

Debito dei mercati emergenti: le argomentazioni a favore dell'allocazione strategica

Quali fattori alimentano il rinnovato interesse verso il debito dei mercati emergenti e perché gli investitori dovrebbero riconsiderare l'esposizione a questa classe di attivi? Nonostante la performance solida di quest'anno, rimangono interrogativi sulla sostenibilità del debito emergente e sul ruolo della gestione attiva nel coglierne le opportunità.

Tony Appiah, CFA, *Fixed Income Client Portfolio Manager* di Nuveen, **analizza cinque fattori chiave che guidano le prospettive di performance del debito emergente, le ragioni per cui il debito emergente giustifica un'allocazione strategica di portafoglio e come la gestione attiva possa generare alpha nel debito dei mercati emergenti.**

La dimensione dell'opportunità è significativa. I mercati emergenti rappresentano l'86% della popolazione globale e contribuiscono al 60% del PIL mondiale, offrendo circa 23.000 miliardi di dollari in opportunità di reddito fisso attraverso i mercati sovrani in valuta forte, *corporate* e in valuta locale⁽¹⁾. **Storicamente, l'EMD ha generato rendimenti superiori rispetto all'high yield statunitense ed europeo con una volatilità inferiore,** superando anche le azioni dei mercati emergenti con un rischio considerevolmente minore⁽²⁾. Malgrado questo *track record*, **l'esposizione al debito emergente rimane sottorappresentata** nei portafogli, ma è in evoluzione. Dopo tre anni consecutivi di deflussi netti, gli investitori sono tornati a investire, con quasi 14 miliardi di dollari affluiti fondi EMD nel 2025⁽³⁾.

L'interrogativo centrale riguarda se ciò costituisca un cambiamento strutturale. **Con probabili ridimensionamenti dell'egemonia statunitense e crescente incertezza politica nei mercati sviluppati,** la resilienza dei mercati emergenti solleva questioni cruciali sulle strategie *allocative* future e sull'adeguatezza del posizionamento EMD attuale rispetto alle dinamiche economiche sottostanti.

(1) Quota dei mercati emergenti del PIL globale misurata su base PPP. Fonte: IMF World Economic Outlook (aprile 2025)

(2) Il debito dei mercati emergenti è rappresentato dall'indice JPMorgan EMBI Global Diversified, mentre l'HY statunitense ed europeo sono approssimati rispettivamente dall'indice ICE BOFA ML US HY e dall'indice ICE BOFA ML Euro HY. Dati dall'inception dell'indice JPM nel luglio 1999 fino a settembre 2025

(3) Fonte: JPMorgan EM Flows Weekly al 10 ottobre 2025

Tony Appiah, Managing Director, Senior Fixed Income Specialist Nuveen

Tony Appiah è *Managing Director* e *Senior Fixed Income Specialist*. Prima di entrare in Nuveen nel 2022, Tony ha lavorato sette anni in UBS, cinque dei quali nel *wealth management* come *lead analyst* nel reddito fisso.

In precedenza, ha lavorato per realtà come Brown Brothers Harriman Private Bank e Clearbrook Global Advisors a Stamford. Si è laureato in Economia Matematica e ha conseguito una specializzazione in Matematica Applicata presso la Colgate University. È anche titolare di una certificazione CFA.



nuveen

A TIAA Company

Via Monte Napoleone 3,
20121 - Milano

www.nuveen.com

Giampaolo Giannelli VP,
Global Client Group, Italy

giampaolo.giannelli@nuveenglobal.com

Nuveen

Nuveen, società d'investimenti di TIAA - una delle maggiori istituzioni finanziarie statunitensi - offre un'ampia gamma di soluzioni d'investimento finalizzate a raggiungere gli obiettivi finanziari di lungo termine di investitori istituzionali e privati. Con 1,3 trilioni di dollari di patrimonio in gestione (al 31 marzo 2025), Nuveen è presente in 27 Paesi.

La società, in qualità sia di *asset owner* che di *asset manager*, vanta un'esperienza di oltre 50 anni negli investimenti responsabili ed è stata pioniera negli investimenti a impatto, con un'esperienza ultra trentennale: già oggi il 100% dei portafogli dei propri clienti sono gestiti in linea con i Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite e i suoi team hanno incorporato i fattori ESG (ambientali, sociali e di *governance*) nei processi di investimento di tutte le *asset class*, incluse quelle di *private*.

Nuveen offre agli investitori un'ampia gamma di strategie alternative liquide (Ucits) e illiquide tra cui immobiliare e *asset* reali (terreni agricoli, boschi, infrastrutture), *private equity* e *private debt*, oltre agli *asset* tradizionali e al reddito fisso.