

Candriam Sustainable Equity

Emerging Markets

Contesto di mercato

A settembre, i mercati emergenti hanno registrato rendimenti robusti (+6,4% in USD), superando i mercati sviluppati (+1,7%).

Negli Stati Uniti, la Fed ha ricalibrato la politica dei tassi e ha annunciato un primo taglio di 50 punti base in oltre quattro anni. Il presidente Powell ha insistito su un approccio equilibrato, soppesando la resilienza dell'economia statunitense e l'indebolimento del mercato del lavoro.

La Cina (+23,5%) ha registrato una forte ripresa, alimentata da un consistente stimolo economico a fine mese. La banca centrale cinese, la SEC cinese e altri enti di regolamentazione finanziaria hanno tenuto una conferenza stampa congiunta senza precedenti. Le misure di sostegno comprendevano tagli ai tassi del coefficiente di riserva obbligatoria, del tasso di riferimento e dei tassi dei mutui. È stato annunciato anche un sostegno alla liquidità destinato al mercato azionario. Gli istituti di investimento, come fondi, assicurazioni e banche, potranno impegnare i propri titoli azionari presso la banca centrale in cambio di finanziamenti che potranno essere reinvestiti solo in azioni.

L'India (+2,2%) ha visto aumentare ulteriormente il suo peso nel benchmark, sostenuta da utili resilienti e da solide prospettive a lungo termine. Inoltre, le previsioni di inflazione per l'intero anno in India erano in linea con le aspettative della banca centrale.

A Taiwan (+1,2%), i dati sulle esportazioni di agosto hanno raggiunto livelli record. Tale andamento è stato determinato dalla domanda resiliente di intelligenza artificiale e di altre esigenze informatiche, a parte la ripresa dopo il ritardo nelle spedizioni di luglio. In Corea (-3,6%) sono aumentate le aspettative sul possibile cambiamento di rotta della Banca di Corea nei prossimi mesi. L'iniziativa di aumento del valore del governo ha continuato il suo corso con il lancio di un "indice di aumento del valore" che copre le società collegate.

In America Latina, il Brasile (-1,0%) ha avviato un aumento dei tassi, ma le prospettive del PIL per l'intero anno sono rimaste positive. In Messico (+1,1%) l'inflazione è diminuita. Il suo sistema legale è in fase di revisione a seguito della proposta di riforma giudiziaria in corso del Presidente.

In altri mercati, il Sud-Est asiatico ha registrato un miglioramento, favorito dalla politica sui tassi della Fed. All'inizio del mese, la Banca Indonesia ha tagliato il tasso di interesse di base di 25 punti base. Anche il Sudafrica (+6,4%) si è unito all'allentamento con un taglio di 25 punti base. La Turchia (-1,9%) ha venduto con successo obbligazioni in dollari a 10 anni per sostenere l'economia.

Per quanto riguarda le materie prime, il petrolio greggio è sceso dell'8,9% nel corso del mese. L'oro è aumentato del +5,2% e l'argento del +9,5%. I rendimenti statunitensi hanno chiuso il mese al 3,81%.

Attività del Portafoglio & delle Strategie

A settembre, i mercati emergenti hanno registrato rendimenti robusti (+6,4% in USD), superando i mercati sviluppati (+1,7%).

Negli Stati Uniti, la Fed ha ricalibrato la politica dei tassi e ha annunciato un primo taglio di 50 punti base in oltre quattro anni. Il presidente Powell ha insistito su un approccio equilibrato, soppesando la resilienza dell'economia statunitense e l'indebolimento del mercato del lavoro.

La Cina (+23,5%) ha registrato una forte ripresa, alimentata da un consistente stimolo economico a fine mese. La banca centrale cinese, la SEC cinese e altri enti di regolamentazione finanziaria hanno tenuto una conferenza stampa congiunta senza precedenti. Le misure di sostegno comprendevano tagli ai tassi del coefficiente di riserva obbligatoria, del tasso di riferimento e dei tassi dei mutui. È stato annunciato anche un sostegno alla liquidità destinato al mercato azionario. Gli istituti di investimento, come fondi, assicurazioni e banche, potranno impegnare i propri titoli azionari presso la banca centrale in cambio di finanziamenti che potranno essere reinvestiti solo in azioni.

L'India (+2,2%) ha visto aumentare ulteriormente il suo peso nel benchmark, sostenuta da utili resilienti e da solide prospettive a lungo termine. Inoltre, le previsioni di inflazione per l'intero anno in India erano in linea con le aspettative della banca centrale.

A Taiwan (+1,2%), i dati sulle esportazioni di agosto hanno raggiunto livelli record. Tale andamento è stato determinato dalla domanda resiliente di intelligenza artificiale e di altre esigenze informatiche, a parte la ripresa dopo il ritardo nelle spedizioni di luglio. In Corea (-3,6%) sono aumentate le aspettative sul possibile cambiamento di rotta della Banca di Corea nei prossimi mesi. L'iniziativa di aumento del valore del governo ha continuato il suo corso con il lancio di un "indice di aumento del valore" che copre le società collegate.

In America Latina, il Brasile (-1,0%) ha avviato un aumento dei tassi, ma le prospettive del PIL per l'intero anno sono rimaste positive. In Messico (+1,1%) l'inflazione è diminuita. Il suo sistema legale è in fase di revisione a seguito della proposta di riforma giudiziaria in corso del Presidente.

In altri mercati, il Sud-Est asiatico ha registrato un miglioramento, favorito dalla politica sui tassi della Fed. All'inizio del mese, la Banca Indonesia ha tagliato il tasso di interesse di base di 25 punti base. Anche il Sudafrica (+6,4%) si è unito all'allentamento con un taglio di 25 punti base. La Turchia (-1,9%) ha venduto con successo obbligazioni in dollari a 10 anni per sostenere l'economia.

Per quanto riguarda le materie prime, il petrolio greggio è sceso dell'8,9% nel corso del mese. L'oro è aumentato del +5,2% e l'argento del +9,5%. I rendimenti statunitensi hanno chiuso il mese al 3,81%.

Prospettive del fondo

Quest'anno i titoli azionari dei mercati emergenti hanno registrato una solida ripresa, con i paesi emergenti che svolgono un ruolo cruciale nella crescita economica globale.

La Fed ha finalmente annunciato un ciclo di allentamento con un taglio di 50 punti base, superando le aspettative. Il presidente Powell ha confermato anche la possibilità di ulteriori tagli quest'anno. Di conseguenza, alcune valute asiatiche stanno beneficiando dell'indebolimento del dollaro statunitense, che offre anche maggiore flessibilità alle banche centrali per reagire.

Le autorità cinesi hanno introdotto misure monetarie e fiscali per combattere la deflazione e stabilizzare l'economia, innescando una significativa ripresa del mercato. Sebbene queste misure rappresentino un inizio positivo, per una ripresa duratura sono necessari maggiori interventi governativi, in particolare nella spesa dei consumatori, nel mercato immobiliare e nell'occupazione. Gli investitori sono ottimisti circa le potenziali riforme strutturali e un maggiore sostegno governativo, anche se sono previste ulteriori misure fiscali. Le azioni cinesi, scambiate ai minimi pluridecennali rispetto ai mercati statunitensi, hanno margini di crescita, ma l'attuazione delle politiche sarà fondamentale. Una maggiore esposizione ai settori di Internet, finanziario, dei consumi e immobiliare riflette la fiducia del mercato, anche se le elezioni statunitensi potrebbero comportare rischi esterni.

L'India viene utilizzata come fonte di finanziamento per la Cina, ma restiamo fiduciosi nelle prospettive del Paese. L'India continua a guadagnare slancio attraverso investimenti infrastrutturali, diversificazione della catena di approvvigionamento e aumento dei consumi, mentre Indonesia e Sudafrica hanno iniziato ad allentare i cicli, rafforzando la resilienza dei mercati emergenti.

Nel settore tecnologico, Taiwan e Corea, entrambi leader nel settore dei semiconduttori, stanno collaborando con i produttori di chip statunitensi. Nonostante la volatilità del mercato a breve termine e il fatto che l'intelligenza artificiale rappresenti anche una risorsa di finanziamento per la Cina, la domanda a lungo termine di investimenti in intelligenza

artificiale rimane forte, rafforzando le nostre prospettive positive per queste regioni.

In linea con la nostra strategia, calibriamo dinamicamente la propensione al rischio del portafoglio in risposta all'evoluzione delle dinamiche di mercato, mantenendo una posizione equilibrata. Stiamo monitorando la politica degli Stati Uniti e la potenziale ripresa economica della Cina, fattori fondamentali per la sovraperformance 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 promosso dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promosso 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.