

Aggiornamento mensile / 31.10.2019
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders

Approvato per investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

Commento del gestore del fondo

Dopo otto mesi consecutivi di sottoperformance, l'MSCI EM è aumentato del 4,1% a ottobre, sovraperformando i mercati sviluppati (+2,5%) dell'1,6%. Il rally è stato innescato dalla maggiore propensione al rischio derivante dalla tregua nella guerra commerciale USA-Cina, dall'orientamento all'allentamento delle grandi banche centrali mondiali, dalle prospettive di un possibile accordo sulla Brexit e da una stagione di rendicontazione degli utili migliore del previsto. I settori che hanno offerto i migliori risultati sono stati quello sanitario (11,3%) e dei beni di consumo discrezionali (7,0%), mentre i servizi di comunicazione hanno arrancato (-0,3%).

Performance del mese scorso

Nel corso del mese abbiamo aumentato le posizioni in Samsung, China Gas e JD.com mentre abbiamo diminuito quelle in DBS Group. Il numero di partecipazioni in portafoglio (45) è rimasto invariato e le posizioni maggiori sono state quelle in TSMC, Samsung, Alibaba, Tencent e Lukoil.

Modifiche del portafoglio

Il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento nel mese in esame anche grazie alla positiva selezione dei titoli nei settori dei servizi finanziari e dei servizi di pubblica utilità. Sul fronte positivo, il contributo più significativo è stato quello di TSMC.

Prospettive

Riteniamo che le azioni dei mercati emergenti rimangano interessanti, infatti esistono vari catalizzatori che potrebbero incentivare i rendimenti dei mercati azionari nel quarto trimestre.

Allentamento delle tensioni commerciali. La probabilità di una risoluzione almeno parziale del conflitto commerciale USA-Cina è aumentata da agosto, con il barometro delle tensioni commerciali di Goldman Sachs che è passato da 35 a 40. Anche se non prevediamo una rapida soluzione, prima delle elezioni presidenziali del prossimo anno negli Stati Uniti, è probabile che il presidente Donald Trump intenda raggiungere un accordo con la Cina per placare gli agricoltori statunitensi, che vedono diminuire le loro esportazioni. Una continua escalation, o addirittura lo status quo, danneggerebbe le prospettive economiche e le sue possibilità di rielezione.

Miglioramento macroeconomico relativo non ancora scontato. Secondo Credit Suisse, nel secondo trimestre del prossimo anno la crescita economica nei mercati emergenti supererà di 3,8 punti percentuali quella degli Stati Uniti, e per il 2019 tale dato sconta già un "debole" tasso cinese pari al 6%. Inoltre, l'ultimo dato dei direttori d'acquisto del settore manifatturiero cinese (Caixin) pari al 51,4, il più alto da febbraio 2018, implica un miglioramento delle esportazioni. Gli indicatori anticipatori delle economie emergenti hanno superato quelli dei Paesi sviluppati, secondo Credit Suisse. Alla luce di queste considerazioni, sembra che la sottoperformance da inizio anno delle azioni dei mercati emergenti rispetto alle loro controparti nei mercati sviluppati non sia giustificata.

Revisioni dell'EPS in ripresa, in particolare per il settore tecnologico. Nel corso degli ultimi mesi, gli analisti hanno rivisto al rialzo le loro aspettative sugli utili per le società brasiliane, taiwanesi, sudcoreane e cinesi. Ad esempio, alcune società di telefonia mobile e di telecomunicazioni asiatiche stanno beneficiando di un lancio più veloce del previsto della nuova infrastruttura di telefonia mobile 5G. Tuttavia, tali revisioni al rialzo non si sono finora tradotte in una migliore dinamica dei prezzi.

Valutazione delle azioni dei mercati emergenti in miglioramento. I mercati emergenti scambiano ancora con uno sconto del 40% rispetto ai mercati sviluppati sulla base del rapporto prezzo/utigli di Shiller, prossimo ai minimi storici. Finché permarranno le incertezze commerciali, a nostro avviso, il rapporto medio prezzo/utigli di lungo periodo pari a 13,2 non cambierà.

Allentamento della politica monetaria e misure di stimolo. Secondo Credit Suisse, 13 delle 15 maggiori economie emergenti, tra cui la Cina, hanno allentato la politica monetaria e tale tendenza potrebbe continuare. Analogamente, in Cina potrebbero essere

implementate ulteriori misure per stimolare l'economia.

La nostra valutazione potrebbe essere compromessa da una maggiore probabilità di recessione negli Stati Uniti e dalle ripercussioni che ciò avrebbe sulle economie emergenti. Allo stesso modo, un rafforzamento del dollaro USA più forte del previsto o sviluppi avversi nei singoli Paesi potrebbero destare timori.

Performance (in %)

Rendimento netto USD	Rendimenti degli ultimi 12 mesi		Rendimenti degli ultimi 12 mesi		Rendimenti degli ultimi 12 mesi	
	Fondo	Indice	Fine peri- odo	Inizio peri- odo	Fondo	Indice
MTD	4.4	4.2	01.11.2018	31.10.2019	17.8	11.9
YTD	15.4	10.7	01.11.2017	31.10.2018	-13.5	-12.5
2018	-15.3	-14.8	01.11.2016	31.10.2017	35.1	26.5
3 Anni p.a.	11.2	7.4	01.11.2015	31.10.2016	14.8	9.3
5 Anni p.a.	8.6	2.9	01.11.2014	30.10.2015	-4.5	-14.5
10 Anni p.a.	n/a	n/a	Indice: MSCI Emerging Market TR net			
Dall' inizio p.a.	5.9	1.4				
Data di inizio		15.07.2011	Classe di quote: I ISIN: LU0571085686			

Le performance passate non sono un indicatore affidabile del rendimento attuale o futuro. I dati di rendimento non tengono conto delle commissioni e dei costi addebitati quando le azioni del fondo sono emesse e rimborsate, se applicabile. Il rendimento del fondo può aumentare o diminuire a causa delle variazioni dei tassi di cambio tra valute.

Disclaimer

Questo documento pubblicitario è stato prodotto per distribuzione con clienti istituzionale nei paesi seguenti: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Il presente documento ha scopi unicamente informativi e non costituisce né un'offerta, né una richiesta di acquisto né una raccomandazione per la sottoscrizione o vendita di quote del fondo/shares of the fund, né uno strumento di investimento per influire su qualsiasi transazione o per concludere un qualsiasi atto legale. Eventuali sottoscrizioni di quote del fondo gestito da una società di investimento dovrebbero avvenire esclusivamente sulla base del prospetto di vendita («Prospetto di vendita»), dei documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori della SICAV («KIID»), dello statuto nonché delle ultime relazioni annuali e semestrali del fondo e dopo aver richiesto la consulenza di un esperto indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale). Questo documento si rivolge solo a «controparti qualificate» o a «clienti professionali», come stabilito dalla Direttiva 2014/65/CE (Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari, «MiFID») o da regolamentazioni simili in altre giurisdizioni.

In particolare segnaliamo i seguenti rischi: Negli investimenti in titoli dei paesi emergenti, i corsi possono presentare notevoli oscillazioni e - oltre alle incertezze di natura sociale, politica ed economica - si possono eventualmente riscontrare delle condizioni operative e normative che divergono dagli standard prevalenti nei paesi industrializzati. Le valute dei paesi emergenti possono sottostare a elevate oscillazioni dei tassi di cambio. Gli investimenti in derivati sono spesso sottoposti ai rischi dei mercati sottostanti o degli strumenti di base nonché al rischio emittente, e comportano spesso maggiori rischi degli investimenti diretti.

La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura.

I dati della performance non tengono conto di commissioni o spese eventualmente applicabili e addebitate al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Si avverte che il rendimento può aumentare o diminuire a causa delle eventuali oscillazioni del cambio. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non esiste alcuna garanzia che sia possibile riscattare l'intero capitale investito o parte dello stesso.

I soggetti interessati possono ottenere gratuitamente i suddetti documenti presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna, quale ufficio di pagamento in Austria, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante in Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermairanlage 1, D-60311 Francoforte sul Meno, quale ufficio di pagamento in Germania, Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, quale ufficio di pagamento in Liechtenstein. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. In Spagna i fondi ammessi sono iscritti con il numero 280 nel registro delle società estere di investimento collettivo che è tenuto dalla CNMV spagnola. Il KIID si può ricevere in spagnolo da Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid o elettronicamente dall'indirizzo atencionalcliente@vontobel.es. Il KIID si può ricevere in finlandese. Il KIID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato alla commercializzazione

in Francia dal 01-MAY-13. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICl). I fondi autorizzati per la distribuzione nel Regno Unito si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 22 Sackville Street, Londra W1S 3DN. Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e regolata entro determinati limiti dalla Financial Conduct Authority (FCA). Informazioni dettagliate sull'entità della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su richiesta presso la Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID») che si possono richiedere in inglese a Vontobel Asset Management SA, London Branch, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oppure sul nostro sito web vontobel.com/am. Italia: Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Modulo di Sottoscrizione. Per ogni ulteriore informazione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 3, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation@vontobel.it. Il fondo e i suoi fondi secondari sono inclusi nel registro delle Autorità dei Paesi Bassi per i mercati finanziari, citati nell'articolo 1:107 della Legge sulla supervisione dei mercati finanziari («Wet op het financiële toezicht»). Il KIID si può ricevere in norvegese. Si prega di notare che determinati fondi secondari sono disponibili unicamente per investitori qualificati in Andorra o Portogallo. Il KIID si può ricevere in svedese.

Il presente documento non è il risultato di analisi finanziarie e pertanto le «Direttive volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione svizzera dei banchieri, non possono essere qui applicate. Vontobel Asset Management AG, le sue consociate e/o il suo consiglio di amministrazione, la dirigenza e i collaboratori possono avere o aver avuto interessi o posizioni oppure possono aver negoziato o agito come market maker nei titoli in questione. Inoltre tali entità o persone possono aver eseguito delle transazioni per clienti con tali strumenti o possono fornire o aver fornito servizi di corporate finance o altri servizi ad altre aziende.

I dati MSCI sono solo per uso interno e non possono essere ridistribuiti o utilizzati in relazione alla creazione o all'offerta di cartolarizzazioni, prodotti finanziari o indici. Né MSCI né altre terze parti coinvolte o correlate alla compilazione, elaborazione o creazione dei dati MSCI (le "Parti MSCI") forniscono garanzie o dichiarazioni esplicite o implicite in relazione a tali dati (o ai risultati da ottenere con l'utilizzo degli stessi), e le Parti MSCI declinano espressamente ogni garanzia di originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o idoneità per un particolare scopo rispetto a tali dati. Senza limitazione di quanto sopra, in nessun caso nessuna delle Parti MSCI potrà essere ritenuta responsabile per danni diretti, indiretti, speciali, speciali, punitivi, consequenziali o altri danni (compreso il lucro cessante) anche se notificati della possibilità di tali danni.

Pur ritenendo che le informazioni ivi contenute provengano da fonti attendibili, Vontobel Asset Management AG ("Vontobel") non può assumersi alcuna responsabilità in merito alla loro qualità, correttezza, attualità o completezza. Fatta eccezione per i casi consentiti dalla legge in vigore sui diritti d'autore, è fatto divieto di riprodurre, adattare, caricare su parti terze, collegare, inquadrare, pubblicare, distribuire o trasmettere queste informazioni in qualsiasi forma con qualsiasi processo senza lo specifico consenso scritto di Vontobel. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel non sarà resa responsabile in alcun modo per eventuali perdite o danni subiti in seguito all'utilizzo o all'accesso a queste informazioni o a causa di un errore di Vontobel nel fornire queste informazioni. La nostra responsabilità per omissioni, violazioni contrattuali o infrazioni di qualsiasi legge come conseguenza di un nostro errore nel fornire queste informazioni o parte di esse, ovvero per qualsiasi problema connesso con queste informazioni, che non sia possibile escludere legittimamente, è limitata a nostra discrezione e nella misura massima consentita dalla legge, alla sostituzione delle presenti informazioni o parte di esse o al pagamento a voi per la sostituzione di queste informazioni o parti di esse. È vietata la distribuzione del presente documento o di copie dello stesso in giurisdizioni che non ne consentano legalmente la distribuzione. Le persone che ricevono il presente documento dovrebbero essere consapevoli di rispettare tali limitazioni. In particolare il presente documento non deve essere distribuito o consegnato a US Persons e non deve essere distribuito negli Stati Uniti.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com

vontobel.com/am