

Emerging Market – Un'asset class con una sua storia

Le obbligazioni *corporate* offrono un modo interessante e potenzialmente redditizio per accedere ai mercati emergenti. La *maturity* dell'*asset class* e una migliore diversificazione hanno contribuito in modo significativo a ridurre i rischi, mentre gli sviluppi normativi e una maggiore attenzione agli investitori sono stati anch'essi fattori positivi. Diversi mercati emergenti hanno fatto molta strada negli ultimi vent'anni, subendo importanti cambiamenti economici e strutturali, e questo risultato si riflette nella quota crescente del PIL globale. L'ultimo decennio ha visto il mercato del debito societario dei mercati emergenti (ME) crescere del 15% all'anno. Attualmente rappresenta poco più della metà del mercato del debito *corporate Investment Grade* statunitense e più del doppio del mercato *High Yield* statunitense. Ecco perché oggi il credito ME è un'*asset class* a sé stante e dovrebbe essere incluso in qualsiasi portafoglio di reddito fisso diversificato. Un riflesso di quanto questi mercati siano cambiati è la volatilità significativamente ridotta per le obbligazioni societarie dei mercati emergenti con *rating investment grade* rispetto agli anni precedenti, oltre a rendimenti corretti per il rischio più interessanti.

I mercati sono cresciuti rapidamente nell'ultimo decennio, e oggi la crescita globale ha origine principalmente nelle economie emergenti. Date le dimensioni del mercato delle obbligazioni societarie ME, la diversificazione per paese, la minore leva finanziaria netta complessiva e la ripresa degli spread di credito per gli emittenti dei mercati sviluppati, riteniamo che un'*asset allocation* globale del reddito fisso dovrebbe considerare le obbligazioni societarie ME come parte di un portafoglio di reddito fisso diversificato, offrendo agli investitori interessanti caratteristiche di rischio/rendimento e favorevoli effetti di diversificazione.



Gonzalo Borja
Managing Director,
Responsabile team Fixed
Income Emerging Markets
Credit Suisse Asset
Management

Gonzalo Borja (MSc), Managing Director, responsabile del *team* Fixed Income Emerging Market ed è uno dei membri decisionali del Fixed Income Investment Committee. Qui contribuisce alla formazione del giudizio sui mercati emergenti dell'Emerging Markets Strategy Group, di cui è vicepresidente. Gonzalo Borja è anche membro del Global Credit Strategy Group e responsabile della valutazione delle società dei mercati emergenti. Prima di entrare in Credit Suisse Asset Management nel 2012, è stato gestore senior presso Clariden Leu Asset Management a Zurigo, dove ha gestito portafogli di obbligazioni *corporate* dei mercati sviluppati ed emergenti nonché del segmento *high yield* europeo. Ha inoltre diretto il processo d'investimento creditizio dell'azienda nell'area Fixed Income Asset Management. In precedenza ha lavorato nei mercati dei capitali azionari presso Banco Santander a Madrid e presso Baring Private Equity Partners a Londra. Ha conseguito un master in economia aziendale presso la European Business School di Madrid.

Credit Suisse Asset Management

Credit Suisse Group, uno dei principali gruppi bancari internazionali, nasce nel 1856 a Zurigo e opera in qualità di banca integrata. Oggi è presente in oltre 50 paesi ed è quotato sulle borse di Zurigo e New York. Il Gruppo opera mediante tre divisioni: *Asset Management*, *Private Banking* e *Investment Banking*. La divisione Credit Suisse Asset Management, gestisce portafogli, fondi e altri veicoli d'investimento offrendo soluzioni che coprono tutte le *asset class* e gli stili di gestione – *fixed income*, *equity*, *multi asset*, *passive* (fondi ed ETF) e *alternative*. Credit Suisse Asset Management è presente in Italia da oltre 20 anni con masse gestite pari a 15 mld di Euro e un *team* specializzato di oltre 30 professionisti, focalizzati esclusivamente su soluzioni di investimento per la clientela istituzionale, *wholesales* e *retail*. Fiore all'occhiello dell'*hub* italiana è anche il *team* di gestione basato a Milano che vanta un'esperienza consolidata da oltre 20 anni sulla gestione di portafogli *tailor made*, *multi asset* e passivi.



Patrizia Noè, Head of Institutional Clients Asset Management Italy, Credit Suisse

Email: patrizia.noe@credit-suisse.com

Sito web: www.credit-suisse.com