

**MORGAN HARTING** Gestore di AllianceBernstein

## “Gli Emergenti offrono opportunità in Asia”

**N**ella fase attuale dei mercati vediamo ancora opportunità nel debito dei Paesi emergenti e da questo tipo di asset ci aspettiamo rendimenti paragonabili a quelli dei titoli azionari però in presenza di una minore volatilità» dice Morgan Harting, gestore strategie multi asset emerging market di AllianceBernstein. Il caso Argentina, nelle ultime settimane, ha tenuto gli investitori con il fiato sospeso e ha riaperto i timori sul debito degli Emergenti. Anche le continue dispute sui dazi tra Usa e Cina, insieme alla paura su un possibile rallentamento della crescita globale pesano su questo tipo di asset che è nei portafogli di molti piccoli risparmiatori. **Dopo i recenti crolli in Borsa, quali valutazioni fare sul caso Argentina?**

«In questa particolare area del mondo ha pesato molto l'incertezza collegata all'avvicinarsi delle elezioni presidenziali di ottobre. Gli asset argentini hanno sofferto e da inizio anno presentano performance negative. Tuttavia ogni elezione è, per definizione, un evento dal risultato binario. Il divario tra i due potenziali esiti della tornata elettorale è straordinariamente ampio però. La situazione è fluida al momento tuttavia crediamo che il prezzo corrente dei titoli di questo Paese rappresenti un'esagerazione».

**Quali sono i Paesi emergenti cui guardare adesso nel segmento azionario?**

«In questa fase è possibile cogliere valore in quei Paesi che sono in grado di aggiungere capacità produttiva. È il caso dell'area dell'Asia con realtà come il Vietnam. Nel breve termine, l'aumento

della produttività di Paesi diversi dalla Cina richiederà investimenti che potrebbero non generare valore nell'immediato. Nel lungo termine, però, lo spostamento della catena di approvvigionamento globale potrebbe portare a importanti benefici in queste aree».

**Quali sono i Paesi che potrebbero soffrire di più nella guerra dei dazi e a seguito di un possibile rallentamento globale?**

«Riteniamo che a sottoperformare saranno quegli asset che sono più orientati verso l'esterno e più sensibili al ritmo della crescita globale. In questo senso, la Cina potrebbe invece sorprendere e non risultare troppo perdente. A suo favore giova la grande economia interna e la spinta che questa porta all'economia del Paese».

**Meglio puntare sulle azioni o sulle obbligazioni dell'a-**

**rea Emergenti?**

«Continuiamo a vedere opportunità in entrambe le asset class ma il percorso dei prossimi mesi è tutt'altro che certo. Per questo riteniamo che un approccio multi-asset integrato sia oggi il modo migliore per ottenere esposizione sui mercati emergenti. Sul lato del debito, riteniamo sia un'opportunità interessante e uno strumento attraente per generare rendimenti simili alle azioni ma con una minore volatilità. Nell'azionario, invece, si trovano ottimi nomi, ad esempio in settori relativamente non influenzati dai dazi. Abbiamo analizzato ad esempio una società basiliense che offre istruzione privata post secondaria in rapida crescita in un Paese con una classe media in aumento e alla ricerca di perfezionare la propria preparazione». — S. RIC.

© BY NC ND AL QUIDIRITTI RISERVATI

**MORGAN HARTING**  
AllianceBernstein

