

Contribuzioni positive	Fondo	Contribuzioni negative
<ul style="list-style-type: none"> Paesi: Messico, Argentina, Indonesia Società: PEMEX, Turk Telekom AS 		<ul style="list-style-type: none"> Paesi: Turchia, Brasile Società: PT Perusahaan Listrik Negara, Gazprom
Opportunità	Mercato	Potenziali rischi
<ul style="list-style-type: none"> Quotazione attuale positiva per il minerale di ferro Riconoscimento degli sforzi ambientali di Braskem Significativa quantità di nuove emissioni obbligazionarie nei ME 		<ul style="list-style-type: none"> Tensioni geopolitiche in corso tra Stati Uniti e Cina Aumento della probabilità di riduzione dei tassi della FED nel 2019 Ulteriore debolezza dell'indice "Chinese Purchasing Manager Index"

Aggiornamento del gestore del fondo, Péter Varga

Continua lo stato d'animo positivo nei mercati emergenti. La performance assoluta delle obbligazioni corporate EM ha raggiunto il 2% in giugno, e gli afflussi nella asset class continuano. Il rendimento effettivo della asset class è sceso al di sotto del 5% a fine giugno, il che può essere spiegato con un calo dei rendimenti statunitensi di 15 punti base e una riduzione dello spread di 30 punti base.

All'inizio dell'anno, la grande domanda era fino a che punto la FED avrebbe aumentato i tassi d'interesse. Oggi, alcune banche d'investimento stanno già parlando di tre tagli dei tassi entro la fine del 2019. Cosa è successo nel frattempo? Come previsto, la rivalità geopolitica tra Cina e Stati Uniti, travestita da guerra commerciale, ha teso l'economia globale. Gli indicatori per il settore manifatturiero sono a livelli recessivi in molti paesi. Per la seconda volta consecutiva, il Purchasing Managers Index cinese è stato inferiore a 50, il che indica una contrazione dell'attività economica in questo settore. La componente export, in particolare, è stata inferiore e rappresenta un chiaro effetto della guerra commerciale. Le banche centrali osservano questi sviluppi con crescente preoccupazione. Alla BCE, le voci a favore di ulteriori acquisti di obbligazioni si fanno più forti, mentre dall'altra parte dell'Atlantico si parla già di possibili tagli dei tassi. A prima vista, questo sembra strano, dato che l'economia statunitense continua a crescere a un tasso accettabile e i tassi di disoccupazione sono a livelli storicamente bassi. A nostro avviso, la FED reagirà prima di quanto abbia fatto in precedenza, con uno o due tagli ai tassi. Perché? A differenza del passato, l'inflazione non è un problema negli Stati Uniti in questo momento. I dazi sull'import possono avere un effetto una tantum. Lo sfondo potrebbe essere il fatto che la FED vuole prevenire i pericoli di una spirale deflazionistica in caso di rallentamento dell'economia. A causa dei problemi economici e delle aspettative nei confronti delle banche centrali, il numero di obbligazioni a rendimento negativo è ad un nuovo massimo. Questo potrebbe essere il fattore trainante più forte che sta alla base del posizionamento e del movimento del mercato.

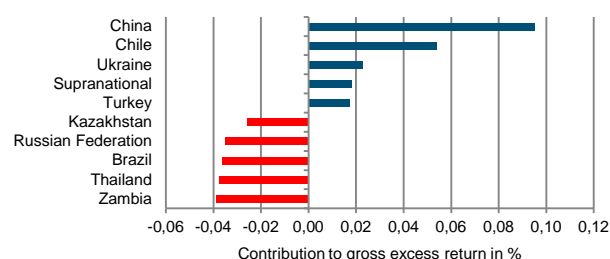
Il prezzo del petrolio (varietà Brent) è riuscito a salire dai livelli di circa 60 dollari al barile dopo che l'Arabia Saudita ha parlato di possibili tagli dell'offerta. Gli attacchi alle petroliere sono state interpretate in modo molto diverso e non ci sbilanciamo. L'aumento della tensione tra Iran e Stati Uniti non ha ancora avuto un impatto reale.

L'andamento dei prezzi del minerale di ferro è notevolmente positiva, solo in questo mese è aumentato di oltre il 20%. Questo incremento è stato positivo per le nostre obbligazioni del settore come Vale, Metinvest dall'Ucraina e CSN dal Brasile.

Performance Lorda	Giugno 2019	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
ERSTE BOND EMERGING MARKETS CORPORATE						
Fondo	1,74%	7,63%	8,00%	14,33%	19,05%	123,23%
Universo di investimento*	1,85%	7,77%	7,36%	12,48%	11,97%	94,32%
Differenza	-0,11%	-0,14%	0,64%	1,86%	7,09%	28,90%
ERSTE BOND EMERGING MARKETS CORPORATE IG						
Fondo (USD)	1,96%	8,23%	10,11%	13,15%	18,94%	-
Universo di investimento** (USD)	1,96%	8,60%	10,23%	14,22%	18,09%	-
Differenza	0,00%	-0,36%	-0,12%	-1,07%	0,86%	-
ERSTE RESPONSIBLE BOND EMERGING CORPORATE						
Fondo	1,65%	6,30%	5,49%	5,83%	13,65%	-
ERSTE BOND EMERGING MARKETS CORPORATE SHORT TERM						
Fondo	1,09%	4,78%	6,69%	-	-	-
Universo di investimento***	1,24%	4,93%	6,95%	-	-	-
Differenza	-0,15%	-0,15%	-0,27%	-	-	-

*BoA ML Q505 – Customized EM Corporate Credit Index
 **BoA ML Q608 – Bond EM exBB1 Total Return Index fino al 30.6.2016, JPM CEMBI Broad Diversified IG in USD dal 1.7.2016
 ***JP Morgan CEMBI Broad Diversified (1-3 anni)

Redditività per Paese vs. universo di investimento



Fonte: Erste AM, Giugno 2019

Selezione nuove emissioni di Giugno

Emittente	Cedola	Scadenza	Rating	Regione
Trust	4,87	15.01.2030	BBB	America Latina
Trust	6,39	15.01.2050	BBB	America Latina

Strategie Erste AM EMERGING MARKETS CORPORATE (mn EUR)	
Fondi comuni	1.012,96
Mandati straordinari	478,94
Totale	1.491,90

Dati aggiornati a Giugno 2019

Braskem, il più grande produttore di biopolimeri del mondo, ha ricevuto il primo premio per la protezione ambientale e la circolarità dall'American Chemistry Council. Da un lato, l'azienda è stata riconosciuta per i suoi significativi risultati nella riduzione dei gas nocivi nel processo produttivo, nella conservazione delle materie prime e nel riutilizzo dei prodotti; d'altra parte, è stata lodata positivamente anche la collaborazione dell'azienda con la Philadelphia Eagles Football Team per quanto riguarda il riutilizzo dei bicchieri di plastica nello stadio e la creazione di una piattaforma online per 30 scuole di scienze, tecnologia, ingegneria e matematica (STEM). Tuttavia, la fusione prevista con Lyondell Basell Industries non avrà luogo a causa delle divergenze di opinione con i proprietari di Braskem. Per il momento rimaniamo overweighted in questa società nei nostri fondi convenzionali e nei fondi ESG, ma i dati trimestrali finali e il livello di trading stanno lasciando poco spazio per ulteriore performance.

L'attenzione sui temi STEM negli Stati Uniti è molto forte, cosa che è emersa durante il mio soggiorno alla annuale Bank of America Merrill Lynch Conference for EM Corporates da fine maggio a metà giugno. La conferenza di Miami ha avuto un'ottima partecipazione con oltre 300 investitori e aziende provenienti da tutte le regioni del mondo. Sono stato in grado di intervistare 18 aziende (alcune già investite, alcune potenziali candidati all'investimento) sullo sviluppo del business e dei piani. Tra queste c'erano aziende come la GTE Energy dalla Colombia, una compagnia petrolifera relativamente piccola dalla regione al confine con l'Ecuador, della quale volevo capire il modello di business e i relativi fattori di rischio. Sono stato anche in grado di entrare in dialogo con la brasiliana Marfrig, l'azienda di lavorazione della carne che ha sorpreso e convinto con il suo impegno ESG. Naturalmente la guerra commerciale è stata un grande argomento della conferenza, dove nessuno si aspettava una soluzione "pacifica". Dopo la conferenza ho avuto l'opportunità di visitare il quartier generale della NASA (Kennedy Space Center) vicino a Orlando, dove ho potuto osservare un forte sentimento verso "Make America great again". La NASA era stata un po' trascurata sotto l'amministrazione Obama, ma ora con Space-X (Elon Musk) e Boeing sembra che sia iniziata una nuova era di viaggi spaziali. Ho notato come sia evidente la mentalità "Let's go for it", la ricerca di talenti, una ritrovata e riconosciuta importanza dell'industria spaziale e l'attenzione delle giovani generazioni ai temi dello STEM. Ho lasciato il paese con l'impressione che si stesse preparando per una grande competizione ("guerra"?). In questo contesto, mi viene in mente il vecchio manifesto pubblicitario sulla portaerei "Intrepid" di New York, dove un tempo venivano reclutate donne per la produzione di munizioni.

Ciò che conta al momento sono le banche centrali e gli afflussi che, nonostante un buon numero di nuove emissioni, stanno modellando il mercato in modo alquanto unilaterale. Tra le altre cose, abbiamo sottoscritto nuove obbligazioni del fondo immobiliare messicano FUNO, poiché le obbligazioni a 10 e 30 anni sono arrivate sul mercato a prezzi relativamente bassi. Abbiamo venduto le nostre vecchie partecipazioni nelle obbligazioni al 2024, già quotate al 3,9% e sottoscritto nuove obbligazioni rispettivamente a poco meno del 5% e del 6,39%. Il risultato è stato ripagato dal fatto che le nuove obbligazioni sono ora scambiate 1,5-3 punti percentuali in più, mentre le vecchie obbligazioni sono già scambiate a 50 centesimi al di sotto del livello al quale le abbiamo vendute. La performance relativa delle ultime settimane e degli ultimi mesi è stata influenzata negativamente da una sensibilità ai tassi di interesse leggermente inferiore.

Negli Stati Uniti si sente un rinnovato sentimento di "Make America Great Again"



CONTATTO

Erste Asset Management GmbH
Am Belvedere 1, A-1100 Vienna Austria
Tel.: +43 50100-14298

www.erste-am.com
institutional@erste-am.com

Divulgazione in conformità con il § 25 MedienG; vedere: www.erste-am.com/en/imprint

CHI SIAMO

Da una posizione di leader dell'Europa Emergente, Erste Asset Management, parte del Gruppo Erste, è diventata negli ultimi 10 anni una società di investimento di successo nei mercati emergenti.

Riteniamo che la gestione attiva sia il modo migliore per generare valore in situazioni di mercato inefficiente. Le obbligazioni societarie dei mercati emergenti offrono questo tipo di opportunità di investimento. I nostri clienti apprezzano e traggono vantaggio dall'approccio integrativo di ricerca e portfolio management che fornisce le basi per un processo decisionale strutturato ed efficiente. Questo processo stabile e il nostro focus sull'eccellenza ci hanno reso il partner di riferimento per i clienti istituzionali in tutta Europa.

CLAUSOLA DI NON RESPONSABILITA'

Questo documento è a scopo pubblicitario. Tutti i dati sono forniti da Erste Asset Management GmbH, salvo indicato diversamente. Le nostre lingue di comunicazione sono tedesco e inglese.

Il prospetto riguardante i fondi UCITS (comprese eventuali modifiche) è pubblicato in Amtsblatt zur Wiener Zeitung secondo le disposizioni dell'InvFG 2011 nella versione aggiornata. Le informazioni per gli investitori sono predisposte ai sensi del § 21 AIFMG per i fondi di investimento alternativi (AIF) gestiti da Erste Asset Management GmbH, in conformità con le disposizioni dell' AIFMG in relazione all'InvFG 2011.

Il prospetto del fondo, le informazioni per gli investitori ai sensi del § 21 AIFMG e il documento chiave di investimento/KID possono essere visionati nelle versioni aggiornate sul sito www.erste-am.com o ottenuti gratuitamente nelle versioni aggiornate presso la sede della società di gestione e della banca depositaria. La data esatta della più recente pubblicazione del prospetto del fondo, le versioni del documento chiave di investimento in altre lingue e tutte le ulteriori sedi presso cui è possibile ottenere tale documentazione possono essere consultati sul sito www.erste-am.com.

Tale prospetto serve da informazione aggiuntiva per i nostri investitori e si basa sulla conoscenza del personale incaricato al momento della redazione. Le nostre analisi e conclusioni sono di natura generale e non tengono conto delle esigenze individuali dei nostri investitori in termini di reddito, tassazione e appetito al rischio. La performance passata non è indicatore affidabile della performance futura di un fondo. Si prega di notare che gli investimenti in titoli comportano rischi in aggiunta alle opportunità presentate. Il valore delle azioni e dei loro utili può aumentare e diminuire. Le variazioni dei tassi di cambio possono avere un effetto positivo o negativo sul valore di un investimento. Per questo motivo, l'investitore potrebbe ricevere meno dell'importo inizialmente investito al momento del riscatto delle azioni. Gli individui interessati all'acquisto di azioni in fondi di investimento sono invitati a leggere il prospetto informativo aggiornato del fondo e le informazioni per gli investitori ai sensi del § 21 AIFMG, in particolare le note di rischio che contengono, prima di prendere una decisione di investimento.

Si prega di consultare le informazioni corrispondenti nel prospetto del fondo e le informazioni per gli investitori ai sensi del § 21 AIFMG per restrizioni alla vendita di azioni di fondi a cittadini americani. Salvo omissioni ed errori di stampa.

Nota per la Svizzera: Per le parti interessate il regolamento del fondo o l'atto costitutivo, il prospetto informativo, le informazioni per gli investitori ai sensi del § 21 AIFMG e il documento chiave dell'investitore (KID) nelle loro versioni aggiornate nonché i rapporti annuali e semestrali sono forniti gratuitamente presso gli uffici della società di gestione e presso gli uffici della banca depositaria e presso il rappresentante in Svizzera (ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurigo, www.acolin.ch). Agente di pagamento in Svizzera è NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1 / am Bellevue, Postfach, CH-8022 Zurigo.