

Le opportunità per le compagnie assicurative nel debito emergente in valuta forte

In base alla direttiva Solvency II, le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta forte non richiedono requisiti patrimoniali aggiuntivi rispetto a quelle dei mercati sviluppati, a parità di valuta, *duration* e *rating*. Questa parità di trattamento ha creato una serie di opportunità significative per le compagnie assicurative, consentendo di catturare il premio che caratterizza gli *spread* dei titoli obbligazionari dei mercati emergenti in valuta forte tramite un approccio al rischio controllato. In tale contesto, riteniamo che i titoli obbligazionari societari dei mercati emergenti siano particolarmente interessanti, in quanto offrono un elevato grado di diversificazione, anche all’interno della componente puramente Investment Grade, nonché uno *spread* molto più elevato rispetto a strumenti equivalenti dei mercati sviluppati.

Vi è da aggiungere inoltre che, data la *duration* relativamente ridotta di questa classe di attivo, il *rating* medio Investment Grade e i solidi fondamentali delle società sottostanti, i titoli obbligazionari societari dei mercati emergenti si sono dimostrati più volte una classe di attività molto resiliente in contesti di alta volatilità dei mercati. I rischi di insolvenza a lungo termine rimangono bassi e i tassi di recupero sono relativamente elevati, consentendo così agli investitori di beneficiare anche di un elevato *carry*.

Anthony Kettle, Senior Portfolio Manager del *team* obbligazionario emergente di BlueBay e specialista nell’ambito *corporate*, parlerà delle opportunità offerte da questa classe di attivo, ormai centrale nell’*asset allocation* e come gli investitori assicurativi debbano valutarla per sfruttarne appieno il potenziale, anche tramite l’approccio ESG di BlueBay applicato a questa *asset class*.

Anthony Kettle, Partner, Senior Portfolio Manager BlueBay Asset Management

Kettle è Senior Portfolio Manager all’interno del *team* dei mercati emergenti. È entrato a far parte di BlueBay nel marzo del 2006 e le sue principali responsabilità di gestione di portafoglio comprendono la strategia *long-short* che investe nel credito emergente, il fondo obbligazionario emergente Unconstrained e la gamma di fondi *long-only* che investono nel credito societario dei mercati emergenti.

Prima di entrare in BlueBay, ha ricoperto una posizione dirigenziale presso la National Australia Bank. Kettle è in possesso di una laurea in Economia e Commercio presso l’Università di Melbourne, di un diploma di laurea in Finanza Applicata e Investimenti presso la Australian Securities and Investments Commission e detiene la certificazione CFA.



Riteniamo infatti che non si possa prescindere dall'applicazione di questo *framework* anche nell'ambito dell'obbligazionario emergente, e che l'approccio di BlueBay possa contribuire ad aiutare i nostri clienti a raggiungere i loro obiettivi in ambito di sostenibilità.

BlueBay Asset Management

BlueBay Asset Management è un gestore globale specializzato nel reddito fisso che occupa una posizione privilegiata unica, collocandosi nel punto di convergenza fra *asset manager* tradizionali e alternativi.



Forte della sua esperienza negli investimenti alternativi, gestisce oltre 78 miliardi di USD* sui mercati sia pubblici che privati e vanta una comprovata capacità di generare *performance* e innovare in tutto l'universo degli investimenti a reddito fisso.

*Dati al 31 maggio 2021

Stefano Colombo, *Director, Institutional Sales Italy BlueBay*

Email: scolombo@bluebay.com

Tommaso De Giuseppe, *Head of Sales Italy BlueBay*

Email: tdegiuseppe@bluebay.com

Sito web: www.bluebay.com