

Le diverse sfumature di investimento nei Paesi emergenti tramite Etf

Oggi su Borsa Italiana sono presenti 22 strumenti che permettono agli investitori di coprire il segmento azionario dei mercati emergenti

a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche Consultive SCF

Nella gestione dell'asset allocation e nel giudizio dei rendimenti del 2020 non si può non tener conto dell'andamento dei mercati dei Paesi emergenti. I Paesi considerati emergenti, ovvero economie non ancora sviluppate appieno dotate di grande potenziale di crescita a fronte di investimenti il cui rischio è elevato, sono stati, infatti, influenzati da differenti dinamiche. In particolare, le economie maggiormente colpite dalla crisi epidemiologica sono state quelle latinoamericane, le quali soffrono pesanti contrazioni del Pil e modeste previsioni dello stesso per il prossimo anno. Tra gli Stati in questione si fa riferimento nello specifico all'Argentina, al Brasile, dovuto anche alla politica fiscale, e al Messico. Al contrario i Paesi asiatici hanno registrato un andamento economico migliore. Specificatamente, la Cina osserverà, secondo le previsioni, un miglioramento del Pil rispetto ai livelli pre crisi. Si prospetta che l'economia cinese sarà particolarmente concentrata su esportazioni e che i consumi ritornino su livelli di normalità. Le diverse misure di stimolo realizzate negli Stati sviluppati potrebbero aumentare il desiderio di investimento nei confronti degli asset presenti nei mercati emergenti. Nonostante ciò, alcune incertezze su crescita attesa, instabilità politica e sociale e perplessità al riguardo del vaccino e della sua disponibilità, potranno avere conseguenze sulle performance dei mercati emergenti, proprio come è accaduto durante i periodi di recessione, conseguenza della pandemia mondiale. Sono 22 gli strumenti quotati su Borsa Italiana che permettono di coprire il segmento azionario dei mercati emergenti, raggruppabili per benchmark replicato. L'indice maggiormente utilizzato per la costruzione di Etf su questo specifico segmento è l'MSCI Emerging Markets e

molte delle case produttrici ricorrono a tale soluzione. Nello specifico è possibile investire nei prodotti di HSBC, Lyxor, iShares, Invesco, UBS, SPDR, Amundi e Xtrackers. I vari prodotti si differenziano tra loro principalmente per le modalità di replica e per la distribuzione o meno di proventi. Un altro indice appartenente sempre al Gruppo MSCI che permette di investire, attraverso l'utilizzo di Etf, nel segmento è l'MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI), il quale, rispetto a quello precedentemente citato, è formato da un numero di *constituent* superiore e, quindi, permette di diversificare maggiormente tra le diverse società presenti nei Paesi emergenti, raggiungendo approssimativamente il 99% della capitalizzazione di mercato. Un prodotto che permette la replica dell'indice in questione è l'iShares Core MSCI EM IMI ETF USD Acc. Anche quest'ultimo ha registrato una buona performance, considerando l'ultimo anno, pari a +11,62%. Al di fuori della galassia MSCI sono allo stesso modo presenti soluzioni per tracciare l'andamento dei mercati emergenti. L'indice di FTSE, replicato dal Vanguard FTSE Emerg Markets ETF USD, ne è l'esempio. Chiaramente esistono delle differenze nella costruzione tra gli indici FTSE e quelli MSCI che possono essere tenute in considerazione anche in chiave di asset allocation. La differenza principale riguarda la rappresentazione geografica dell'indice, in particolare in merito alle esposizioni verso la Corea del Sud che negli indici MSCI ricopre quasi il 15%, mentre negli indici FTSE è inesistente, poiché considerata Paese sviluppato. Vanguard permette l'esposizione attraverso due strumenti che si differenziano per la possibilità o meno di distribuzione. Interessante sempre in ottica di costruzione dell'asset allocation è la possibilità di investire in un Etf che si espone

nei confronti di società di Paesi emergenti, escludendo quelle cinesi. In particolare, il Lyxor MSCI Emerging Mkt Ex China ETF Acc permette questo tipo di investimento. Esso, a un anno, ha ottenuto una performance positiva in termini di rendimento, ma allo stesso tempo inferiore rispetto ai precedenti e pari a +5,28%, oltre a ottenere una volatilità a un anno elevata, anche rispetto ai precedenti, e pari a poco meno del 31%. Ulteriori possibilità di investimento sono rappresentate da strumenti che ricercano le esposizioni a società dei Paesi emergenti attraverso la replica di indici Smart beta. Questi indici permettono di selezionare le società maggiormente rappresentative di alcuni fattori di rischio considerati per la costruzione del portafoglio. Tra questi alcuni hanno ottenuto delle performance nell'ultimo anno positive, mentre altri hanno registrato risultati peggiori. Fra i primi casi è presente il GS ActiveBeta Em Mkt Eq ETF A USD Acc, il quale replica l'indice sottostante che è costituito da società presenti

nei Paesi emergenti sulla base di 4 fattori di rischio: Value, Low volatility, Momentum e Quality. Questo Etf ha ottenuto una performance pari +6,4% circa, in termini di rendimento, nell'ultimo anno. Altri strumenti esposti ai fattori di rischio sono: Invesco Goldman Sachs Eq Fac EM ETF AUD (basato sui fattori Low size, Value, Momentum, Quality e Low beta) e Franklin LibertyQ Emerging Markets ETF (composto da titoli rappresentativi dei fattori Quality, Value, Momentum e Low volatility). Infine, sono presenti altre due alternative di WisdomTree: WisdomTree Emerging Mkts Eq Inc ETF, replica dell'indice WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index che seleziona in base ai fondamentali le azioni ordinarie a più alta distribuzione di dividendi, e WisdomTree Emerging Mkts Eq Inc ETF Acc, che considera i titoli dell'indice WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS con il maggior rendimento da dividendo, selezionati in base a un punteggio di rischio costituito dai fattori Quality e Momentum.

GLI ETF AZIONARI SUI MERCATI EMERGENTI QUOTATI SU BORSA ITALIANA

Isin	Denominazione	Copertura Valuta	Struttura	Replica	Proventi	Ter %	Spread Medio	Performance (1 anno)	Volatilità (1 anno)
FR0010429068	Lyxor MSCI Emerging Markets ETF Acc EUR	NH	L	Sintetica	Accumulazione	0,55%	0,13%	10,88%	28,45%
IE00B0M63177	iShares MSCI EM ETF USD Dist	NH	L	Fisica a Campione	Distribuzione	0,18%	0,08%	11,41%	28,39%
IE00B3DWVS88	Invesco MSCI Emerging Markets ETF	NH	L	Sintetica	Accumulazione	0,29%	0,14%	11,13%	28,02%
IE00B3VVM84	Vanguard FTSE Emerg Markets ETF \$Dis	NH	L	Fisica a Campione	Distribuzione	0,22%	0,21%	8,29%	27,46%
IE00B3Z3FS74	UBS FS MSCI Emerging Mkts SF USD A acc	NH	L	Sintetica	Accumulazione	0,21%	0,37%	11,28%	28,00%
IE00B469F816	SPDR® MSCI Emerging Markets ETF	NH	L	Fisica a Campione	Accumulazione	0,42%	0,23%	11,42%	28,54%
IE00B4L5YC18	iShares MSCI EM ETF USD Acc	NH	L	Fisica a Campione	Accumulazione	0,18%	0,14%	11,43%	28,34%
IE00B5SSQT16	HSBC MSCI Emerg Mkts ETF	NH	L	Fisica a Campione	Distribuzione	0,15%	0,30%	11,85%	28,18%
IE00BD5KGG77	Invesco Goldman Sachs Eq Fac EM ETF AUD	NH	L	Sintetica	Accumulazione	0,65%	0,21%	3,92%	25,03%
IE00BDF12W49	WisdomTree Emerging Mkts Eq Inc ETF Acc	NH	L	Fisica a Campione	Accumulazione	0,46%	0,50%	-9,92%	27,84%
IE00BF2BOK52	Franklin LibertyQ Emerging Markets ETF	NH	L	Fisica Completa	Accumulazione	0,45%	0,54%	-4,38%	25,93%
IE00BJ5CMD00	GS ActiveBeta Em Mkt Eq ETF A USD Acc	NH	L	Fisica Completa	Accumulazione	0,49%	0,26%	6,43%	26,79%
IE00BK5BR733	Vanguard FTSE Emerg Markets ETF USD Acc	NH	L	Fisica a Campione	Accumulazione	0,22%	0,36%	8,29%	27,46%
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI ETF USD Acc	NH	L	Fisica a Campione	Accumulazione	0,18%	0,07%	11,62%	28,29%
IE00BQQ3Q067	WisdomTree Emerging Mkts Eq Inc ETF	NH	L	Fisica a Campione	Distribuzione	0,46%	0,51%	-9,90%	28,07%
IE00BTJRM35	Xtrackers MSCI Emerging Markets ETF 1C	NH	L	Fisica a Campione	Accumulazione	0,20%	0,05%	11,42%	28,07%
LU0292107645	Xtrackers MSCI EM Swap ETF 1C	NH	L	Sintetica	Accumulazione	0,49%	0,12%	10,90%	28,35%
LU0480132876	UBS ETF MSCI Emerging Mkts USD A dis	NH	L	Fisica a Campione	Distribuzione	0,23%	0,17%	11,44%	28,56%
LU0635178014	Lyxor MSCI Emerging Markets TRN ETF	NH	L	Sintetica	Distribuzione	0,14%	0,32%	11,60%	28,45%
LU0950674175	UBS ETF MSCI Emerging Mkts USD A acc	NH	L	Fisica a Campione	Accumulazione	0,23%	0,26%	11,44%	28,68%
LU1681045370	Amundi IS MSCI Emerging Markets ETF-C	NH	L	Sintetica	Accumulazione	0,20%	0,07%	11,16%	28,37%
LU2009202107	Lyxor MSCI Emerging Mkt Ex China ETF Acc	NH	L	Sintetica	Accumulazione	0,29%	0,21%	5,28%	30,84%

Dati aggiornati al 14 dicembre 2020. Fonte: Consultique.