

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Contesto di mercato

Ad agosto, i mercati emergenti hanno registrato rendimenti del +1,4% (in USD) e hanno sottoperformato i mercati sviluppati (+2,5%).

Il mese è iniziato con una svendita innescata dal rafforzamento dello yen giapponese in seguito all'improvviso aumento dei tassi da parte della Banca del Giappone. Inoltre, i dati sull'occupazione negli Stati Uniti di luglio sono stati più deboli del previsto, intensificando i timori per uno scenario di atterraggio duro. Le reazioni eccessive del mercato si sono rivelate di breve durata e il discorso di Powell a Jackson Hole ha contribuito ad alleviare il sentimento. Ha sottolineato l'impegno della Fed nell'evitare un mercato del lavoro statunitense più debole e "è giunto il momento per la politica di adeguarsi", indicando un possibile taglio dei tassi a settembre.

La Cina (+1,0%) ha continuato a fare i conti con la pressione della crescita. L'indice dei prezzi al consumo di luglio è aumentato dello 0,5%, superando le aspettative, ma la crescita delle esportazioni è rallentata. Alla fine del mese, il mercato cinese ha guadagnato slancio sulle aspettative positive nel settore immobiliare: è probabile che i proprietari di case cinesi rifinanzino i loro mutui a tassi più bassi. Sul fronte geopolitico, Sullivan, consigliere per la sicurezza nazionale degli Stati Uniti, ha incontrato il presidente cinese a Pechino. Gli argomenti erano vari ed entrambi hanno sottolineato l'importanza di mantenere una relazione bilaterale stabile.

Taiwan (+3,2%) e Corea (-2,8%) hanno registrato risultati contrastanti nei settori dei semiconduttori, ma i nomi correlati sono rimasti ampiamente neutrali alla pubblicazione dei risultati di Nvidia, che ha offerto poche sorprese. Inoltre, Taiwan ha visto crescere i consumi e gli investimenti e la Corea è stata incoraggiata dalla crescita resiliente delle esportazioni e da notizie più positive sul programma Value-up.

L'India (+0,8%) ha mantenuto una crescita robusta, guadagnando un peso maggiore sulla Cina nel benchmark. Il paese ha fatto notevoli progressi nello sviluppo rurale ed è pronto a lanciare una piattaforma per facilitare il microcredito in tutti i settori, come parte degli sforzi di digitalizzazione della banca centrale. L'India beneficia di una delle crescite più rapide nei pagamenti mobili al mondo, grazie a una piattaforma unificata gestita dalla sua banca centrale.

In America Latina, il Brasile (+5,5%) ha visto un miglioramento nella produzione industriale e nei servizi, sebbene permangano preoccupazioni sulla salute fiscale. Le riforme economiche dell'Argentina hanno suscitato ottimismo circa una potenziale riclassificazione nel benchmark MSCI EM.

I rendimenti statunitensi hanno chiuso il mese al 3,91%. Per quanto riguarda le materie prime, il greggio è sceso del -2,4%, mentre l'oro è salito del +2,3%.

Attività del Portafoglio & delle Strategie

Ad agosto, il portafoglio ha superato il benchmark.

Per quanto riguarda il settore, il settore dei beni di consumo discrezionali ha guidato il contributo positivo. MercadoLibre ha ripreso una forte crescita e i suoi investimenti aggiuntivi avviati quest'anno hanno dato i loro frutti. Zomato (consegna di cibo indiano) ha acquisito più potenziale tramite l'acquisizione di un'attività di biglietteria. Le partecipazioni del portafoglio

nel settore dell'Information Technology hanno dimostrato resilienza nonostante il sentiment negativo nei confronti dei pesi massimi dei chip statunitensi. Nonostante i risultati in linea di Nvidia, nel complesso, la domanda di IA è rimasta forte, a vantaggio dei partecipanti asiatici nella filiera di fornitura dell'IA, come Asustek (scheda grafica) e Aspeed (server) a Taiwan e LG Innotek (componenti elettronici, beneficiario di Apple Intelligence) in Corea. Anche le partecipazioni finanziarie in America Latina hanno registrato una forte crescita. Nu Holdings (online banking pan-America Latina) ha continuato a fornire risultati solidi e Banco Macro (banca argentina) è cresciuta grazie alla sufficienza di capitale, essendo un potenziale candidato per l'Argentina che potrebbe uscire dall'indice MSCI EM. Tra i ritardatari, la Turchia ha penalizzato di più a livello nazionale, poiché la lira turca si è rivelata una vittima sostanziale tra le valute EM, a seguito dei risultati più deboli di alcune aziende e dei dubbi del mercato sui tagli dei tassi della Turchia a fine anno. Ciò ha avuto un impatto sulle partecipazioni turche del portafoglio, tra cui BIM (vendita al dettaglio di prodotti alimentari) e Sabanci (holding finanziaria). Amorepacific (cura della pelle coreana) ha trascinato per preoccupazioni sui progressi della ristrutturazione della sua attività cinese. Per quanto riguarda gli aggiustamenti di posizione, abbiamo aumentato Giant Biogene (biotecnologia cinese per la bellezza) per solidi topline e margini. Abbiamo aumentato Sungrow (energie rinnovabili cinesi) per la ripresa del settore. Abbiamo ridotto CTBC (banca taiwanese) poiché la banca stava facendo un'offerta per una potenziale acquisizione, il che aumenta i rischi di diluizione della redditività. Abbiamo ridotto Hero Motors (due ruote indiane) a causa dei margini di picco e del business dei veicoli elettrici in ritardo.

Prospettive del fondo

Le azioni EM hanno dimostrato una solida ripresa quest'anno, con i paesi EM che svolgono un ruolo cruciale nella crescita economica globale.

Per quanto riguarda la prossima mossa della Fed, la posizione accomodante di Powell ha incoraggiato le aspettative per il primo taglio dei tassi a settembre, che può creare un ambiente più accomodante per le banche centrali EM per implementare politiche di allentamento.

A livello regionale, EM al di fuori della Cina hanno mostrato una notevole resilienza. L'India continua a mostrare molta trazione negli investimenti infrastrutturali, nella diversificazione della catena di fornitura globale, nell'aumento della spesa per consumi, nell'espansione dei servizi finanziari e nella crescita immobiliare. Altrove in EM, il Sudafrica ha registrato guadagni sulle aspettative di riforma e il Messico è in attesa di un'opportunità per essere riclassificato nel benchmark MSCI EM.

Taiwan e Corea stanno collaborando strettamente con i leader dei chip statunitensi. Nonostante le volatilità a breve termine osservate sul mercato, la domanda di investimenti in intelligenza artificiale a lungo termine rimane solida.

La Cina continua a lottare con le prospettive economiche. Le linee guida del governo rimangono di alto livello e l'emissione di obbligazioni da parte dei governi locali si rivela inferiore al previsto. La tendenza deflazionistica sostenuta indica un percorso irregolare per la ripresa della Cina, che richiede selettività per quanto riguarda gli investimenti nel paese.

In linea con la nostra strategia, calibriamo dinamicamente la propensione al rischio del portafoglio in risposta alle dinamiche di mercato in evoluzione, mantenendo una posizione equilibrata. Stiamo aspettando un'ulteriore conferma della politica accomodante dei tassi degli Stati Uniti e della ripresa della Cina, contribuendo alla crescita differenziale dei mercati emergenti.

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/sfd/>. 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.