

Quanto è equa e rilevante la crescita dei mercati emergenti?

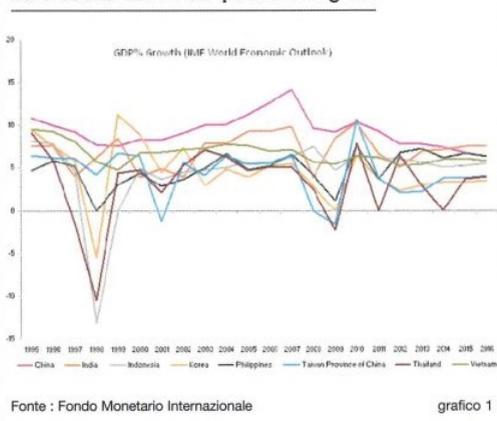
I paesi emergenti che hanno mostrato uno sviluppo maggiore sono stati quelli dell'area asiatica: complessivamente, hanno aumentato il loro peso nell'output globale dal 20% del 1990 al 40% di oggi

a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche Consultique

Nel settembre del 2000, i 193 Stati Membri dell'Onu, con la Dichiarazione del Millennium, si sono impegnati a raggiungere degli obiettivi minimi di sviluppo economico e sociale da raggiungere entro il 2015: i Millennium Development Goals. Sono stati elencati otto obiettivi che riguardano la riduzione della povertà e della fame nel mondo, l'istruzione, la lotta alle malattie, lo sviluppo ambientale e la crescita sostenibile. Alla fine di

quest'anno dovranno essere tirate le somme sul raggiungimento (o meno) di questi obiettivi ed eventualmente ne dovranno essere concordati di nuovi per i prossimi decenni. Dall'ultimo rapporto Onu sui Millennium Development Goals, riferito all'anno 2104, si possono trarre già alcune conclusioni. Molti degli obiettivi sono già stati raggiunti. In particolare, la popolazione in stato di estrema povertà è diminuita già del 22% (al 2010), l'accesso alle risorse idriche è aumentato dal 76% al 89%, l'insufficienza di cibo si è praticamente dimezzata, la scolarizzazione è aumentata, e la discriminazione di genere diminuita. Gli obiettivi non ancora raggiunti, invece, riguardano la sostenibilità ambientale (il consumo di CO₂, la deforestazione e lo sfruttamento delle risorse faunistiche), la mortalità infantile e la sanità. Il miglioramento del benessere nei paesi in via di sviluppo è stato, quindi, piuttosto evidente e collegato alla crescita delle ultime due

La crescita del Pil dei paesi emergenti

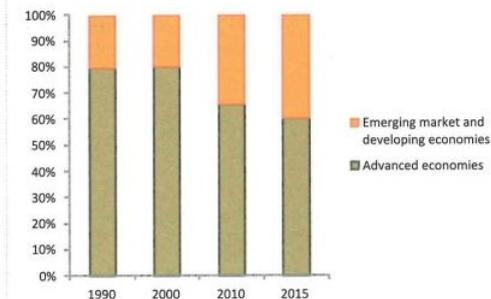


decadi (vedi grafico 1). La crescita del Pil degli *emerging market*, infatti, è superiore al 6,00%, mentre i *developed country* hanno percentuali vicine al 2,00%. Lo sviluppo è visibile soprattutto nei paesi asiatici, spinti da Cina e India, ma con performance interessanti per tutta l'area. I paesi emergenti hanno complessivamente aumentato il loro peso nell'output globale dal 20% del 1990 al 40% previsto dall'Fmi per quest'anno (vedi gra-

fico 2, pag. 21), con il peso dei paesi asiatici che è passato dal 5% al 21%. Alcuni dei paesi definiti Emergenti come Korea, Taiwan, Israele sono formalmente considerate economie emergenti sia negli indici MSCI che negli indici FTSE, ma l'Fmi, già da 10 anni, li ha classificati come economie sviluppate. Presto si potrebbe vedere una "promozione" anche per paesi come il Brasile, l'Ungheria, il Messico, la Polonia. In sostanza, i paesi emergenti stanno acquisendo un peso molto importante nell'economia mondiale e molti di essi sono effettivamente "emersi" mostrando tuttora, e nonostante la crisi, interessanti prospettive di sviluppo. La crescita economica ha portato benessere in questi paesi, ma non in maniera uguale a tutte le fasce della popolazione. In Cina, per esempio, il coefficiente di Gini, che misura l'inequità della distribuzione dei redditi, mostra un incremento molto sostenuto dagli anni '80 a oggi. Tutti i paesi emergenti mostrano

valori decisamente maggiori rispetto a quelli dei paesi sviluppati. Il range di valori per il coefficiente di Gini è compreso tra lo 0,336 (2011) dell'India e lo 0,65 del Sud Africa. Per avere un termine di confronto, si consideri che l'area Oecd ha un valore di circa 0,30, gli Usa dello 0,41 e l'Italia dello 0,35. Le riforme da attuare devono andare ora nella direzione di una maggiore distribuzione dei redditi, con lo sviluppo di sistemi di protezione sociale più avanzati e una maggiore istruzione. Come abbiamo visto, i paesi emergenti che hanno mostrato una crescita maggiore sono risultati quelli dell'area asiatica e, complice la situazione molto difficile in Medio Oriente e Africa, questi sono i paesi da cui ci si aspetta le migliori performance anche nei prossimi anni. Vediamo, dunque, come è possibile prendere posizione sui mercati emergenti asiatici tramite gli Etf attualmente quotati in Borsa Italiana (vedi tabella 1).

Il peso dell'output globale tra paesi emergenti e sviluppati



Sulla Cina l'offerta è piuttosto ampia e copre sia il mercato interno di Shanghai e Shenzhen (azioni di classe A) sia il mercato di Hong Kong (azioni di classe H, principalmente). In totale sono disponibili 11 Etf sull'ETFplus, con una ampia possibilità di scelta per modalità di replica e politica di distribuzione dei dividendi. Il mercato azionario della Corea del sud, invece, è accessibile tramite 4 Etf, tutti correlati all'indice Msci Korea. Tre Etf sono

disponibili per esporsi alla Borsa indiana, e altrettanti per accedere alle azioni di Taiwan. Infine, per investire nell'equity indonesiano, malese e thailandese si hanno 6 Etf (due per paese). La replica, per motivi di efficienza, è per lo più sintetica, e nella maggioranza dei casi i dividendi sono reinvestiti nei fondi. I Ter variano da un minimo dello 0,45% a un massimo dello 0,99%. Nessuno dei suddetti Etf offre una copertura dal rischio cambio.

ETFplus: gli Etf per esporsi ai mercati emergenti asiatici

Isin	Etf	Area	Replica	Dividendi	Ter
FR0010713784	Amundi Etf Msci China Ucits Etf	Cina (Hong Kong)	sintetica unfunded	Accumulazione	0,55%
LU0292109856	db x-trackers Ftse China 50 Ucits Etf (1C)	Cina (Hong Kong)	sintetica funded	Accumulazione	0,60%
IE00B02KXK85	iShares China Large Cap Ucits Etf	Cina (Hong Kong)	fisica completa	Trimestrale	0,74%
FR0010204081	Lyxor Ucits Etf China Enterprise (Hscl)	Cina (Hong Kong)	sintetica unfunded	Semestrale	0,65%
FR0010361675	Lyxor Ucits Etf Hong Kong (Hsl)	Cina (Hong Kong)	sintetica unfunded	Semestrale	0,65%
LU0429790313	db x-trackers Hsi Short Daily Index Ucits Etf (2C)	Cina (Hong Kong)	sintetica funded	Accumulazione	0,75%
IE00B3BPCG45	PowerShares Ftse Rafi Hong Kong China Fund	Cina (Hong Kong)	fisica completa	Trimestrale	0,55%
IE00BGSBH123	Caop Source Ftse China A 50 Ucits Etf	Cina Continentale	fisica completa	Accumulazione	0,99%
LU0779800910	db x-trackers Csi 300 Index Ucits Etf	Cina Continentale	sintetica funded	Accumulazione	0,50%
LU0875160326	db x-trackers Harvest Csi 300 Index Ucits Etf (Dr)	Cina Continentale	fisica completa	Annuale	0,65%
IE00BHFDF83	Etf-E Fund Msci China A Go Ucits Etf	Cina Continentale	fisica ottimizzata	Accumulazione	0,88%
LU0292100046	db x-trackers Msci Korea Ucits Etf (Dr)	Corea del Sud	sintetica funded	Accumulazione	0,65%
IE00B5W4Y114	iShares Msci Korea Ucits Etf (Acc)	Corea del Sud	fisica completa	Accumulazione	0,65%
IE00B0M63391	iShares Msci Korea Ucits Etf (Inc)	Corea del Sud	fisica completa	Semestrale	0,74%
FR0010361691	Lyxor Ucits Etf Msci Korea	Corea del Sud	sintetica unfunded	Accumulazione	0,65%
FR0010713727	Amundi Etf Msci India Ucits Etf	India	sintetica unfunded	Accumulazione	0,80%
LU0292109690	db x-trackers S&P Cnx Nifty Ucits Etf	India	sintetica funded	Accumulazione	0,85%
FR0010361683	Lyxor Ucits Etf Msci India	India	sintetica unfunded	Accumulazione	0,85%
LU0476289623	db x-trackers Msci Indonesia Index Ucits Etf	Indonesia	sintetica funded	Accumulazione	0,65%
FR0011067511	Lyxor Ucits Etf Msci Indonesia	Indonesia	sintetica unfunded	Accumulazione	0,55%
FR0010397554	Lyxor Ucits Etf Msci Malaysia	Malesia	sintetica unfunded	Semestrale	0,65%
LU0514694370	db x-trackers Msci Malaysia Index Ucits Etf	Malesia	sintetica funded	Accumulazione	0,50%
FR0011067529	Lyxor Ucits Etf Thailand (Set 50 Net Tr)	Tailandia	sintetica unfunded	Accumulazione	0,45%
LU0514694701	db x-trackers Msci Thailand Index Ucits Etf (Dr) 1C	Tailandia	fisica completa	Accumulazione	0,50%
LU0292109187	db x-trackers Msci Taiwan Index Ucits Etf (Dr) 1C	Taiwan	fisica completa	Accumulazione	0,65%
IE00B0M63623	iShares Msci Taiwan Ucits Etf	Taiwan	fisica completa	Semestrale	0,74%
FR0010444786	Lyxor Ucits Etf Msci Taiwan	Taiwan	sintetica unfunded	Annuale	0,65%

Fonte: MondoETF, al 31 maggio 2015.

Tabella 1