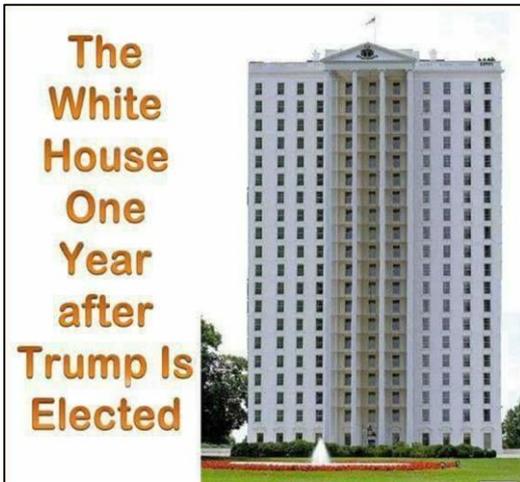


Mercati Emergenti:
Why now?

Lazard Fund Managers
Laura Nateri, Head of Italy

Intrighi Politici

Stati Uniti



Germania



Regno Unito



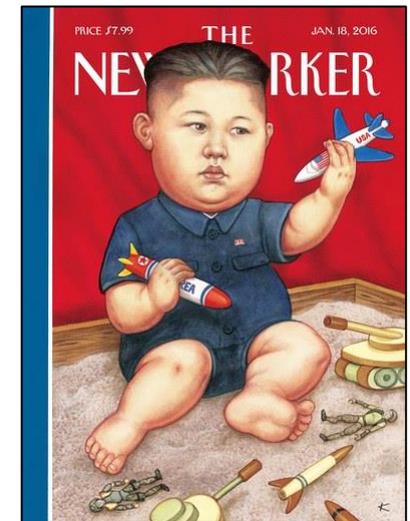
Cina



Giappone



Corea



Solo a scopi illustrativi.

Photo Credits:

US – No Attribution; Germany – Carsten Koall/EPA-EFE; UK – Derek Bacon/The Economist; China - AFP: Lan Hongguang/Xinhua; Japan - Koji Uema/Nikkei Asian Review; Korea – "New Toys" by Anita Kunz/The New Yorker

Scenario globale



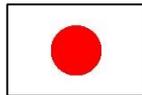
Stati Uniti

- Espansione della ripresa (crescita del mercato del lavoro, dei redditi delle famiglie, dei consumi)
- Accelerazione della crescita dei salari
- La profittabilità aziendale supera le aspettative
- Impatto positivo sugli utili di una possibile riforma fiscale



Europa

- Fiducia nella ripresa economica ai massimi storici
- Vendite e immatricolazioni auto in aumento
- Crescita dei prestiti nel settore privato
- Miglioramento della profittabilità aziendale
- Bassa inflazione
- Complicazioni causa Brexit



Giappone

- Mercato del lavoro ristretto che spinge in alto i salari quindi l'inflazione
- Crescita globale e yen stabilmente debole a beneficio degli esportatori
- Miglioramento della governance aziendale, sempre più focalizzata su un uso efficiente del capitale



Mercati Emergenti

- Crescita attesa al 4.6% (2017) e al 4.8% (2018)¹
- La Cina rimane il motore di crescita globale
- Revisioni positive, anche per i paesi più deboli (Messico, Brasile, Sudafrica, Turchia)
- Valute locali verso una correzione al rialzo
- Valutazioni attraenti
- I miglioramenti della profittabilità aziendale e dei margini supportano un ROE più elevato

Mercati Emergenti: Quadro Politico e Macroeconomico

Paesi	% indice	Crescita PIL 2017E ¹	Stabilità politica	Saldo commerciale	Aspettativa d'inflazione	Indipendenza della Banca Centrale	Vulnerabilità
Cina 	26.9	+6.5	↑	↑	Stabile	↔	Trump: politica commerciale
Corea 	15.1	+2.8	↓	↔	Stabile	↑	Auto / Cina / Tecnologia
Taiwan 	12.3	+2.5	↑	↑	Stabile	↑	Tecnologia / "One China"
India 	8.9	+7.6	↑	↑	In calo	↑	Esecuzione delle riforme
Sud Africa 	6.6	+1.1	↓	↔	In aumento	↔	Materie prime
Brasile 	7.6	+0.5	↔	↑	In calo	↑	Cina / Materie prime
Russia 	3.8	+1.5	↔	↔	In calo	↑	Sanzioni / Materie prime
Indonesia 	2.5	+5.3	↑	↔	In calo	↑	Cina / Materie prime
Turchia 	1.0	+3.0	↓	↔	In aumento	↓	Presidente / flussi di capitale
Messico 	3.7	+1.8	↔	↓	In aumento	↑	Trump: politica commerciale

Nonostante i rischi, i Mercati Emergenti continuano a crescere in media del 4-5%

Al 31 marzo 2017.

1. Cambiamento della crescita annua % del PIL reale al 10 gennaio 2017

Tutte le opinioni espresse sui punti di forza e sulle difficoltà di un Paese sono soggette a cambiamenti.

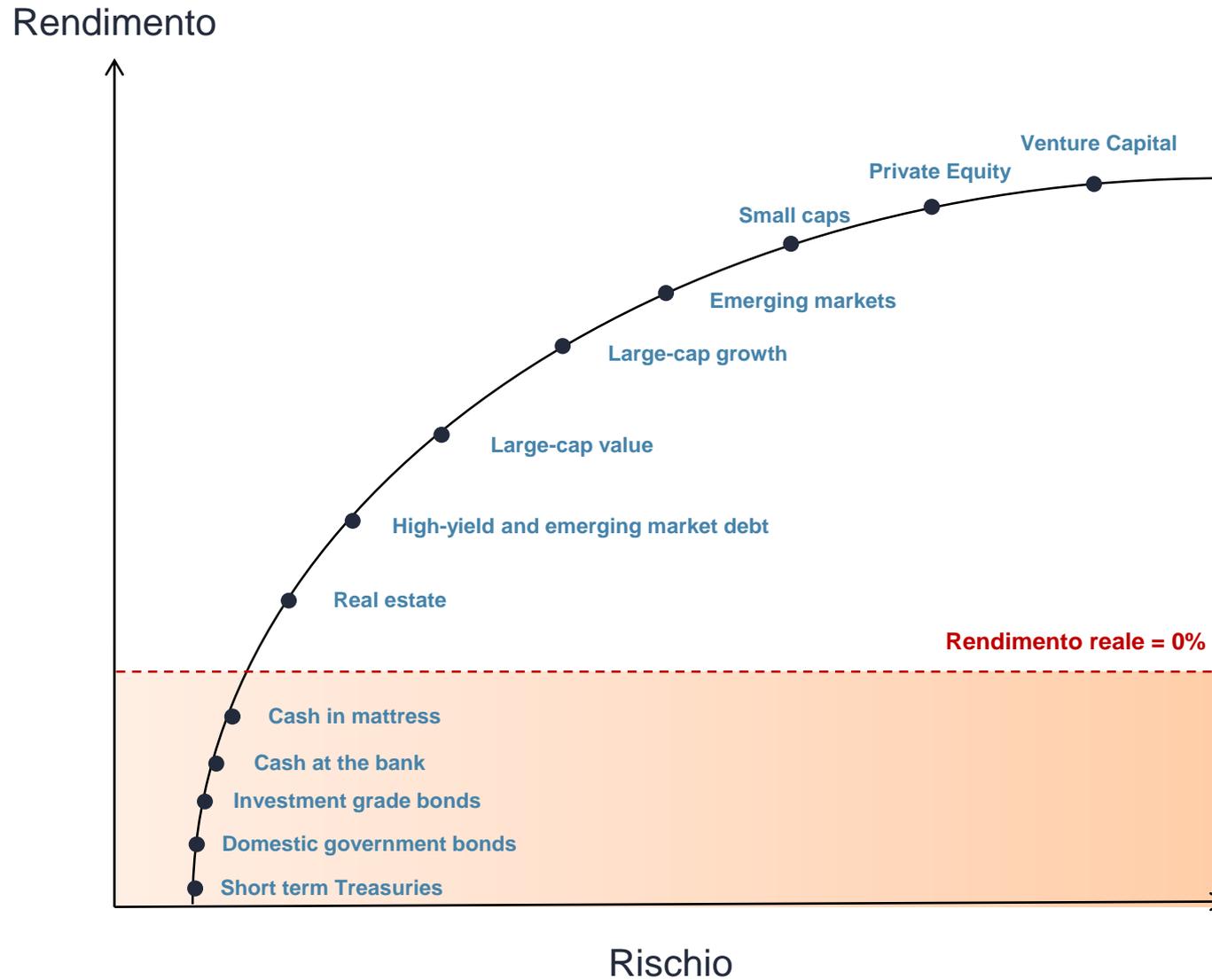
I risultati, previsti o stimati, non rappresentano promesse o garanzie sui risultati futuri e sono soggetti a cambiamenti.

Fonte: IMF, Haver Analytics, MSCI, WEO, World Bank

Opportunità e rischi nei Mercati
Emergenti

Asset Class a Confronto

Rendimenti negativi in diverse Asset Class



Mercati Emergenti: Opportunità

Trend di breve termine

Bond Yields

Prezzo del petrolio

Dollaro

Prezzi delle materie prime

Utili

Flussi

Trend di lungo termine

Miglioramento delle partite correnti

Trend demografico positivo

Solide prospettive di crescita a lungo termine

Miglioramento della profittabilità

Valutazioni interessanti

Mercati Emergenti: Rischi

Flussi negativi

Andamento dei tassi d'interesse USA

Prezzo del petrolio

Cina

Nuova amministrazione negli USA

Mercati Emergenti: Catalysts vs. Headwinds

Breve termine

Catalysts

- Valuationi a sconto rispetto ai DM
- Tassi reali più alti
- Stabilizzazione dei prezzi delle materie prime
- Graduale rialzo dei tassi della Fed
- Miglioramento partite correnti

Headwinds

- Crescita del mercato creditizio cinese
- Rafforzamento del dollaro
- Volatilità valute
- Politiche protezionistiche
- Spinte anti-globalizzazione

Medio termine

Catalysts

- Miglioramento degli utili
- Riforme strutturali
- Maggiore crescita EM vs. DM
- Possibilità di un “soft landing” in Cina
- Aumento della produttività
- Commercio mondiale in ripresa

Headwinds

- Valutazioni
- Dinamiche demografiche in Cina
- Tensioni geopolitiche

Lungo termine

Catalysts

- Investimenti dai DM
- Urbanizzazione e trend demografici favorevoli
- Forti prospettive di crescita nel lungo termine

Headwinds

- Fine del ciclo favorevole delle materie prime
- Corruzione e governance

Lazard

Un gruppo mondiale imperniato su due poli di competenze, la consulenza alle imprese e ai governi, e l'asset management. Opera nelle principali aree geografiche, Stati Uniti, Europa e Asia.

Lazard Fund Managers è il polo dedicato allo sviluppo dell'asset management in Europa.

- AUM 215 miliardi di dollari al 31 marzo 2017
- Oltre 900 dipendenti in tutto il mondo, di cui oltre 300 analisti e gestori specializzati

Lazard Asset Management

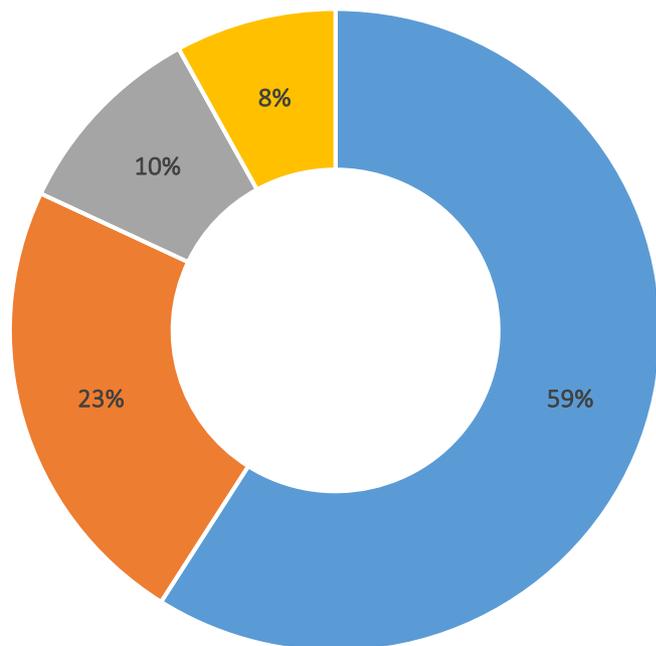
The logo for Lazard Fund Managers is centered within a large, light gray circle. The word "LAZARD" is written in a large, dark blue, serif font. Below it, the words "FUND MANAGERS" are written in a smaller, dark blue, sans-serif font, with each letter separated by a small space.

LAZARD
FUND MANAGERS

Lazard Frères Gestion

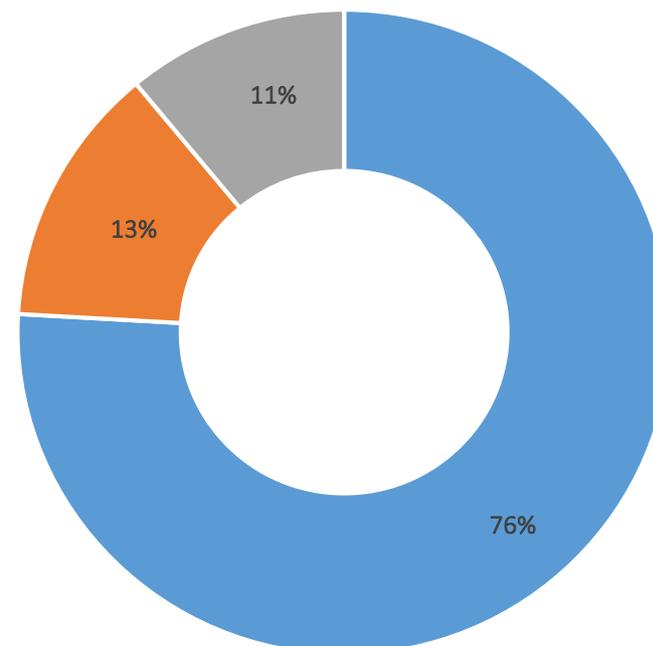
Lazard Fund Managers – Asset in gestione

LFG



■ Equities ■ Fixed income ■ Alternative & other ■ Multi-Asset

LAM



■ Equity ■ Fixed Income ■ Solutions/Alternatives

AUM¹ : \$215.0 miliardi

¹ Dati al 31 marzo 2017

Perchè Lazard Emerging Markets

- Oltre 20 anni di esperienza sui Mercati Emergenti
- 12 teams, con 70 professionisti, dedicati alla gestione di azioni, obbligazioni e valute EM
- Piattaforma di ricerca proprietaria globale

Lazard gestisce oltre \$63 bn sui Mercati Emergenti		AUM US\$ in milioni
Azionario Globale Mercati Emergenti \$45,952.2M	Emerging Markets Equity	\$37,615.0
	Developing Markets Equity	\$4,054.6
	Emerging Markets Discounted Assets	\$1,903.5
	Emerging Markets Small Cap Equity	\$942.5
	Emerging Markets Core Equity	\$783.4
	Emerging Markets Equity Advantage	\$650.9
	Emerging Markets Managed Volatility	\$2.3
Azionario Locale Mercati Emergenti \$539.3M	Middle East North African Equity	\$534.7
	Asia ex-Japan Equity	\$2.9
	Latin American Equity	\$1.7
Obbligazionario \$16,903.7M	Emerging Markets Debt	\$16,539.4
	Emerging Income	\$364.3
Alternativi \$300.7M	Alternative Emerging Markets (FoF)	\$295.6
	Emerging Markets Long/Short Equity	\$5.1

Note Legali

Questa presentazione è rilasciata da Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH ed è rivolta soltanto ad investitori professionali e istituzionali.

Questo documento è fornito a solo scopo informativo e non costituisce una consulenza all'investimento.

I titoli contenuti in questo documento non sono necessariamente posseduti da Lazard Asset Management nel portafoglio di ogni cliente, e non dovrebbero essere considerati come raccomandazione o sollecitazione all'acquisto, vendita o detenzione degli stessi. Inoltre, non si presume che ogni investimento in questi titoli è stato o sarà redditizio. Investire in azioni potrebbe portare a rendimenti più alti nel lungo termine. I titoli ad alta redditività potrebbero avere un maggiore rischio di perdita sul capitale oppure prospettive al rialzo o di ripresa minori di quelle attese.

Le performance passate non sono indicative di quelle future. Si ricorda che il valore delle azioni può salire o scendere a seconda del mercato e delle fluttuazioni di valuta. Quando vendi il tuo investimento potresti non ricevere la somma originariamente investita. Le fluttuazioni monetarie tra la valuta in cui sono denominati i titoli e la valuta in cui viene effettuato l'investimento potrebbe causare una diminuzione o incremento del valore dell'investimento.

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Frankfurt am Main è registrata e regolamentata in Germania da parte della BaFin.

Disclaimer

Equity securities will fluctuate in price; the value of your investment will thus fluctuate, and this may result in a loss. Securities in certain non-domestic countries may be less liquid, more volatile, and less subject to governmental supervision than in one's home market. The values of these securities may be affected by changes in currency rates, application of a country's specific tax laws, changes in government administration, and economic and monetary policy. Small- and mid-capitalization stocks may be subject to higher degrees of risk, their earnings may be less predictable, their prices more volatile, and their liquidity less than that of large-capitalization or more established companies' securities. Emerging market securities carry special risks, such as less developed or less efficient trading markets, a lack of company information, and differing auditing and legal standards. The securities markets of emerging market countries can be extremely volatile; performance can also be influenced by political, social, and economic factors affecting companies in emerging market countries.

Certain information included herein is derived by Lazard in part from an MSCI index or indices (the "Index Data"). However, MSCI has not reviewed this product or report, and does not endorse or express any opinion regarding this product or report or any analysis or other information contained herein or the author or source of any such information or analysis. MSCI makes no express or implied warranties or representations and shall have no liability whatsoever with respect to any Index Data or data derived therefrom. The MSCI Index Data may not be further redistributed or used as a basis for other indices or any securities or financial products.