

L'opportunità di investimento nel credito illiquido dei mercati emergenti

Dalla crisi finanziaria globale del 2007-2009, molti investitori nei mercati sviluppati hanno rivolto la loro attenzione verso strategie di investimento alternative, come ad esempio il credito privato, altri invece hanno ampliato la loro portata geografica e hanno incluso titoli dei mercati emergenti, concentrandosi principalmente su strategie di debito liquide. Più di recente si è osservata una nuova ondata di raccolta di capitale privato, anticipando opportunità nel settore societario dei mercati sviluppati.

Esiste **un approccio alternativo e interessante**, che rimane in gran parte non sfruttato: **prestiti performanti in valuta forte di grandi società in buona salute dei mercati emergenti**. Questi prestiti offrono vantaggi per un investitore che cerca di aumentare il rendimento del portafoglio **senza scendere a compromessi sulla robustezza della documentazione legale o doversi avventurare in opportunità ad alto debito e *distressed***. Queste strutture hanno le potenzialità per generare **rendimenti a due cifre**, senza che siano influenzati da volatilità di breve termine e da fluttuazioni dei flussi nell'*asset class* dei mercati emergenti.

Con questa tendenza, i mercati emergenti hanno raggiunto una posizione simile a quella dei mercati sviluppati di 5-10 anni fa. Quando osserviamo le moderne **società dei mercati emergenti**, **vediamo che hanno un'eccessiva dipendenza dal settore bancario**. Ad esempio, le società statunitensi affidano tra il 20 e il 40% del loro fabbisogno di finanziamento alle banche. In Europa tale percentuale sale al 60%, ma quando guardiamo ai mercati emergenti questa percentuale **sale a oltre il 90%**.

Florian Mihai, Senior Portfolio Manager, Emerging Market Debt BlueBay Asset Management

Mihai è *Senior Portfolio Manager* all'interno dell'*Emerging Markets Team*. È entrato a far parte di BlueBay nel gennaio del 2020 e le sue principali responsabilità di gestione dei portafogli includono la strategia illiquida che investe in prestiti, strumenti illiquidi, *special situations* e credito *distressed*.

Prima di entrare in BlueBay, Mihai ha ricoperto il ruolo di *Founding Partner* per le strategie di credito presso Helios Investment Partners.

Mihai ha 21 anni di esperienza, incluso nel *sell-side*, dove il suo ultimo ruolo è stato quello di dirigere il *team* di strutturazione dei mercati emergenti su obbligazioni, valute e materie prime. Mihai ha conseguito un Master (MSc) in Economia e Finanza presso la Warwick University.



Inoltre, **il mercato del debito illiquido dei mercati emergenti è inefficiente**. Rispetto ai mercati sviluppati dove i mercati del debito societario sono compresi tra il 50 e il 60% del PIL, tale cifra scende a circa il 10% anche per i mercati emergenti più grandi come Brasile, Turchia e Sud Africa. Naturalmente, a differenza dei mercati emergenti, i mercati sviluppati hanno a disposizione una moltitudine di fondi di credito e finanziatori diretti. Tutto ciò rende **il mercato del debito privato emergente poco penetrato e aperto a opportunità di investimento**. Ad esempio, i mercati emergenti hanno **tassi di insolvenza societari più bassi** rispetto ai rispettivi nei mercati sviluppati, nonché **tassi di recupero più elevati**.

Inoltre, **la base di acquirenti dedicata al credito illiquido dei mercati emergenti è 10 volte inferiore** rispetto al mondo sviluppato, il che significa che, come investitore, si ha molto più potenziale per influenzare prezzi e rendimenti. Detto questo, non tutte le società dei mercati emergenti sono uguali e **alcune giurisdizioni presentano un rischio maggiore di altre**, per cui rimane fondamentale un'accurata analisi e selezione.

In tale contesto, è probabile che **il mercato del credito illiquido dei mercati emergenti sarà un tema di interesse crescente nei prossimi anni**, poiché gli investitori cercano, anche in un'ottica di efficientamento in relazione alle regole di Solvency II, maggiori opportunità di rendimento in un contesto di tassi bassi.

BlueBay Asset Management

RBC Global Asset Management, la divisione di *asset management* di Royal Bank of Canada, si caratterizza per la sua solida competenza negli investimenti azionari attivi e come specialista nel reddito fisso, attraverso BlueBay Asset Management. Forti di un *business* diversificato, con oltre 486 miliardi di dollari di patrimonio in gestione a livello globale, attraverso un'ampia offerta di prodotti e servizi, siamo in grado di fornire risultati su misura per soddisfare gli obiettivi degli investitori. Ciò include l'integrazione di criteri di tutela ambientale, sociale e di *governance* (ESG) in tutte le nostre strategie d'investimento, insieme a un forte impegno nell'offrire servizi di eccellenza. La nostra profonda esperienza e la nostra filosofia d'investimento ben definita e differenziata nelle diverse *asset class* azionarie è concepita per fornire agli investitori strategie d'investimento attive ottimali, specifiche per le opportunità offerte dalle singole classi di attivi. Sul fronte obbligazionario, BlueBay si avvale di una piattaforma d'investimento integrata a livello globale, assicurando così agli investitori di essere ben posizionati per beneficiare delle opportunità d'investimento in tutte le sotto-classi d'investimento, aree geografiche e opportunità alternative e tradizionali.



Global Asset Management
BlueBay Asset Management

Stefano Colombo, *Director, Institutional Sales Italy BlueBay Asset Management*
Email: scolombo@bluebay.com

Tommaso De Giuseppe, *Head of Sales – Italy BlueBay Asset Management*
Email: tdeggiuseppe@bluebay.com

Sito web: www.bluebay.com