

Asia, le migliori prospettive arrivano dallo stock picking

Il tasso di crescita economica in Asia è entrato in un boom nell'ultimo decennio. Lo sviluppo industriale, l'urbanizzazione e la crescente ricchezza dei consumatori sono i temi chiave che trainano il rapido progresso di questa regione.

Tuttavia, la crescita da sola non basta a realizzare valore per gli azionisti nel lungo termine. Una considerazione importante per ogni investitore è il ritorno sull'investimento e, a questo riguardo, siamo lieti di notare un cambiamento nell'atteggiamento delle società asiatiche. Mentre negli ultimi anni queste ultime avevano perseguito la crescita fine a se stessa, oggi notiamo al loro interno un crescente impulso verso il miglioramento dell'allocatione dei capitali, l'aumento del ritorno sull'investimento e la creazione di maggior valore per gli azionisti.

I consigli di amministrazione sono sempre più consapevoli della necessità di soddisfare le esigenze degli azionisti e di investire i capitali con maggior oculatezza – un cambiamento che potrebbe portare ad un aumento degli utili. Crediamo che il miglioramento della corporate governance sarà l'elemento catalizzatore per la crescita del profitto degli azionisti.

Come sempre, un'attenta selezione dei titoli sarà comunque fondamentale per raggiungere la buona performance degli investimenti nella regione. I numerosi trend di lungo termine presenti in Asia, ci fanno ritenere che ci siano eccellenti opportunità d'investimento tra le società che si stanno avvantaggiando di un cambiamento strutturale. Ad esempio, un'evoluzione dell'ambiente esterno può spesso portare ad un miglioramento del ritorno sul capitale generato dalle aziende. Questi cambiamenti esterni, in particolare i trend di lungo termine all'interno di un settore o di un'economia, possono far nascere eccellenti opportunità d'investimento se sono identificati nella loro fase iniziale. In più, i mercati finanziari sono spesso lenti nell'apprezzare questi cambiamenti e gli effetti positivi che possono avere sul profitto degli azionisti.

PNOC Energy Development, ad esempio, è



Michael Godfrey

Matthew Vaight



Michael Godfrey è entrato in M&G in agosto 2004 come gestore di fondi del desk di prodotti azionari strutturati. Fa parte del team azionario globale ed è co-gestore dell'M&G Asian Fund. Precedentemente, ha lavorato per Shell Pensions Management Services e Westpac Investment Manager come portfolio manager. Ha conseguito la laurea in Economia nel 1997 presso l'UTS di Sydney. Ha inoltre conseguito il diploma di laurea in finanza applicata presso il Securities Institute of Australia.

Matthew Vaight è entrato in M&G nel 1996 come gestore di fondi del desk azionario UK. Fa parte del team azionario globale ed è co-gestore dell'M&G Asian Fund. Matthew si è laureato con lode in matematica presso la Oxford University. È membro della UK Society of Investment Professionals (UKSIP).

il maggior produttore di energia geotermica nelle Filippine. La società sta beneficiando del trend di lungo termine relativo all'aumento dei prezzi dell'energia elettrica in Asia, per le favorevoli dinamiche di offerta e domanda in questa regione. Ulteriori vantaggi derivano dal bisogno di fonti di energia pulita e rinnovabili come alternativa ai carburanti fossili. Grazie a questi trend positivi, ci aspettiamo un miglioramento degli utili della società, non ancora riflesso nell'attuale prezzo del titolo.

Oltre ai cambiamenti esterni, interessanti opportunità di investimento possono essere identificate anche tra le società asiatiche che stanno migliorando gli utili tramite un'evoluzione interna o l'investimento in R&S. Altre opportunità sono offerte da aziende con diritti di esclusiva sottovalutati, o società di qualità con utili elevati e sostenibili, la cui capacità di creare valore non riceve sufficiente credito dal mercato. L'indiana Hero Honda, il maggior produttore mondiale di moto, è un esempio di questo tipo di aziende. Grazie a tecnologia innovativa e un consolidato network di distribuzione, la società ha l'opportunità di beneficiare del crescente potere di acquisto della classe media emergente indiana. Gli utili della società superano ampiamente il costo del capitale e riteniamo che il mercato sia troppo scettico sulle prospettive di questo modello di business, in termini di creazione di valore.

La selezione di società asiatiche, i cui utili sono trainati da fattori diversi, ci dà quindi l'opportunità di costruire un portafoglio diversificato, la cui performance dipende principalmente dallo stock picking. Ci aspettiamo di identificare ancora molte opportunità in Asia, poiché la regione sta aderendo a più elevati standard di corporate governance e le società si stanno concentrando sulla creazione di profitto per gli azionisti.

Michael Godfrey e Matthew Vaight, gestori M&G Asian Fund*

* INFORMAZIONI SUL FONDO M&G ASIAN FUND
L'M&G ASIAN FUND HA REGISTRATO PERFORMANCE DA PRIMO QUARTILE NEL SETTORE MORNINGSTAR AZIONARI ASIA-PACIFICO EX GIAPPONE A 6 MESI, YTD, 1, 3 E 5 ANNI (FONTE: MORNINGSTAR, DATABASE ITALIANO, NAV SU NAV CON DIVIDENDI REINVESTITI, DATI AL 5 SETTEMBRE 2008).