

ROBECO EMERGING MARKETS EQUITIES

Trovare alfa nei mercati emergenti

Materiale di marketing per investitori professionali.
Aprile 2025

Nel prossimo decennio i mercati emergenti potrebbero offrire opportunità di investimento più interessanti di quelle dei mercati sviluppati, guidati dall'innovazione tecnologica e dall'avvento di una nuova era del commercio globale.

Perché puntare sui mercati emergenti nel 2025?

Tendenze chiave nei mercati emergenti

Principali mercati emergenti nel 2025

Perché scegliere Robeco per investire nei mercati emergenti?

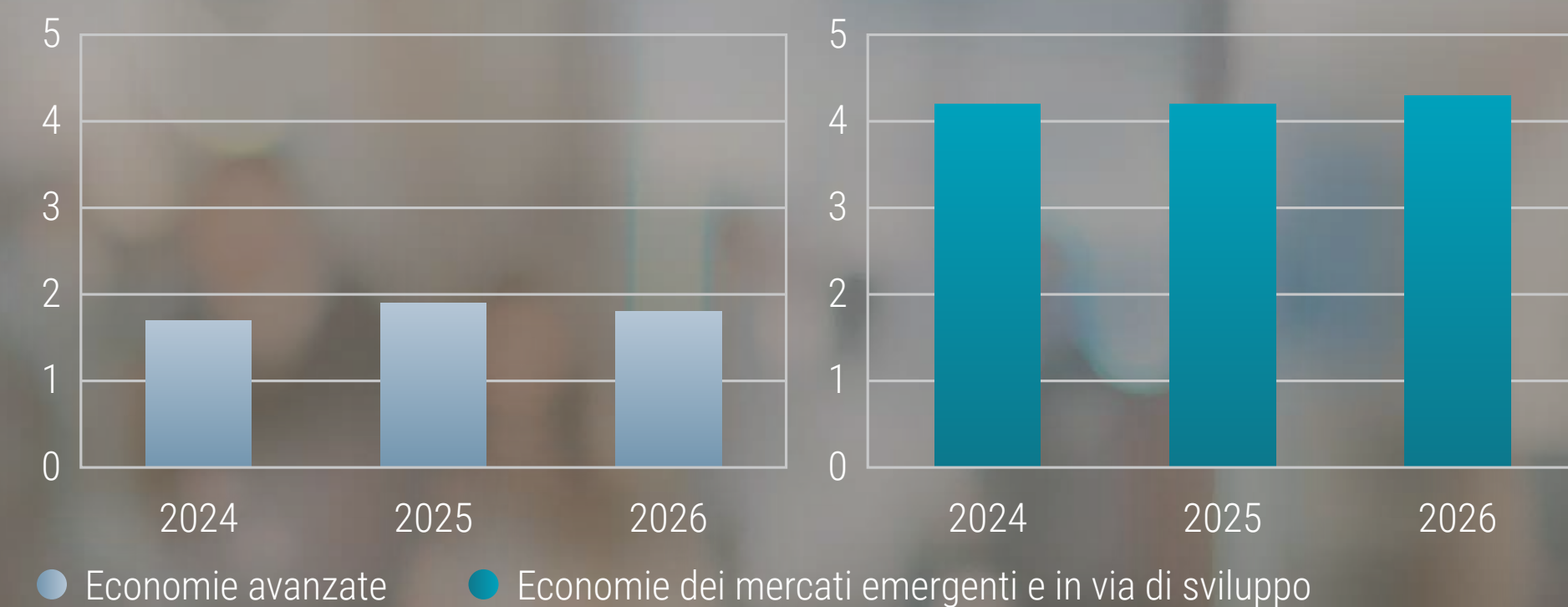
1. Perché puntare sui mercati emergenti nel 2025?

Nel nuovo scenario multipolare, riteniamo che le economie emergenti presentino opportunità di investimento a lungo termine superiori rispetto ai mercati sviluppati, grazie a fondamentali economici più solidi e a società in rapida crescita con un interessante potenziale di utili futuri.

Oltre a dinamiche demografiche favorevoli, i paesi emergenti più vivaci stanno sfruttando la tecnologia per trasformare le proprie economie e beneficiare di una preziosa flessibilità nel commercio internazionale.

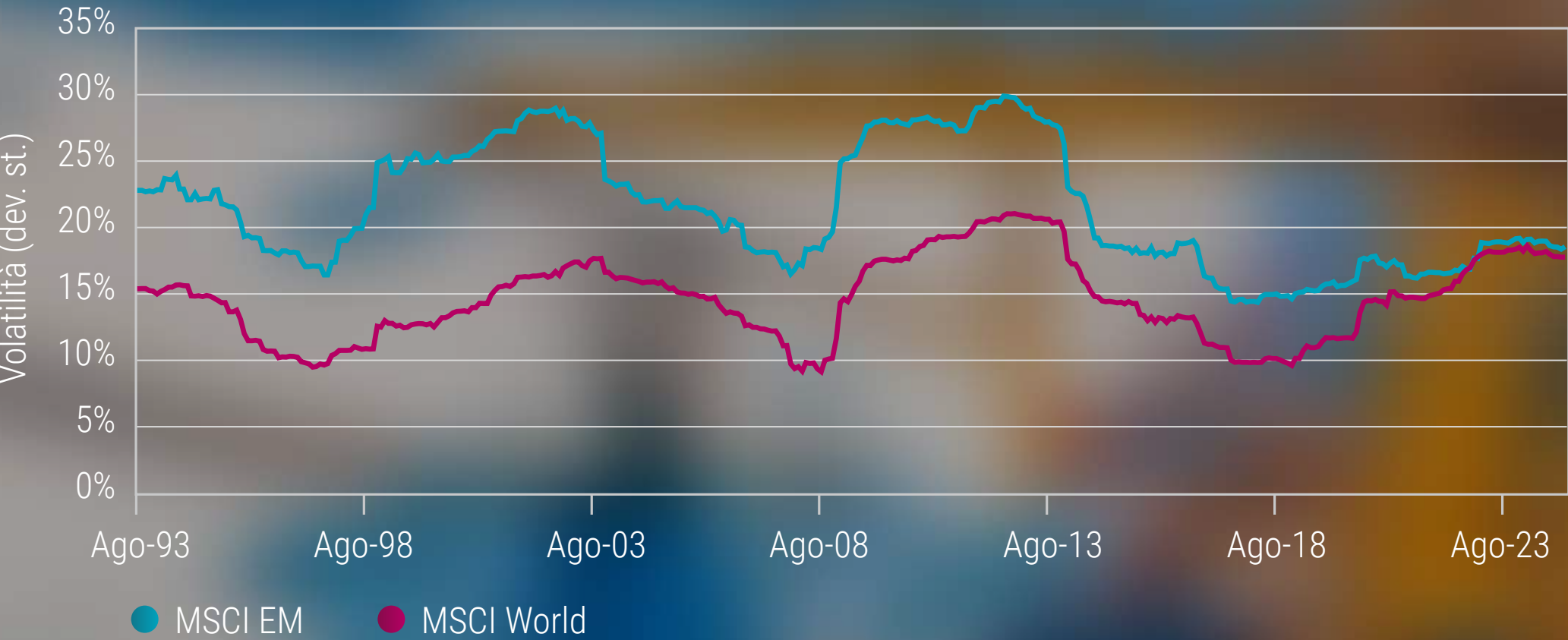
Queste economie offriranno agli investitori un nuovo scenario di opportunità di lungo periodo, nel prossimo decennio e negli anni successivi.

LA CRESCITA DEI MERCATI EMERGENTI È STRUTTURALMENTE PIÙ ELEVATA



Fonte: IMF World Economic Outlook, gennaio 2025

LA VOLATILITÀ SI È ALLINEATA AI LIVELLI DEI MERCATI SVILUPPATI



LE VALUTAZIONI HANNO RAGGIUNTO I MINIMI DEGLI ULTIMI VENT'ANNI RISPETTO AI MERCATI SVILUPPATI



Fonte: Robeco, MSCI. Il grafico a sinistra mostra la deviazione standard su 5 anni dell'MSCI Emerging Market Index e dell'MSCI World Index. Il periodo campione è aggiornato al 31 dicembre 2024. Tutti gli importi sono espressi in USD. Il grafico a destra mostra lo spread di valutazione tra l'MSCI World Index e l'MSCI Emerging Market Index. Tale spread si basa su quattro multipli calcolati con un approccio bottom-up (prezzo/valore contabile, prezzo/utigli, prezzo/cashflow e prezzo/dividendo). Per ogni multiplo, l'indice di valutazione dell'MSCI Emerging Markets Index è diviso per l'omologo dell'MSCI World Index.

2. Tendenze chiave nei mercati emergenti

1. LA NUOVA ERA DEL COMMERCIO GLOBALE



Il sistema commerciale globale unipolare in vigore dalla fine della Guerra Fredda si sta disgregando. Cina, India e Brasile stanno ridefinendo le proprie relazioni con il mondo sviluppato e stanno acquisendo maggiore

influenza nelle trattative commerciali, mentre mercati emergenti più piccoli e non allineati sfruttano la loro flessibilità per accedere a nuovi mercati.

2. IL VANTAGGIO TECNOLOGICO



I mercati emergenti sono all'avanguardia nell'applicazione di nuove tecnologie, beneficiando di innovazioni digitali come l'Internet mobile e l'e-commerce. Il vantaggio di questi paesi risiede nell'avere un minor numero di sistemi preesistenti, popolazioni giovani ed esperte di tecnologia e governi che ne sostengono lo sviluppo. I mercati emergenti, inoltre,

fanno leva sull'intelligenza artificiale (IA) per risolvere pressanti problemi di sviluppo in settori quali i servizi finanziari, la sanità, l'agricoltura e l'istruzione. Ad esempio, utilizzano l'IA per migliorare i sistemi di credit scoring, incrementare la produttività agricola e formulare migliori diagnosi in ambito medico.

3. UN FUTURO IMPRONTATO A UNO STILE DI VITA SOSTENIBILE



Entro il 2030 due terzi della popolazione mondiale risiederanno nelle aree urbane, per lo più in megalopoli. Questo processo di urbanizzazione presenta sia sfide che opportunità, e richiede sostanziosi investimenti infrastrutturali nei trasporti, nell'energia, nell'acqua e nei sistemi igienico-sanitari. Le smart cities e i trasporti sostenibili sono fondamentali per la competitività economica. Paesi come la Cina, il Brasile, l'India e

l'Indonesia stanno investendo attivamente in sofisticati sistemi di trasporto e nelle energie rinnovabili, dandosi obiettivi ambiziosi quanto alla riduzione delle emissioni di carbonio. I mercati emergenti, a differenza dei mercati sviluppati, non devono adattare infrastrutture obsolete, il che potrebbe consentire una transizione più rapida e meno onerosa verso un futuro sostenibile.

3. Principali mercati emergenti nel 2025

BRASILE



Abbondanti risorse naturali, un'economia imprenditoriale dinamica e mercati finanziari maturi hanno reso il Brasile un polo di attrazione per gli investimenti esteri negli ultimi decenni. Inoltre, la recente fioritura del suo ecosistema di startup ha generato importanti realtà aziendali regionali, specialmente nel fintech, evidenziando il suo enorme potenziale economico.

CINA



In settori come la tecnologia e l'elettrificazione, la Cina sta adottando una classica strategia da follower. Questo approccio le permette di sfruttare vantaggi come la rapida adozione di nuove tecnologie, un vasto mercato interno e una base manifatturiera senza rivali. Ciò significa che esistono alcune aziende interessanti e spesso sottovalutate in cui investire.

GRECIA



La Grecia, forte di una significativa influenza culturale e di una popolazione altamente istruita, ha registrato una ripresa economica robusta e duratura nell'ultimo decennio, trainata dagli investimenti e dalla tenuta dei consumi delle famiglie. Il dinamico settore turistico greco apporta un contributo rilevante al PIL e la recente liberalizzazione dell'economia interna creerà un ambiente favorevole a nuovi investimenti esteri.

INDIA



Con una crescita del PIL attesa al 6,5%* nel 2025, un vivace settore delle esportazioni e una fiorente economia interna sostenuta da una forza lavoro giovane e tecnologicamente competente, l'India – oggi il paese più popoloso al mondo – si sta rapidamente posizionando come il mercato emergente di maggior profilo, in competizione con la Cina.

COREA DEL SUD



La Corea è altamente competitiva in alcuni dei settori più dinamici al mondo, tra cui i semiconduttori e la tecnologia delle batterie. Grazie alla sua rinomata expertise manifatturiera e alle riforme interne volte a liberare il valore inespresso del suo tessuto imprenditoriale, rimane una terra di opportunità per gli investitori.

4. Perché scegliere Robeco per investire nei mercati emergenti?

Esperienza

Il team di gestione del Robeco Emerging Markets Equities è lo stesso dal 1994. Integrato nel gruppo Global Fundamental Equities di Robeco, composto da oltre 70 professionisti dell'investimento, il team collabora strettamente con i nostri specialisti della Cina e dell'Asia-Pacifico con sede a Hong Kong e Shanghai, oltre che con gli specialisti degli investimenti sostenibili a Singapore e nei Paesi Bassi.

Una leadership di comprovata esperienza

Wim-Hein Pals, lead portfolio manager dal 1994, garantisce la coerenza di stile delle strategie EM di Robeco. Ha iniziato la sua carriera nel settore degli investimenti presso Robeco nel 1990 dopo aver conseguito un master in Ingegneria industriale e scienze gestionali presso l'Eindhoven University of Technology e un master in Economia aziendale presso la Tilburg University.

Una ricca fonte di dati su paesi e azioni che genera un vantaggio informativo

Il database Robeco contenente informazioni su paesi e aziende risale al 1994.

Competenze nell'investimento sostenibile

Integriamo i fattori ESG nel nostro processo d'investimento dal 2011, analizzando l'impatto dei fattori rilevanti sulla posizione competitiva e i driver di valore delle aziende.



Strategia Asia-Pacific Equities 1998

Prima strategia quantitativa di Robeco nei ME 2006

Strategia African Equities 2008

Strategia Indian Equities 2010

Strategia China A-Share Conservative 2018

Strategia EM ex-China 2023

Emerging Markets ex-China 2024

1994 Prima strategia azionaria nei mercati emergenti (EME)

2004 Strategia Chinese Equities

2007 Prima strategia quantitativa indicizzata e ottimizzata sui ME

2008 Strategia QI EM Active

2017 Strategia China A-Share

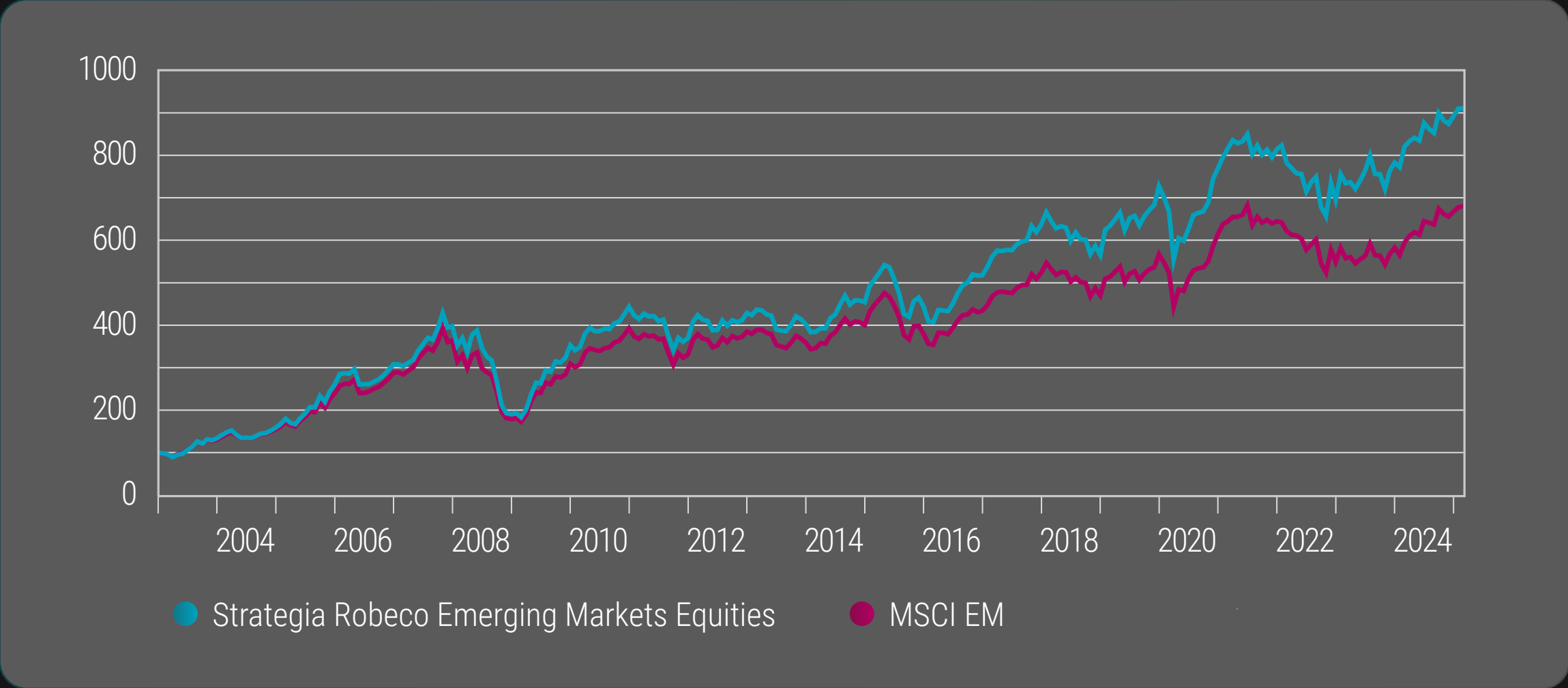
2019 Strategia Sustainable Emerging Stars

2023 Strategia EM Multi-factor

Strategia Robeco Emerging Markets Equities



La strategia Robeco Emerging Markets Equities detiene in genere 80-90 titoli azionari e si concentra sulle aziende con il miglior potenziale di utili nei mercati emergenti più promettenti. Dal suo lancio nel gennaio 2003 ha sovraperformato l'indice MSCI Emerging Markets dell' 1,44% su base annualizzata¹, offrendo ai nostri clienti interessanti rendimenti cumulativi.



ISIN	Classe	Commissioni di gestione
LU0187076913	D EUR	1,50%
LU1840771080	M2 EUR	2,50%
LU0209325462	I EUR	0,80%

Performance annualizzata	2024	10 anni	Dal gennaio 2003 ²
Strategia Robeco EM Equities	14,07%	6,03%	10,48%
MSCI EM Index	14,68%	4,28%	9,04%
Performance relativa	-0,61%	1,75%	1,44%

1. I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore dell'investimento è soggetto a oscillazioni.

2. La strategia è stata lanciata nel 1994, ma i dati comparativi sono disponibili solo dal gennaio 2003.

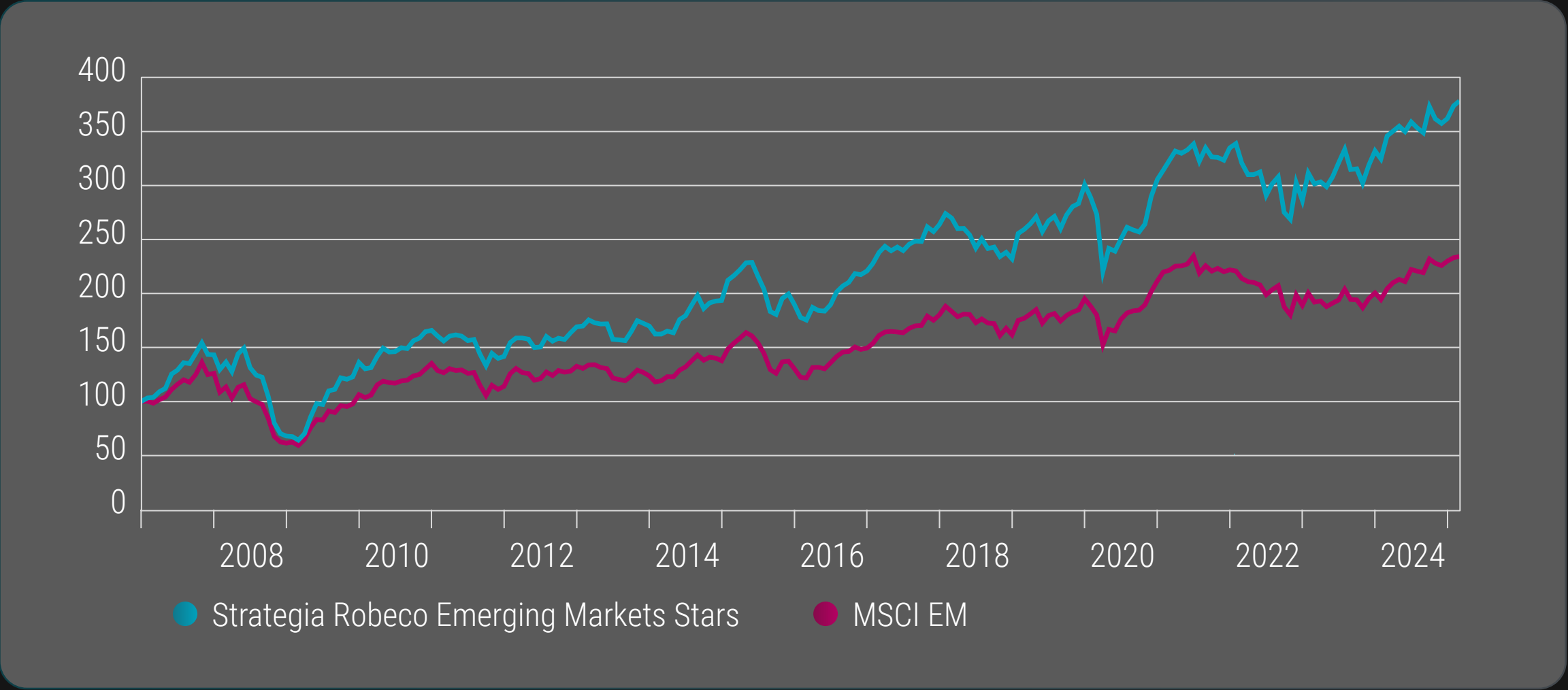
Fonte: Robeco, MSCI. Portafoglio: strategia Robeco Emerging Markets Equities. Indice: MSCI Emerging Markets Index. Variazione del benchmark al 01/01/2008 da S&P IFC Composite a MSCI Emerging Markets Index. Tutti gli importi sono espressi in EUR. Dati aggiornati a fine febbraio 2025. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l'investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell'investitore. La performance dal lancio inizia dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. I valori e i rendimenti indicati sono espressi al lordo dei costi; i dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per l'emissione o il riscatto di quote, che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati.

Strategia Robeco Emerging Stars Equities



La strategia Emerging Stars Equities investe in un gruppo ristretto di circa 50 società, basandosi su un’analisi top-down dei Paesi e su una selezione bottom-up dei titoli. Dal suo lancio nel gennaio 2007 ha sovraperformato l’indice MSCI Emerging Markets del 2,8% su base annualizzata³, offrendo ai nostri clienti interessanti rendimenti cumulativi.

ISIN	Classe	Commissioni di gestione
LU0254836850	D EUR	1,50%
LU0254839870	I EUR	0,80%



Performance annualizzata	2024	10 anni	Dal gennaio 2007
Strategia Emerging Stars Equities	8,99%	5,73%	7,60%
MSCI Emerging Markets Index	14,68%	4,28%	4,80%
Performance relativa	-5,70%	1,45%	2,80%

3. I rendimenti passati non sono indicativi dei possibili risultati futuri. Il valore dell’investimento è soggetto a oscillazioni.

Fonte: Robeco, MSCI. Portafoglio: strategia Emerging Stars Equities. Indice: MSCI Emerging Markets Index. Tutti gli importi sono espressi in EUR. Dati aggiornati a fine febbraio 2025. Qualora la valuta in cui è espressa la performance sia diversa dalla valuta del paese in cui l’investitore risiede, allora si deve tenere presente che, a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio, la performance indicata potrebbe risultare maggiore ovvero minore una volta convertita nella valuta locale dell’investitore. La performance dal lancio inizia dal primo mese completo. I periodi inferiori a un anno non sono annualizzati. Rendimenti al lordo delle commissioni, sulla base del valore patrimoniale lordo. I valori e i rendimenti indicati sono espressi al lordo dei costi; i dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e delle spese sostenute per l’emissione o il riscatto di quote, che hanno un impatto negativo sui rendimenti indicati.

Per maggiori informazioni,
consultare il sito web di
Robeco.



INFORMAZIONI IMPORTANTI

Le presenti informazioni si riferiscono esclusivamente a informazioni generali su Robeco Holding B.V. e/o sulle sue società collegate, affiliate e controllate, (“Robeco”), sull’approccio, sulle strategie e sulle capacità di Robeco. Il presente documento è destinato esclusivamente agli investitori istituzionali, definiti quali investitori qualificabili come clienti professionisti, che abbiano richiesto di essere trattati come tali o che siano autorizzati a ricevere tali informazioni ai sensi delle leggi applicabili. Se non diversamente specificato, i dati e le informazioni riportate provengono da Robeco, sono, per quanto a conoscenza di Robeco, accurati al momento della pubblicazione e sono forniti senza garanzie

di alcun tipo. Qualsiasi opinione espressa è esclusivamente l’opinione di Robeco, non è una dichiarazione di fatto, è soggetta a modifiche e non costituisce in alcun modo un consiglio di investimento. Il presente documento ha il solo scopo di fornire una panoramica dell’approccio e delle strategie di Robeco. Non sostituisce un prospetto né qualsiasi altro documento legale relativo a uno specifico strumento finanziario. I dati, le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento non costituiscono, e non possono in nessun caso essere interpretate come, un’offerta o un invito o una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti o una sollecitazione all’acquisto, alla vendita o

alla sottoscrizione di strumenti finanziari o come una consulenza finanziaria, legale, fiscale o di ricerca sugli investimenti o come un invito a farne qualsiasi altro uso. Tutti i diritti relativi alle informazioni contenute nel presente documento sono e rimarranno proprietà di Robeco. Questo materiale non può essere copiato o utilizzato con il pubblico. La copia o riproduzione (di parti) di questo documento in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo sono vietati senza il previo consenso scritto di Robeco.

© Q1/2025

Per maggiori informazioni,
consultare il sito web di Robeco.