

Un accesso dedicato al debito dei mercati emergenti per le assicurazioni

Sebbene il debito dei mercati emergenti (EM) sia tradizionalmente considerato una sottoclasse di attività più rischiosa all'interno del reddito fisso, riteniamo che, accedendovi tramite il veicolo corretto, possa rappresentare un'opportunità appropriata e molto interessante per gli assicuratori. In AXA IM, affianco a una lunga storia di gestione nelle strategie di debito EM per la nostra casa madre, il Gruppo AXA, abbiamo sviluppato un solido processo per navigare il mercato e mitigare molti dei rischi associati a questa classe di attività.

Abbiamo riscontrato che due approcci alla gestione delle strategie di debito EM sono i più adatti per le assicurazioni. Il primo, attraverso una strategia di *short duration*, è progettato per ridurre la volatilità rispetto al mercato nel suo complesso ponendo una forte attenzione sulla generazione di elevati rendimenti aggiustati per il rischio. La nostra strategia di *short duration* ha avuto successo nel fornire agli investitori sia protezione dai ribassi che rendimenti costanti.

Il secondo approccio prevede una strategia più attiva gestita con un elevato grado di flessibilità. Pur concentrandosi prevalentemente sul debito sovrano in valuta forte, la nostra strategia *Global Emerging Markets* ha la flessibilità di investire sia nei mercati societari che in quelli locali per generare alfa dall'intera classe di attivo massimizzando il potenziale incremento del rendimento. La strategia può anche fare uso di derivati per proteggere il portafoglio durante i periodi di stress del mercato e aiutare a mitigare le perdite.

Magda Branet, Head of Emerging Markets & Asian Fixed Income AXA Investment Managers

Magda Branet è *Head of EM & Asian Fixed Income* in AXA Investment Managers. Oltre a supervisionare il team dei gestori *Emerging Market*, gestisce i portafogli EM direttamente. Magda si è unita ad AXA IM nel 2005 ed è diventata Gestore di portafoglio del debito emergente nel 2010.

Nel 2015 Magda ha lavorato per la First State Investments come *Senior EM Fixed Income Portfolio Manager* per poi spostarsi a Candriam dove è stata nominata *Deputy Head of EM Debt* nel 2019.



Inoltre, nella gestione degli *asset* per gli assicuratori, abbiamo riscontrato che uno stile *total return* è il più allineato ai loro obiettivi. Questo approccio, ponendo una maggiore attenzione alla generazione di rendimenti positivi in tutti i contesti di mercato, ci consente di costruire portafogli ad alta convinzione ed evitare titoli sopravvalutati senza preoccuparci dell'impatto sulla *tracking error*. I nostri portafogli sono costruiti per garantire un'adeguata diversificazione del rischio, con accesso a un ampio universo di investimento di emittenti sia sovrani che societari.

Un altro pilastro fondamentale del nostro approccio all'investimento nel debito EM è la considerazione dei rischi ambientali, sociali e di *governance* (ESG). L'adesione di tutte le nostre strategie di debito EM alle esclusioni settoriali e agli standard ESG di AXA IM, ci garantisce di investire in quegli emittenti con una migliore gestione del rischio evitando quelli vulnerabili a futuri eventi dannosi. Ciò aiuta a ridurre la probabilità di incidenti come controversie dannose, incidenti con la forza lavoro o multe da parte delle autorità di regolamentazione. Riteniamo che una gestione attenta di questi rischi aiuti a ridurre significativamente la volatilità dei rendimenti.

In sintesi, riteniamo che un'allocazione al debito EM rappresenti un'opzione molto allettante per i portafogli assicurativi grazie al suo potenziale incremento del rendimento e alle valutazioni odierne che rendono questa classe di attivi un'opportunità ancor più interessante. Tuttavia, riconoscendo la necessità di offrire agli assicuratori il veicolo più appropriato per accedere al debito EM, riteniamo che le opzioni sopra menzionate siano entrambe eccellenti vie per rispondere a questo fine.

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers (AXA IM) è una società di gestione del risparmio responsabile, che investe attivamente nel lungo termine per aiutare i suoi clienti, i suoi collaboratori e il mondo a prosperare. L'approccio ad alta convinzione consente di individuare le migliori opportunità di investimento su scala globale, nelle categorie di investimento tradizionali e alternative. A fine dicembre 2022 il patrimonio in gestione era di circa 824 miliardi di euro. AXA IM è una società *leader* negli investimenti sostenibili, sociali e *green* e gestisce un patrimonio di €489 miliardi in soluzioni ESG, sostenibili e a impatto sociale (a fine dicembre 2022). Si è impegnata ad azzerare le emissioni nette di gas serra entro il 2050 in tutti gli investimenti e a integrare i principi ESG in tutte le attività, dalla selezione dei titoli alla cultura e agli eventi aziendali. L'obiettivo è di fornire ai clienti soluzioni di investimento responsabili di valore, contribuendo nel contempo a un effettivo cambiamento della società civile e dell'ambiente. AXA IM ha oltre 2.600 dipendenti in tutto il mondo (a fine dicembre 2022), opera in 18 Paesi e fa parte del Gruppo AXA, leader mondiale nelle assicurazioni e nella gestione del risparmio.



Lorenzo Randazzo, Head of Institutional Sales Italy AXA Investment Managers – Italian Branch
Email: Lorenzo.Randazzo@axa-im.com

Sito web: www.axa-im.it