

Contribuzioni positive	Fondo	Contribuzioni negative
<ul style="list-style-type: none"> Paesi: Messico, Ucraina, Indonesia, Brasile Società: Petroleos Mexicanos, Unifin Financiera SA de CV, Metinvest Group, PT Pertamina (Persero) 		<ul style="list-style-type: none"> Paesi: Sudafrica Società: Sasol Ltd.
Opportunità	Mercato	Potenziali rischi
<ul style="list-style-type: none"> Ulteriori misure di agevolazione in tutto il mondo Recupero dei mercati 		<ul style="list-style-type: none"> Rivalità tra USA e Cina

Aggiornamento del gestore del fondo, Péter Varga

In seguito al calo dei prezzi a marzo, la ripresa dei mercati finanziari è proseguita a maggio. Il nostro universo d'investimento ha registrato un rendimento complessivo di oltre il 4%, la maggior parte del quale è stata determinata dalla riduzione dei risk premia. I rendimenti statunitensi variano all'interno di un intervallo ristretto - i dati macro non hanno mostrato quasi nessun effetto. Sembra che la FED stia già controllando la curva dei rendimenti per mantenere bassi i rendimenti a lungo termine, argomento del quale John Williams, presidente della FED di New York, ha già parlato.

Nel mese di maggio sono stati annunciati da USA, Russia e Cina diversi risultati di ricerche o misure terapeutiche contro il Covid19, che hanno suscitato ulteriore ottimismo sui mercati - anche se l'intensificarsi della rivalità tra USA e Cina è tornata in primo piano verso la fine del mese. Trump ha in programma a breve una sessione estesa del G7 (con, tra gli altri, la Corea del Sud e l'Australia come "ospiti",) per discutere in dettaglio la pandemia Covid19. È abbastanza ovvio (considerando l'inasprimento delle relazioni tra Australia e Cina) che durante l'incontro si potrebbe formare una coalizione avversa alla Cina, soprattutto ora che diversi Paesi stanno condannando la recente legislazione cinese su Hong Kong. L'India fornirà un'area terrestre grande il doppio del Lussemburgo con infrastrutture per le aziende disposte a lasciare la Cina. Anche Trump è stato molto "generoso" a maggio, inviando 200(!) respiratori alla sua controparte russa e grandi quantità di ipoclorito in Brasile. È lo stesso farmaco antimalarico che prendeva lui stesso, ma che recentemente è stato sconsigliato dai medici a causa della sua scarsa efficacia e dei pericolosi effetti collaterali. (<https://www.cnn.com/2020/06/03/hydroxychloroquine-doesnt-prevent-coronavirus-infection-study-with-more-than-800-patients-finds.html>)

Nel frattempo, l'UE ha elaborato un "Piano Marshall contro il Covid19" (come viene spesso chiamato il piano) di oltre 500 miliardi di euro (oltre ai programmi di aiuto ai singoli Stati membri), ancora da approvare definitivamente. Anche il Giappone non è inattivo e vuole adottare un pacchetto economico pari al 40% del PIL. In termini di indicatori economici, gli indici PMI a livello mondiale hanno toccato il livello più basso e l'allentamento delle misure Covid ha permesso di riportare gli indici al di sopra del 40. Tuttavia, essi continuano ad essere negoziati al di sotto dei 50 e quindi continuano ad indicare una contrazione dell'attività economica.

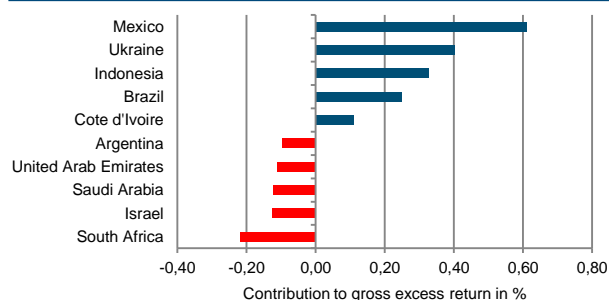
Performance Lorda	Mag 2020	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
ERSTE BOND EM CORPORATE						
Fondo	5,11%	0,30%	4,77%	9,69%	21,34%	84,01%
Benchmark*	4,05%	-3,75%	0,63%	3,31%	13,97%	56,22%
Differenza	1,07%	4,05%	4,14%	6,38%	7,37%	27,79%
ERSTE BOND EM CORPORATE IG						
Fondo (USD)	3,52%	-0,15%	5,83%	13,73%	20,33%	-
Benchmark**	2,98%	-0,26%	5,57%	14,14%	22,06%	-
Differenza	0,54%	0,11%	0,25%	-0,41%	-1,74%	-
ERSTE RESPONSIBLE BOND EM CORPORATE						
Fondo	3,86%	-1,61%	2,72%	4,19%	9,91%	-
ERSTE BOND EM CORPORATE SHORT TERM						
Fondo	3,38%	-0,95%	2,48%	-	-	-
Benchmark***	2,68%	-1,84%	1,61%	-	-	-
Differenza	0,71%	0,90%	0,87%	-	-	-

*J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Hedged in EUR

**J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified IG in USD

***J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Maturity 1-3 years Index

Redditività per Paese vs. universo di investimento



Fonte: Erste AM, Maggio 2020

Selezione nuove emissioni di Maggio

Emittente	Cedola	Scadenza	Rating	Regione
Ecopetrol S.A.	6,875	29.04.2030	BBB-	America Latina

Strategie Erste AM EMERGING MARKETS CORPORATE (mn EUR)	
Fondi comuni	914,79
Mandati straordinari	412,27
Totale	1.327,06

Dati aggiornati a Maggio 2020

Anche i mercati delle materie prime hanno partecipato all'ampia ripresa. Il prezzo del petrolio è quasi raddoppiato, l'Arabia Saudita ha gradualmente ritirato i ribassi annunciati a marzo e concessi a Europa e Asia. A un livello di prezzo di poco meno di 40 dollari al barile di greggio Brent, la Russia vorrebbe lentamente aumentare di nuovo la produzione. Il prossimo incontro dell'OPEC si terrà a giugno. Anche i metalli industriali come il rame e il minerale di ferro hanno registrato dei guadagni a maggio, sostenendo così la ripresa dell'industria mineraria.

Il prezzo dell'oro è rimasto relativamente stabile negli ultimi tempi, il che può essere interpretato anche come un punto di forza tecnico nella ripresa di mercato.

A livello aziendale, il mese scorso sono stati riportati modesti dati trimestrali (Q1 2020). Votorantim, Gerdau, Nexa e CSN nel settore siderurgico e minerario hanno registrato un aumento del debito. La stabilità dei prezzi del minerale di ferro ha aiutato i guadagni di CSN (così come avvenuto per la nostra selezionata Metinvest). Braskem e Orbia nell'industria delle materie plastiche hanno ottenuto margini migliori grazie ai bassi prezzi del petrolio e hanno quindi potuto riportare cifre relativamente buone. Alcune aziende high-yield, come CSN e CEMEX, sono state tuttavia ulteriormente declassate a causa dei risultati generalmente deboli. Non ci sono stati ancora casi clamorosi di "fallen angels" (obbligazioni IG declassate ad High-Yield).

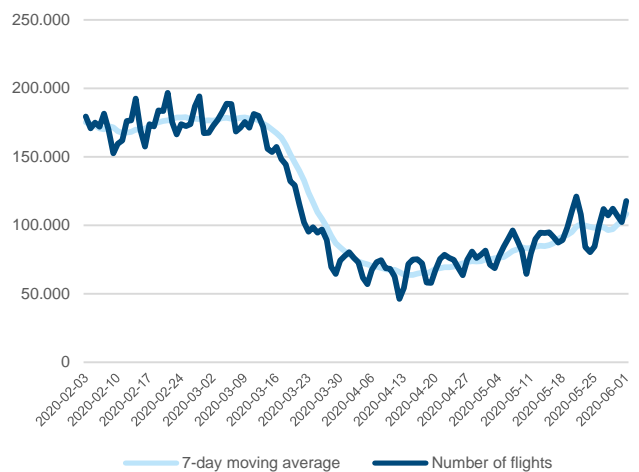
Siamo ancora in attesa di una significativa ripresa nel settore delle compagnie aeree, nonostante i dati sul traffico aereo (vedi grafico 1). La nostra azienda selezionata è la GOL, compagnia aerea brasiliana "low cost" con il secondo bilancio più solido tra le compagnie aeree latino-americane. La Latam Airlines del Cile, la più grande compagnia aerea del continente, ha annunciato una ristrutturazione del suo bilancio. Qui siamo stati posizionati in modo neutrale con una posizione piuttosto contenuta.

In questa fase di mercato è molto importante per noi mantenere uno stile di gestione attivo. Abbiamo, ad esempio, venduto alcune delle posizioni acquisite ad aprile in società finanziarie messicane, e abbiamo guadagnato dalla nostra posizione off-benchmark Pemex, dopo che le obbligazioni sono aumentate in alcuni casi di quasi il 100%. Nel settore petrolifero, abbiamo ridotto significativamente la nostra ponderazione (IG e HY) a seguito dell'aumento del prezzo del petrolio e delle obbligazioni. In Colombia abbiamo scelto le utilities al posto di Ecopetrol e in Brasile, invece della società ad alto rendimento Petrobras, abbiamo acquistato il titolo IG Raizen con lo stesso rendimento. Raizen è attualmente la nostra scelta migliore in Brasile, grazie al suo profilo finanziario stabile e alla sua struttura proprietaria (50% Cosan, 50% Shell). Nel settore della carta, abbiamo partecipato a teleconferenze che hanno fornito un quadro misto. La domanda estremamente forte di prodotti per l'igiene sarà presto molto più bassa, anche se il riciclaggio è diminuito.

Anche se questo è fondamentalmente positivo per i produttori di pasta di cellulosa che sono stati in grado di gestire i loro clienti per mantenere la merce in magazzino, non può compensare la mancanza di una domanda complessiva. In base alla valutazione, abbiamo ridotto la nostra ponderazione. Abbiamo anche ridotto il nostro forte sovrappeso nelle società di telecomunicazioni ad alto rendimento (ad esempio Axtel, Vodafone Ukraine, Womchi, Bharti Airtel). Nel complesso, siamo ora più diversificati nel fondo, perché intendiamo mantenere la performance per i nostri investitori.

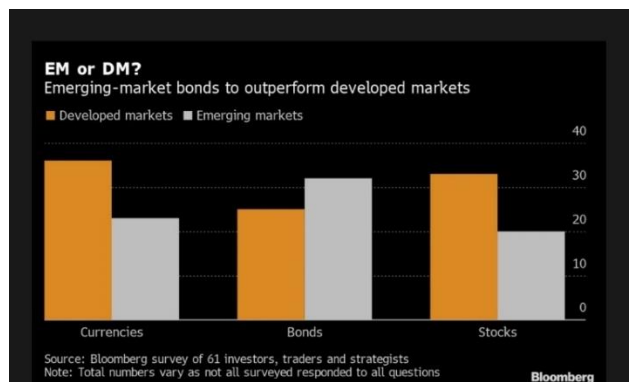
La liquidità nei nostri mercati rimane volatile, come ha affermato Lloyd Blankfein, ex CEO di Goldman Sachs: "Un minuto di abbondanza, il minuto dopo il nulla". Alla fine del mese abbiamo visto alcuni acquisti estremi, che hanno fatto lievitare i prezzi di diversi titoli. In molti casi, si può già vedere una reazione eccessiva al rialzo. Ciononostante, la classe di attività offre ancora ottimi rendimenti in questo contesto di "permanenti tassi d'interesse a zero", soprattutto per gli investitori EUR, perché anche i costi di copertura sono molto bassi. Recentemente Bloomberg ha condotto un sondaggio tra diversi investitori in relazione alla nostra asset class: il confronto con i paesi sviluppati continua a suscitare in noi un certo ottimismo (cfr. grafico 2).

Grafico 1: Numero di voli negli ultimi 120 giorni



Fonte: Flight Radar 24

Grafico 2: Sondaggio degli investitori sulle performance di EM vs. DM



Fonte: Bloomberg

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.