

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Contesto di mercato

A gennaio, l'indice MSCI EM ha guadagnato +1,7% (in USD), sottoperformando i mercati sviluppati (3,5%). Il mese è iniziato con una nota positiva, grazie all'indebolimento dell'USD, al miglioramento del sentimento nei titoli tecnologici guidati dall'AI e alla tenuta dei prezzi delle materie prime. Tuttavia, l'ottimismo si è affievolito verso la fine del mese, dopo l'annuncio di nuove tariffe statunitensi su Canada (25%), Messico (25%) e Cina (10%). Dopo gli sforzi di negoziazione, le tariffe su Canada e Messico sono state sospese.

L'America Latina ha messo a segno una notevole ripresa (+9,4%), riprendendosi dalla volatilità macroeconomica dello scorso anno (anche le valute Latam hanno guadagnato). Nel frattempo, il settore cinese dell'AI ha visto un importante catalizzatore con il rilascio di DeepSeek, un modello avanzato di AI che ha fornito risultati globali di alto livello mantenendo l'efficienza dei costi. Questo ha spostato la preferenza degli investitori verso il software applicativo AI rispetto agli investimenti tradizionali in hardware e data center.

Nelle materie prime, il greggio Brent è salito del +2,8%, mentre l'oro (+6,6%) e l'argento (+10,3%) hanno registrato un'impennata grazie alla domanda di beni rifugio tra le incertezze geopolitiche. I rendimenti del Tesoro USA hanno chiuso il mese al 4,58%, in ritirata rispetto ai massimi di metà mese.

Punti salienti del portafoglio e revisione della strategia

A gennaio, il portafoglio ha registrato rendimenti positivi e ha sovraperformato il benchmark, principalmente grazie a un effetto di selezione positivo.

A livello di Paesi, la Corea è stata il maggior contribuente del portafoglio, grazie a una selezione positiva. SK Hynix (chip di memoria) ha registrato profitti da record grazie alla domanda di AI. Doosan (partecipazioni nella generazione di energia e macchinari intelligenti) ha annunciato misure su larga scala per migliorare i rendimenti per gli azionisti, tra cui l'aumento dei dividendi e i buyback. Samsung Biologics (farmaceutica) ha registrato un forte aumento degli utili nel quarto trimestre, grazie al vento di coda del cambio. Per quanto riguarda Coway (elettrodomestici), gli investitori attivisti hanno cercato di ottenere maggiori rendimenti per gli azionisti e una governance più trasparente.

La Cina è stata un altro performer di spicco. JD.com è stata sostenuta dai nuovi sussidi governativi per il trade-in. NetEase (studio di videogiochi) è rimbalzata grazie al lancio di nuovi giochi e alla rinnovata partnership con Blizzard. Anche Giant Biogene (bellezza biotecnologica) ha sovraperformato, grazie alle forti vendite e ai progressi nella ricerca e sviluppo. L'India ha subito una flessione a causa delle preoccupazioni cicliche e delle prese di profitto che hanno colpito partecipazioni come Zomato (consegna di cibo), Indian Hotels (catena alberghiera) e Info Edge (consulente IT).

Per quanto riguarda le correzioni di posizione, abbiamo aggiunto NetEase. Abbiamo avviato alcuni nomi di assicuratori come PZU in Polonia a seguito di risultati solidi e BB Seguridade in Brasile per un'attività difensiva di qualità. Abbiamo preso profitto in nomi indiani come Zomato e Coforge (consulente IT). Abbiamo tagliato Sumber (supermercato al dettaglio indonesiano) a causa della performance tiepida.

Prospettive del fondo

Nel 2025, la geopolitica rimane centrale per le dinamiche dell'EM e non solo. L'amministrazione Trump introduce nuove incertezze nella politica commerciale. I mercati seguiranno da vicino i prossimi negoziati commerciali, ma la portata e l'impatto delle potenziali tariffe restano un jolly, soprattutto per le economie EM che dipendono dalle esportazioni.

Il mercato cinese ha mostrato una tendenza al rialzo, guidata dalle aspettative di ulteriori stimoli mirati. I responsabili politici devono affrontare un momento critico per ripristinare la fiducia sociale, con segnali chiave da tenere d'occhio, tra cui il sostegno al mercato immobiliare, l'allentamento del credito e gli investimenti nel settore tecnologico.

A livello tematico, l'AI continua a guidare la crescita settoriale nei mercati emergenti. L'ascesa di DeepSeek evidenzia che le opportunità di investimento nell'AI nei mercati emergenti si stanno rivelando molto più ampie di quanto inizialmente previsto, estendendosi oltre l'infrastruttura AI allo sviluppo di software AI competitivo a livello globale.

In un contesto di forte volatilità dei mercati, è essenziale un approccio d'investimento reattivo, selettivo e flessibile. Il portafoglio beneficia dei suoi punti di forza per calibrare dinamicamente l'esposizione al rischio, capitalizzare i cambiamenti macroeconomici e posizionarsi su temi strutturali ad alta convinzione nel lungo termine.

Questo materiale di marketing è fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa.

Attenzione: i rendimenti passati di uno strumento finanziario o indice, o di un servizio o strategia di investimento, o le simulazioni di risultati passati, e le previsioni di rendimenti futuri non sono indicativi di rendimenti futuri. Le performance lorde possono subire l'impatto di commissioni, competenze ed altri oneri. I risultati espressi in una divisa diversa da quella del Paese di residenza dell'investitore sono soggetti alle fluttuazioni dei tassi di cambio, con un impatto negativo o positivo sui rendimenti. Nel caso in cui il presente documento si riferisse ad un trattamento fiscale specifico, tali informazioni dipenderebbero dalla singola situazione di ciascun investitore e potrebbero subire variazioni.

Per quanto riguarda i fondi del mercato monetario si tenga presente che un investimento in un fondo presenta delle differenze da un investimento in depositi e che il capitale dell'investimento è soggetto a variazioni. Il fondo non si affida ad un supporto esterno per garantire la propria liquidità o stabilizzare il proprio NAV per quota o azione. Il rischio di perdita del capitale è a carico dell'investitore.

Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web www.candriam.com, il documento "informazioni chiave per gli investitori", il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti, inclusi i NAV del fondo, prima di investire in uno dei nostri fondi. I diritti degli investitori e la procedura di reclamo sono accessibili sulle pagine web regolamentari di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Queste informazioni sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata. In base alle leggi e ai regolamenti applicabili, Candriam può decidere di interrompere le attività di commercializzazione di un fondo in qualsiasi momento.

Informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità: le informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità contenute nella presente comunicazione sono disponibili sulla pagina web di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdrl/>. La decisione di investire nel prodotto promozionato dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promozionato come descritto nel suo prospetto, e nei documenti informativi che devono essere divulgati agli investitori in conformità alla legge applicabile.

Avviso specifico per gli investitori svizzeri: Il rappresentante designato e agenzia per i pagamenti in Svizzera sono rispettivamente CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon e CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Il prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto o il regolamento di gestione, i rapporti annuali e semestrali sono a disposizione gratuitamente in forma cartacea presso il rappresentante e agenzia per i pagamenti in Svizzera.