presente documento è stato approvato ed è distribuito da Vontobel Asset Management SA, filiale di Parigi, con sede legale a 10, Place Vendôme, 75001 Parigi, Francia, autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetta alla regolamentazione dell'Autorité des Marchés Financiers (AMF). I dettagli sulla portata della regolamentazione da parte dell'AMF sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management SA. **Spagna:** Il presente documento è stato approvato ed è distribuito da Vontobel Asset Management SA, Filiale di Madrid, con sede legale in Paseo de la Castellana 95, Planta 18, E-28046 Madrid, Spagna ed è autorizzato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e soggetto a regolamentazione da parte della Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con numero di identificazione 41. I dettagli sulla portata della regolamentazione da parte della CNMV sono disponibili su richiesta presso Vontobel Asset Management SA.

Avvertenza

Questo documento è una comunicazione generale non imparziale ed è stato preparato esclusivamente per scopi informativi ed educativi. Le informazioni e le opinioni (insieme, «informazioni») contenute in questo documento non sono da intendersi come previsione, ricerca, raccomandazione o consulenza in materia di investimenti. Le decisioni basate sulle informazioni contenute in questo documento sono di esclusiva responsabilità del lettore. Non si deve fare affidamento sulle informazioni contenute in questo documento per prendere una decisione di investimento o di altro tipo. Questo documento non è stato basato su una considerazione delle circostanze individuali dell'investitore. Nessun elemento del presente documento costituisce, o potrà essere considerato o interpretato come consulenza fiscale, contabile, normativa, legale o assicurativa, o di investimento o qualsiasi altro tipo di consulenza per sottoscrivere, acquistare, detenere o vendere titoli o altri strumenti finanziari, effettuare operazioni o adottare strategie di investimento. Tutte le informazioni contenute nel presente documento sono fornite «così come sono» sulla base della conoscenza e/o della valutazione del mercato alla data del documento o all'ora specificata nel documento, senza alcuna dichiarazione o garanzia di alcun tipo, espressa o implicita. Vontobel non è responsabile per qualsiasi perdita o danno diretto o indiretto, incluso ma non limitato alla perdita di denaro, che può essere subita a causa delle informazioni fornite in questo documento, o per qualsiasi perdita o danno derivante direttamente o indirettamente dall'uso di una qualsiasi delle informazioni in esso contenute. Tutte le informazioni contenute nel presente documento possono essere sostituite o modificate a causa di successivi eventi di mercato o politici o per altri motivi, ma Vontobel non ha l'obbligo di aggiornare il presente documento. Eventuali proiezioni, dichiarazioni previsionali o stime contenute in questo documento sono speculative e, a causa di vari rischi e incertezze, non vi è alcuna garanzia che le stime o le ipotesi fatte si dimostrino accurate, e gli eventi o i risultati effettivi possano differire materialmente da quelli riflessi o contemplati in questo documento. I punti di vista e le opinioni qui contenute sono quelli dei soggetti sopra menzionati e non riflettono necessariamente le opinioni di Vontobel, a meno che non siano espresse dai dipendenti dell'azienda. Le opinioni espresse in questo documento sono soggette a modifiche in base alle condizioni di mercato, economiche e di altro tipo. Le informazioni contenute in questo documento non devono essere interpretate come raccomandazioni, ma come un'illustrazione di temi economici più ampi. Si tenga presente che la performance passata non è un indicatore affidabile della performance attuale o futura e le previsioni sono intrinsecamente limitate e non dovrebbero essere considerate un indicatore della performance futura. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel declina ogni responsabilità per eventuali perdite o danni da voi subiti a causa dell'utilizzo o dell'accesso a queste informazioni o della mancata comunicazione di tali informazioni da parte di Vontobel. Sebbene Vontobel ritenga di aver prestato la dovuta attenzione alla compilazione del contenuto del presente documento, Vontobel non garantisce, né espressamente né implicitamente, l'esattezza, la correttezza e la completezza delle informazioni, dei testi, dei grafici o di altri elementi contenuti nel presente documento e non si deve fare affidamento sul documento in quanto tale. Vontobel non si assume alcuna responsabilità in merito. Nessuna informazione contenuta nel presente documento deve essere considerata o interpretata in modo da creare un rapporto contrattuale tra i fornitori di tali informazioni e il lettore del presente documento. Tutti i componenti del presente documento sono protetti dalle leggi sulla proprietà intellettuale e sono di proprietà di Vontobel o di terzi. Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente ad un uso personale e non commerciale. Vontobel, i suoi amministratori o collaboratori possono aver investito in precedenza, possono investire attualmente o possono investire in futuro in strumenti finanziari in relazione ai quali il presente documento contiene informazioni o opinioni. È anche possibile che Vontobel abbia precedentemente fornito, stia attualmente fornendo o fornirà in futuro servizi agli emittenti di tali strumenti finanziari, tra cui, ad esempio, servizi di corporate finance o di market making. Inoltre, è possibile che i dipendenti o gli amministratori di Vontobel abbiano precedentemente svolto, svolgano attualmente o svolgeranno in futuro determinate funzioni per conto degli emittenti di tali strumenti finanziari, ad esempio in qualità di amministratore. Vontobel, i suoi amministratori o dipendenti potrebbero pertanto avere un interesse nella futura performance degli strumenti finanziari.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43
8022 Zurigo
Svizzera

vontobel.com/am