

Marzo 2019

Le 3 P del debito emergente: perché, perché ora, perché noi.

Laura Tardino

Head of Institutional Business Development Italy

Riservato ad investitori professionali.

Aberdeen Standard Investments è un brand delle società di investimento Aberdeen Asset Management e Standard Life Investments.

Indice

Perché puntare sul debito EM?

Perché ora?

Perché investire con ASI nel debito dei mercati emergenti (EMD)?

Appendici

1

Perché puntare sul debito EM?

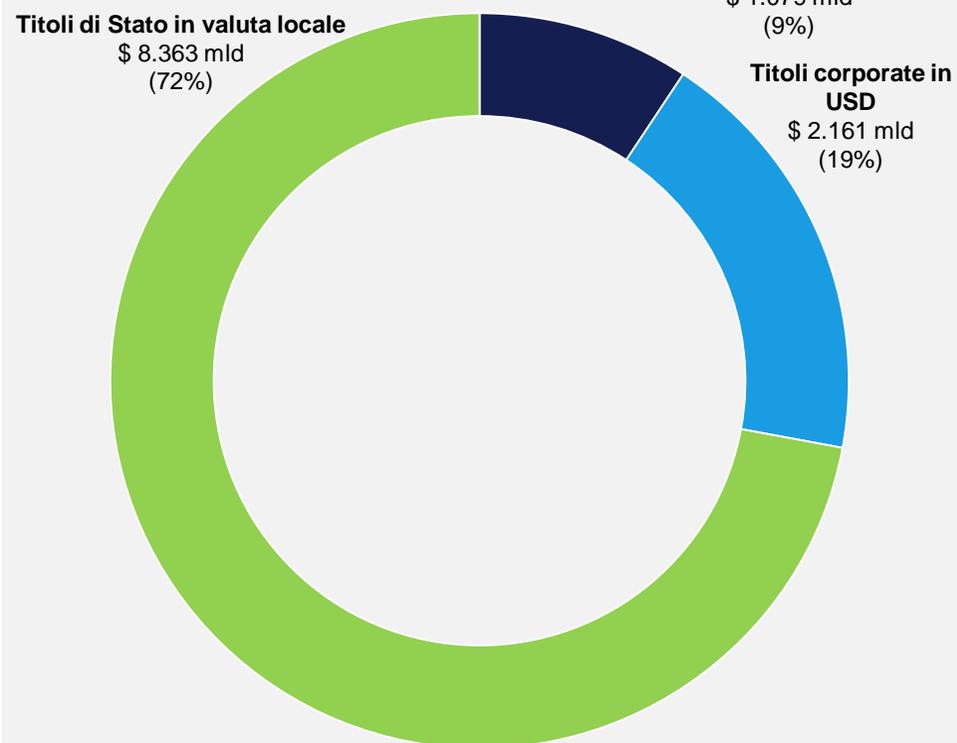
Un'asset class matura, che ha fatto registrare una crescita significativa nel corso dell'ultimo decennio

Totale mercato EMD: USD 11.600 mld



Fonte: JP Morgan al 31 dicembre 2018

Dimensioni del mercato EMD per settore



Fonte: JP Morgan al 31 dicembre 2018

Quanto a dimensioni, il mercato EMD è paragonabile ai mercati obbligazionari sviluppati

	Titoli di Stato EM VL	IG USA	Corporate EM	HY USA	Titoli di Stato EM in USD
Dimensioni dell'asset class (mld USD)	8.363	6.750	2.161	1.415	1.079
Emissioni 2018 (mld USD)	1.087	1.025	371	157	150
Rating (S&P)	BBB	A-	BBB-	BB	BB+
Duration (anni)	5,1	7,2	4,5	4,2	6,6
Rendimento (%)	6,5	4,5	6,1	8,2	6,9
Spread (pb)	-	176	352	567	414

Fonte: JP Morgan al 31 dicembre 2018 Solo per scopi illustrativi

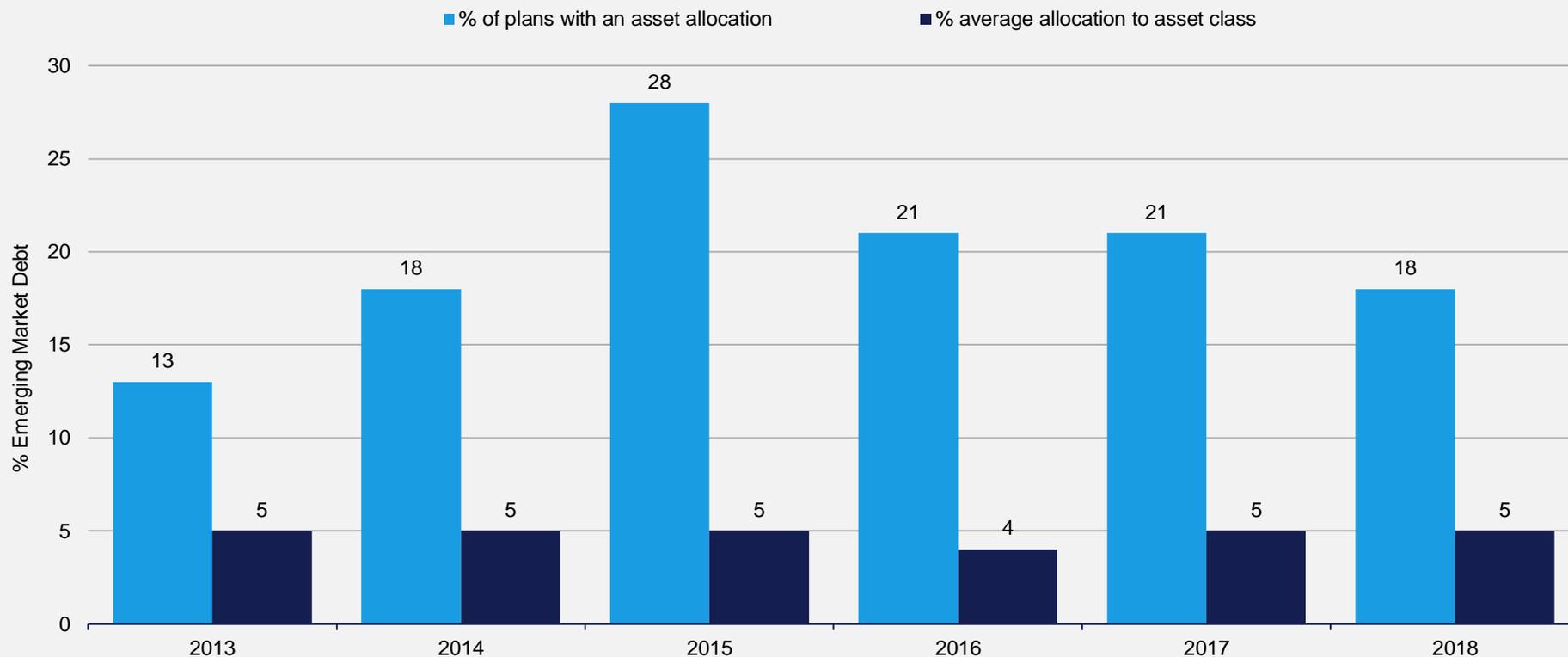
Indici utilizzati: Titoli di Stato EM in valuta locale = JPM GBI-EM Global Diversified, IG USA = JPM JULI ex EM, Corporate EM = JPM CEMBI Broad Diversified, Titoli di Stato EM = JPM EMBI Global Diversified, High Yield USA = JPM US High Yield

Gli indici non sono gestiti e sono stati riportati solo per scopi comparativi. Non sono compresi oneri o commissioni. Gli investitori privati non possono investire direttamente in un indice.

Si vedano le informazioni importanti alla fine di questa presentazione

Il debito EM rimane scarsamente rappresentato nei portafogli degli investitori globali Pur rappresentando il 25% del debito globale in circolazione

Gli ultimi cinque anni non hanno visto un aumento dell'allocazione media sul debito EM

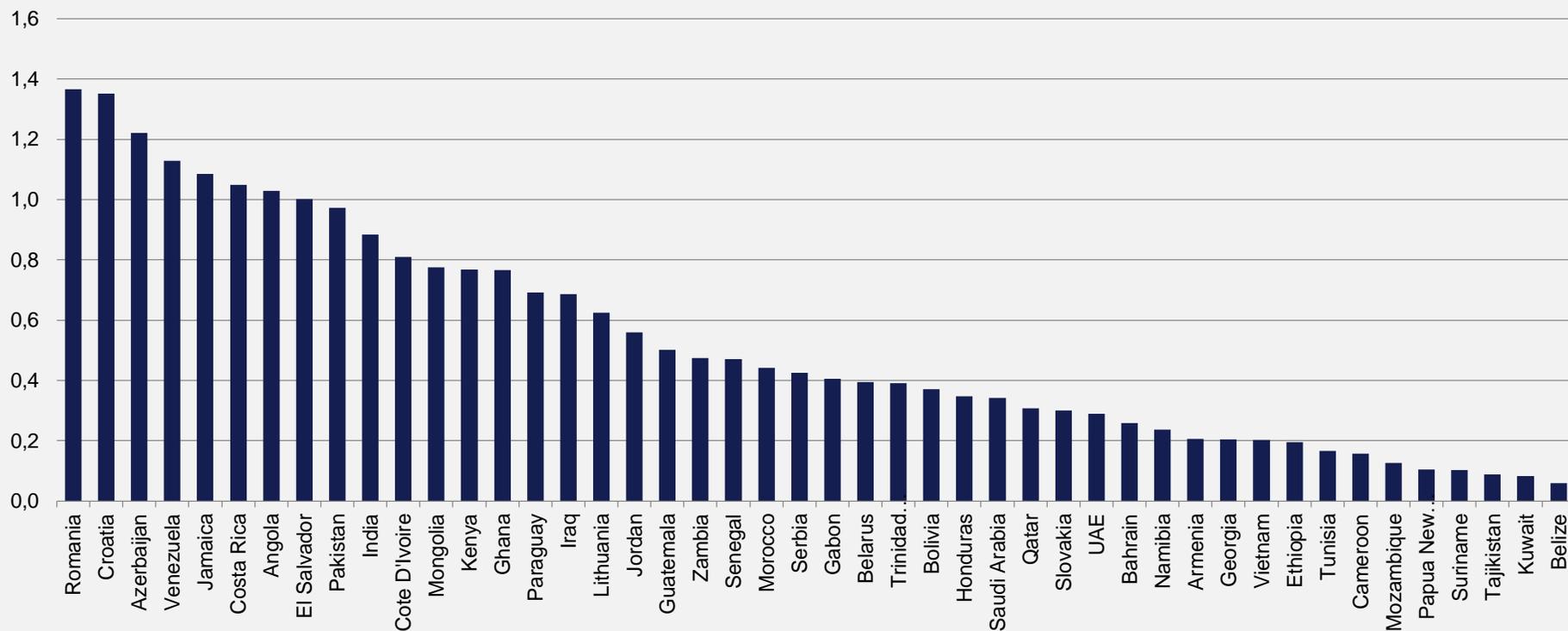


Fonte: Mercer European Asset Allocation Reports 2013–18.

Paesi più piccoli oggetto di ricerche limitate offrono ulteriori opportunità di creare valore

Rischio idiosincratco con scarsa correlazione agli altri mercati del reddito fisso

Per paesi più piccoli si intendono quelli che rappresentano meno del 2% dell'indice JPM EMBI Global Diversified



Fonte: Aberdeen Standard Investments, JP Morgan, 31 gennaio 2019

La correlazione storica con i titoli di Stato USA è meno elevata di quanto ci si aspetterebbe

Per il periodo 2004 - 2018	Titoli di Stato EM HC	Titoli di Stato EM VL	Corp. EM HC	Credito USA investment grade	High Yield USA	Titoli di Stato MS	Titoli di Stato USA	Azioni EM	Azioni USA	Titoli di Stato dei mercati di frontiera
Titoli di Stato EM HC	1,00									
Titoli di Stato EM VL	0,78	1,00								
Titoli corporate EM HC	0,92	0,70	1,00							
Credito USA investment grade	0,73	0,51	0,71	1,00						
High Yield USA	0,73	0,60	0,77	0,51	1,00					
Titoli di Stato MS	0,46	0,53	0,36	0,59	0,12	1,00				
Titoli di Stato USA	0,28	0,12	0,19	0,58	-0,22	0,65	1,00			
Azioni EM	0,69	0,81	0,67	0,39	0,71	0,27	-0,15	1,00		
Azioni USA	0,52	0,57	0,55	0,24	0,71	0,08	-0,28	0,76	1,00	
Titoli di Stato dei mercati di frontiera	0,85	0,63	0,88	0,49	0,80	0,21	-0,03	0,68	0,56	1,00

Fonte: JP Morgan al 31 dicembre 2018

Benchmark utilizzati: Mercati di frontiera EM = JPM NEXGEM, Azioni USA = S&P 500, Azioni EM = EM Free, Titoli di Stato USA = JPM GBI US, Titoli di Stato dei mercati sviluppati = JPM GBI Global, High Yield USA = JPM US HY, Credito IG USA = JPM JULI, Titoli corporate EM in hard currency = JPM CEMBI BD, Titoli di Stato EM in valuta locale = JPM GBI-EM GD, Titoli di Stato EM in hard currency = JPM EMBI GD. Gli indici non sono gestiti e sono stati riportati solo per scopi comparativi. Non sono compresi oneri o commissioni. Gli investitori privati non possono investire direttamente in un indice Solo per scopi illustrativi

Il debito EM ha generato rendimenti ponderati per il rischio a lungo termine particolarmente allettanti

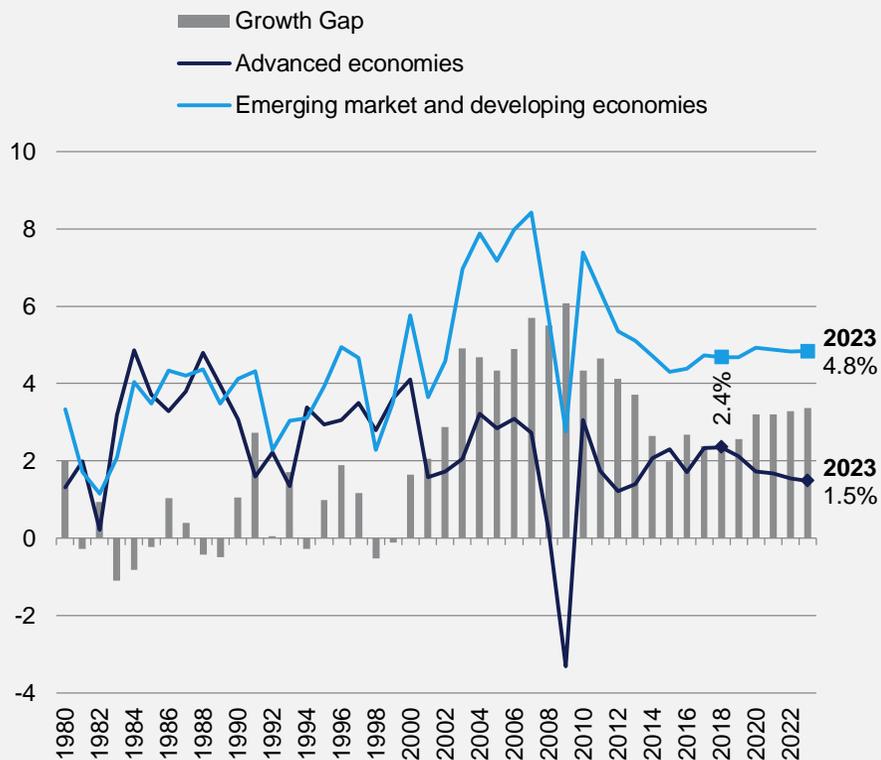
%	Debito sovrano in hard currency (JPM EMBI GD)	Debito sovrano in valuta locale (JPM GBI-EM GD in USD)	Debito corporate in hard currency (JPM CEMBI BD)	Debito sovrano in hard currency dei mercati di frontiera (NEXGEM)	High yield USA (JPM US HY)	Titoli di Stato USA	Azioni dei mercati emergenti (EM Free)	S&P 500
2004	11,6	23,0	10,3	16,4	11,1	3,7	26,0	10,9
2005	10,2	6,3	6,1	11,0	2,4	2,9	34,5	4,9
2006	9,9	15,2	6,5	13,1	11,6	3,1	32,6	15,8
2007	6,2	18,1	3,9	4,5	2,6	9,2	39,8	5,5
2008	-12,0	-5,2	-15,9	-40,9	-26,6	14,3	-53,2	-37,0
2009	29,8	22,0	34,9	74,5	58,2	-3,8	79,0	26,5
2010	12,2	15,7	13,1	23,1	14,7	6,1	19,2	15,1
2011	7,3	-1,8	2,3	1,9	7,0	9,9	-18,2	2,1
2012	17,4	16,8	15,0	21,6	15,4	2,2	18,6	16,0
2013	-5,3	-9,0	-0,6	5,1	8,2	-3,4	-2,3	32,4
2014	7,4	-5,7	5,0	10,6	2,2	6,1	-1,8	13,7
2015	1,2	-14,9	1,3	0,7	-5,0	0,9	-14,6	1,4
2016	10,2	9,9	9,7	14,8	18,9	1,1	11,6	12,0
2017	10,3	15,2	8,0	15,7	7,6	2,5	37,8	21,8
2018	-4,3	-6,2	-1,6	-5,8	-2,4	0,8	-14,2	-4,4
Rendimento compl. (%)	177,7	136,6	140,7	251,4	181,1	70,2	229,0	207,1
Rendimento ann. (%)	7,0	5,9	6,0	8,7	7,1	3,6	8,3	7,8
Volatilità ann. (%)	8,0	12,0	7,4	12,5	8,5	4,3	21,4	13,5
Indice di Sharpe	0,66	0,35	0,58	0,56	0,65	0,44	0,32	0,50

2

Perché ora?

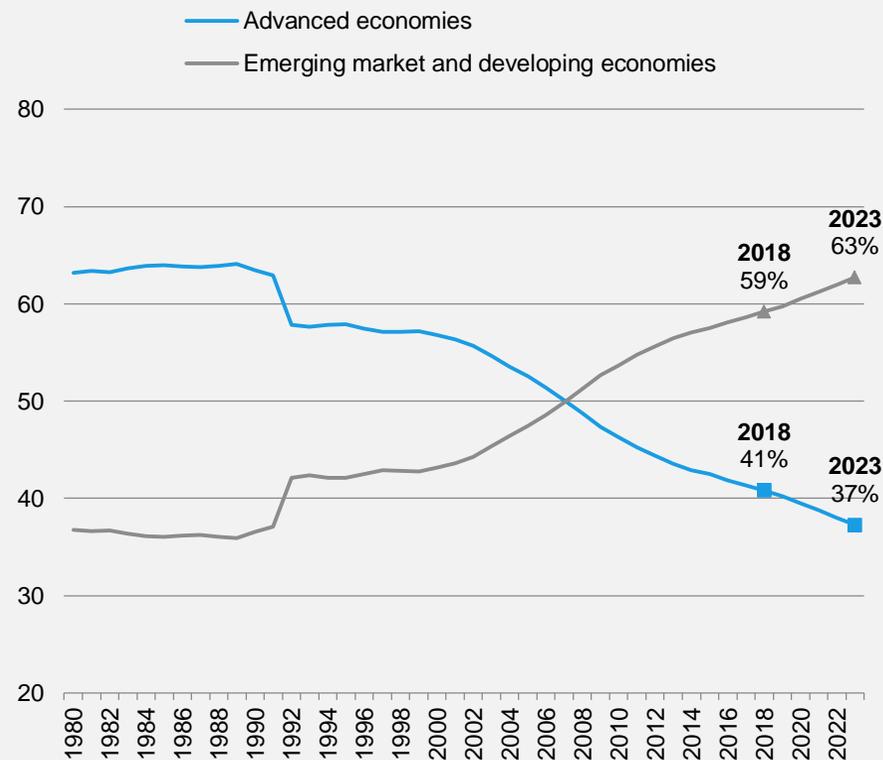
I mercati emergenti sono quelli con il potenziale di crescita più elevato

Prodotto interno lordo, a prezzi costanti (cambiamento in %)



Fondo Monetario Internazionale, database del World Economic Outlook, ottobre 2018

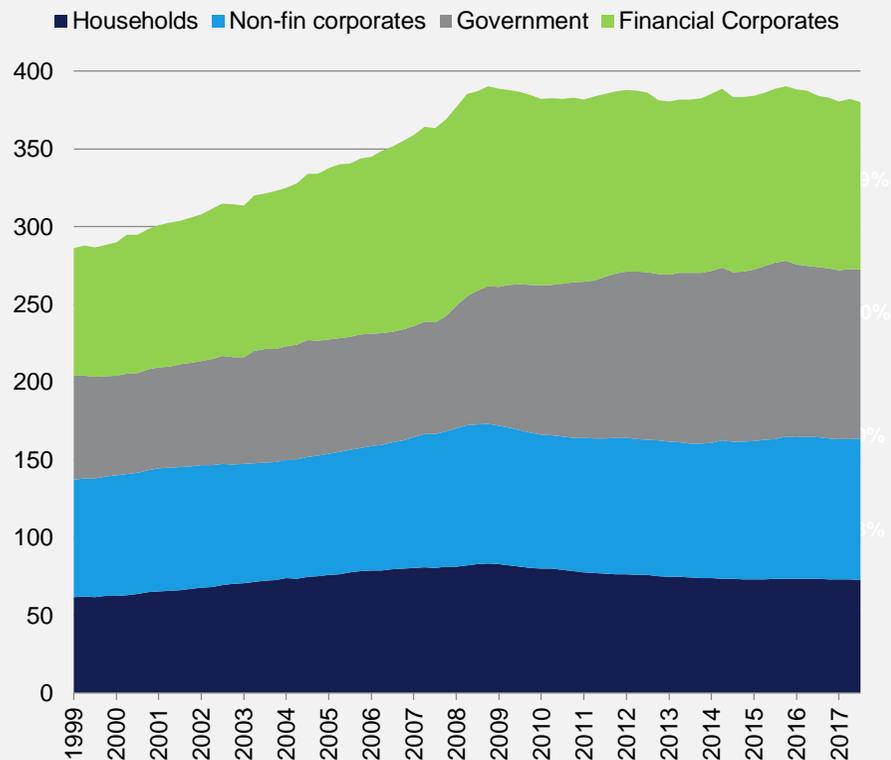
Quota del PIL globale su base PPA (%)



Fondo Monetario Internazionale, database del World Economic Outlook, ottobre 2018

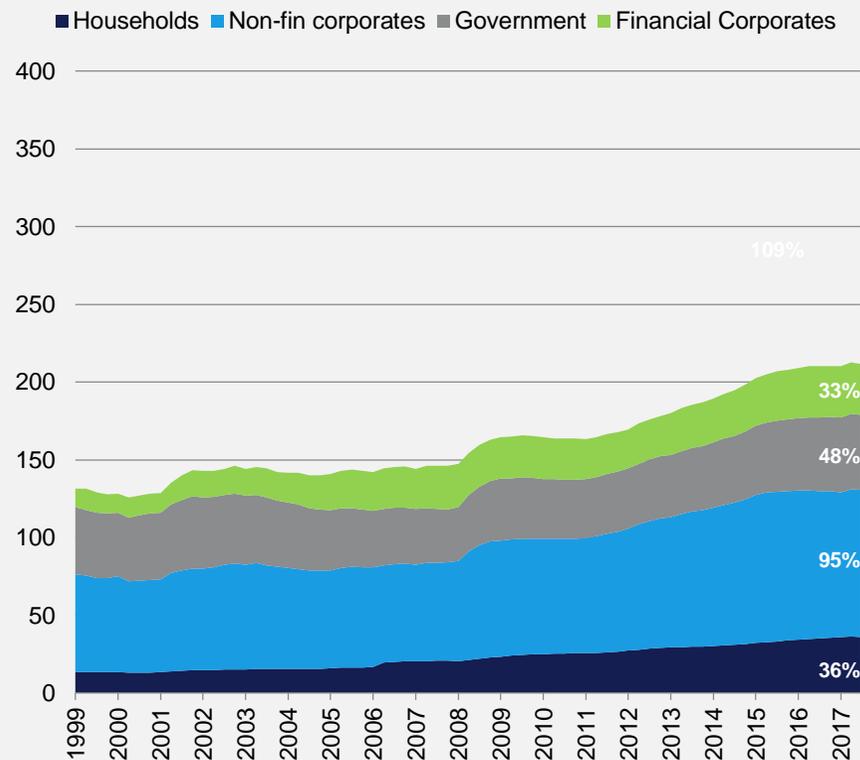
Sia pure in aumento, i livelli di indebitamento dei mercati emergenti rimangono molto più contenuti rispetto a quelli dei mercati sviluppati

Debito dei mercati sviluppati (% del PIL)



Fonte: Institute of International Finance al T2 2018

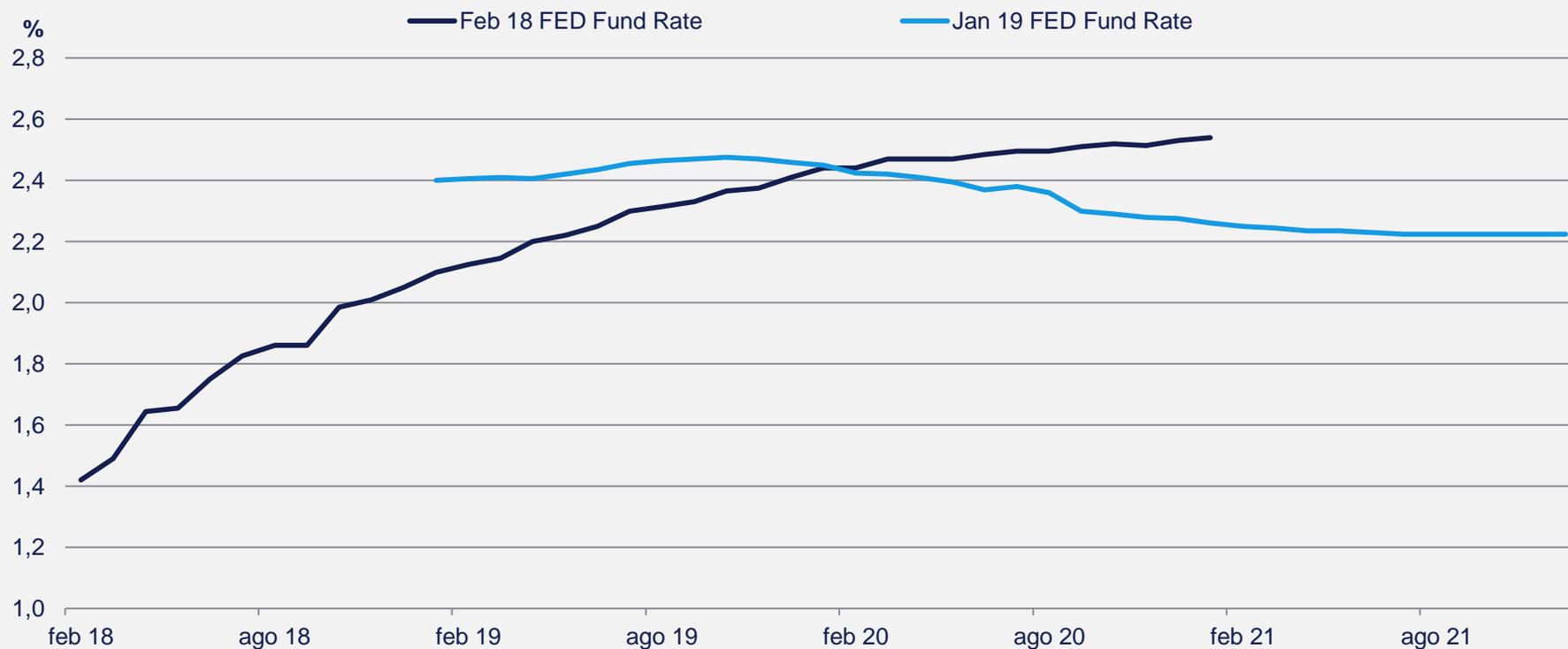
Debito dei mercati emergenti (% del PIL)



Fonte: Institute of International Finance al T2 2018

Una più rapida conclusione del ciclo di rialzi in USA dovrebbe sostenere gli asset EM

Future sui Fed Fund a 30 giorni



Fonte: Bloomberg, solo per scopi illustrativi. Non dovrebbero essere formulate ipotesi riguardo a performance future, dati aggiornati a gennaio 2019.

Gli spread dei titoli di Stato degli EM in hard currency sono interessanti rispetto al credito statunitense

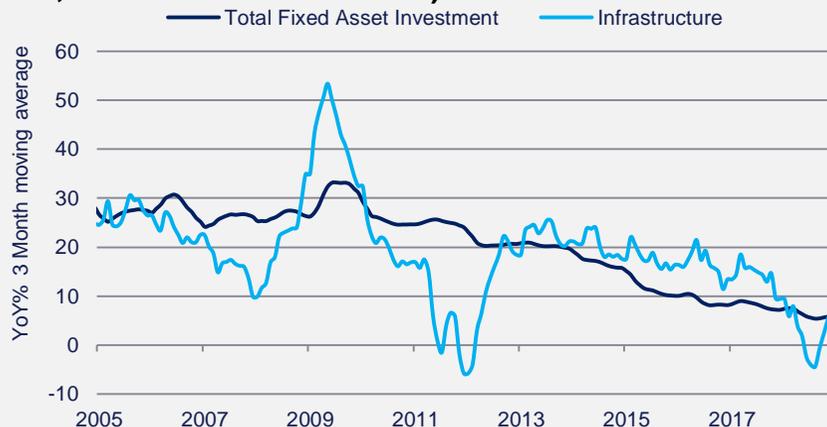
Differenziale di spread di EMBI GD rispetto al credito USA*



* Il credito USA rappresenta un mix tra IG e HY che corrisponde al rating medio dell'indice EMBI GD nel corso del tempo.
Fonte: JP Morgan, Barclays, gennaio 2019. Solo per scopi illustrativi

La Cina introdurrà ulteriori misure di stimolo per compensare le difficoltà esterne

Stabilizzazione degli investimenti in infrastrutture (% a/a, media mobile su 3 mesi)



Fonte: Bloomberg gennaio 2019

Spinta creditizia della Cina* (%)



Fonte: PBOC, Bloomberg and National Bureau of Statistics al mese di gennaio 2019

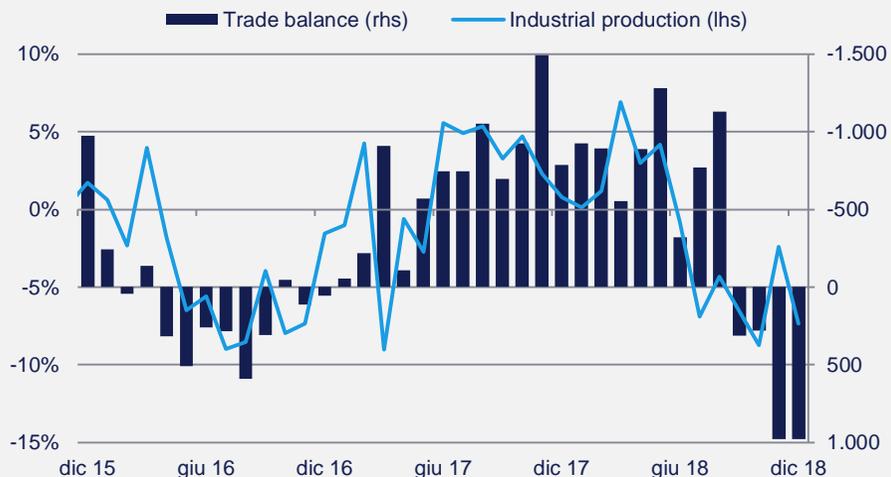
- Dopo un lungo periodo di flessione della spesa infrastrutturale, le autorità cinesi intendono introdurre rapidamente una serie di nuovi progetti
- In seguito ad anni di sforzi volti alla riduzione della leva finanziaria, la PBOC continuerà inoltre ad allentare la politica monetaria
- È prevista anche l'introduzione di ulteriori misure di incentivazione fiscale, tra cui sgravi per persone fisiche e società, espansione dei mercati dei titoli di Stato municipali e provinciali e allentamento dei vincoli sull'acquisto di abitazioni

Fonte: Aberdeen Standard Investments, gennaio 2019.

* Nuovo credito inteso come percentuale del PIL (spinta creditizia), che funge da verifica dell'incentivo alla crescita offerto dalle attività di finanziamento. La spinta creditizia della Cina è calcolata in base alla seguente formula: finanziamento sociale totale su 12 mesi, al netto delle emissioni azionarie, più emissioni di titoli di Stato locali, diviso per l'importo complessivo su quattro trimestri consecutivi del PIL nominale (in caso di indisponibilità del PIL nominale verranno utilizzate le previsioni di Bloomberg Intelligence Economics).

È previsto il proseguimento degli adeguamenti macroeconomici positivi che hanno caratterizzato i momenti di crisi durante lo scorso anno

Argentina

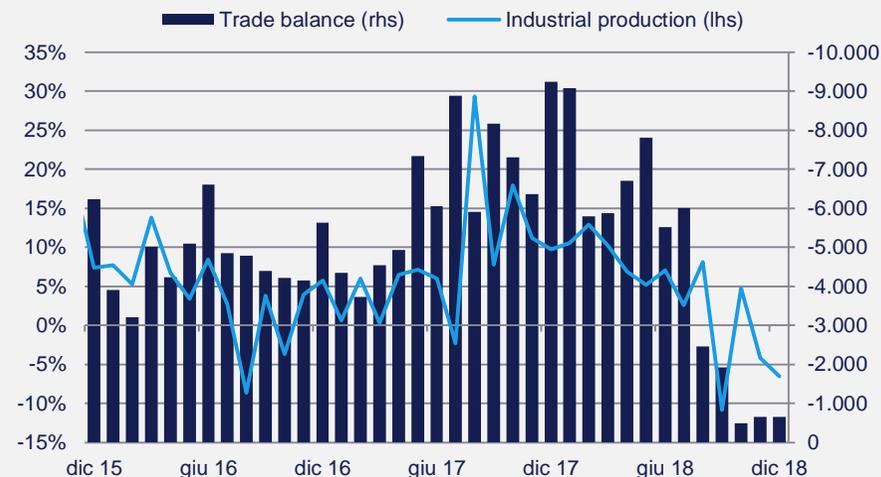


Fonte: Instituto Nacional de Estadística y Censos, Bloomberg, al mese di gennaio 2019

Rischi

- Le elezioni presidenziali di ottobre potrebbero segnare il ritorno di Cristina Kirchner
- Qualora la recessione dovesse rivelarsi più grave del previsto, i ricavi potrebbero risultare deludenti

Turchia



Fonte: Turkish Statistical Institute, Bloomberg, al mese di gennaio 2019

Rischi

- Introduzione di misure di incentivazione fiscale eccessive da parte del governo per far fronte alla recessione
- Allentamento prematuro da parte della banca centrale, prima che le previsioni inflazionistiche convergano verso il target

Quali rischi si presentano per i mercati emergenti nel 2019?

1. Rafforzamento del dollaro USA



2. Rallentamento della Cina



3. Protezionismo commerciale



4. Prezzi delle materie prime

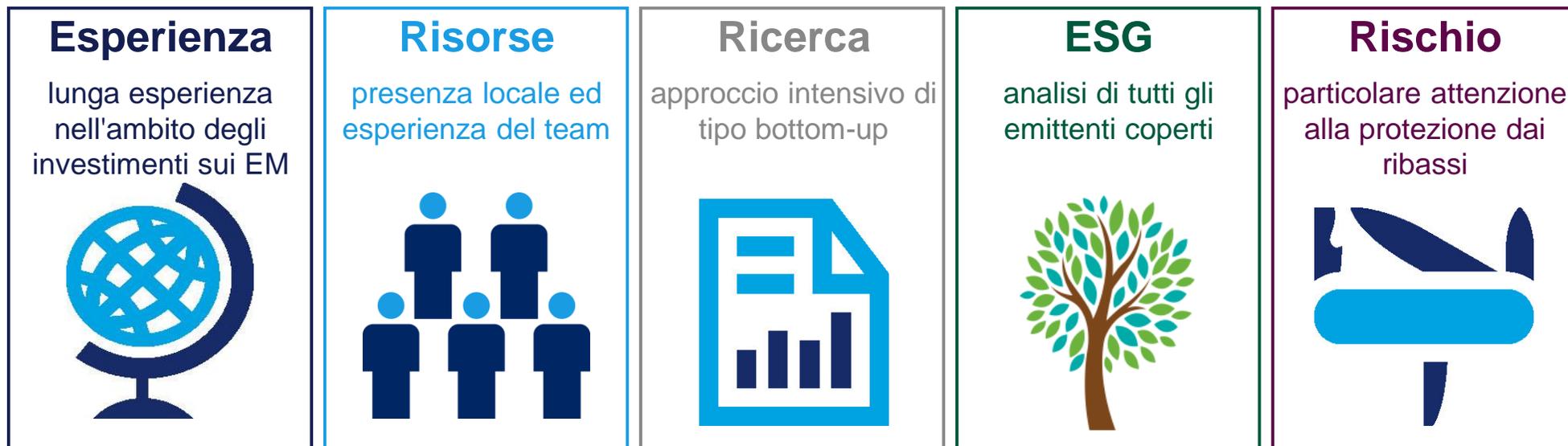


3

Perché investire con ASI nel debito
dei mercati emergenti (EMD)?

Caratteristiche e vantaggi principali

- Team consolidato, stabile e dotato di ottime risorse con una profonda esperienza
- Specialisti riconosciuti nei mercati emergenti sia nel comparto obbligazionario che in quello azionario
- Rete consolidata nei paesi dei mercati emergenti
- Sfruttiamo le opportunità esistenti attraverso un'ampia piattaforma di ricerca sia nei mercati emergenti tradizionali che in quelli di frontiera
- Le nostre dimensioni offrono la flessibilità di investimento necessaria



Fonte: Aberdeen Standard Investments

Generazione di alfa intelligente

Duplice competenza nel settore azionario e in quello obbligazionario

Asset EM

\$97mld

\$13mld di debito EM

Esperienza negli investimenti EM

30 anni – azioni EM

23 anni – debito EM

18 anni – titoli corporate EM

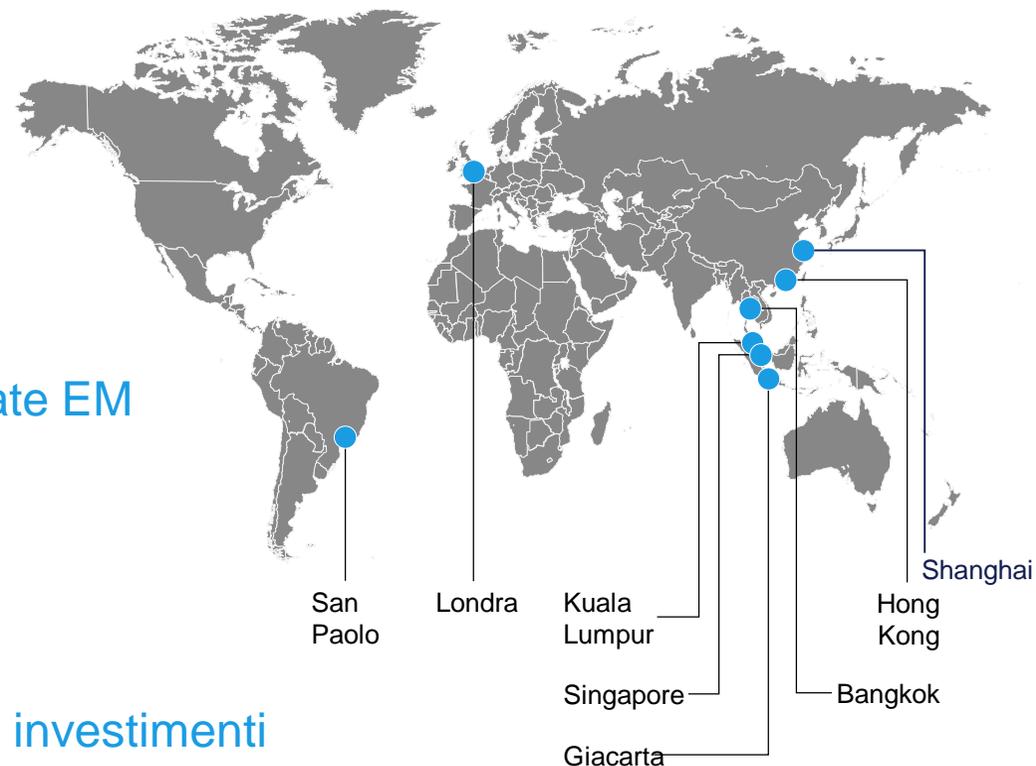
Ricerca

80 paesi

1.000 società

Risorse

84 professionisti degli investimenti



Fonte: Aberdeen Standard Investments, 30 giugno 2018

Eccezionale e consolidata esperienza

Visite di ricerca



Più di 50
visite nei paesi
ogni anno

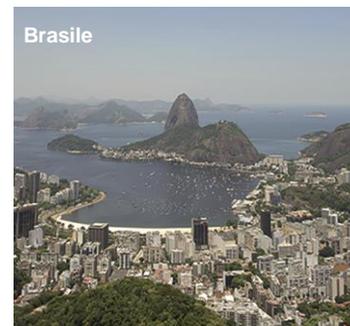


Più di 700
incontri all'anno
con le aziende



80
paesi
500
società
analizzate
approfonditamente

		Visite	
2014	Totale	51	
2015	Totale	55	
2016	Totale	53	
2017	Gen	Cina	1
	Feb	Cina, Ungheria, Kenya, Corea, Polonia, Romaniaa, Ucraina, Zambia	8
	Mar	Etiopia, India, Oman (2), Qatar (2), EAU (2)	8
	Apr	India, Georgia, Malaysia, Russia	4
	Mag	Bangladesh, Indonesia, Malaysia, Pakistan, Filippine, Sri Lanka, Thailandia, Costa d'Avorio, Ghana, Sudafrica, Turchia, Bahrain, Egitto, Tunisia, Malaysia, Marocco	16
	Giu	Cina, Messico, Sudafrica, Nigeria	4
	Lug	Mongolia	1
	Ago	Barbados, Indonesia (2), Malaysia, Thailandia	5
	Set	Cina, India, Libano, El Salvador, Costa Rica, Repubblica Dominicana, Messico, Russia	8
	Ott	Argentina, Cile, Colombia, Ecuador, Perù (2), Venezuela	7
	Nov	Turchia	1
	Dic	Brasile, EAU, Oman, Kuwait, Qatar	5
Totale		68	
2018	Gen	Cina (2), Brasile, Argentina, Indonesia, Thailandia, Ucraina	7
	Feb	Indonesia, India, Malaysia, Thailandia (2), Egitto, Nigeria, Turchia	8
	Mar	Sudafrica, Libano, Nigeria, Romaniaa, Polonia, Repubblica Ceca	6
	Apr	Filippine, Corea del Sud, Indonesia	3
	Mag	Sri Lanka	1
	Giu	Ucraina, Messico, Panama, India, Hong Kong	5
	Lug	Venezuela, Ecuador, Malaysia, Indonesia	4
	Ago	Mongolia	1
	Set	Zambia, Kenya, Turchia, Polonia, Repubblica Ceca, India	6
	Ott	Argentina, Colombia, Cina, Pakistan, Libano, Filippine, Hong Kong	7
	Nov	Cina, Malaysia, Argentina, Brasile (2)	5
	Dic	Ghana, Gabon, Camerun, Ecuador, Colombia	5
Totale		58	



Fonte: Aberdeen Standard Investments, dicembre 2018.

Che cos'è Quantum?

Si tratta di una piattaforma proprietaria per la gestione del rischio globale che include funzionalità interne di analisi del portafoglio e strumenti di modellazione come:

- Analisi del rischio, ad esempio scomposizione del tracking error e del VAR
- Analisi della sensibilità macroeconomica al fine di dimostrare la vulnerabilità del portafoglio agli shock esogeni
- Simulazione della perdita massima tramite stress test
- Modellazione del portafoglio finalizzata alla creazione di soluzioni personalizzate per la clientela, completa di analisi delle correlazioni e determinazione del budget di rischio

Analisi dei fondamentali: valutazione ESGP

I fattori ambientali, sociali, di governance e politici (ESGP) rappresentano un altro elemento da considerare ai fini della determinazione dell'affidabilità creditizia

Fattori ambientali (15%)

- Inquinamento atmosferico
- Rischio di catastrofi naturali
- Accesso a fonti idriche migliori

Fattori di governance (25%)

- Attività imprenditoriale agevole
- Indice di governance della Banca Mondiale
- Indice di trasparenza del bilancio
- Forza dell'ordinamento giuridico

Fattori politici (25%)

- Indice di percezione della corruzione
- Indice di fragilità statale
- Indice sulla libertà di stampa

Fattori sociali (35%)

Infrastrutture

- Periodo di tempo necessario per l'attivazione di un collegamento elettrico
- Qualità delle infrastrutture

Crescita inclusiva

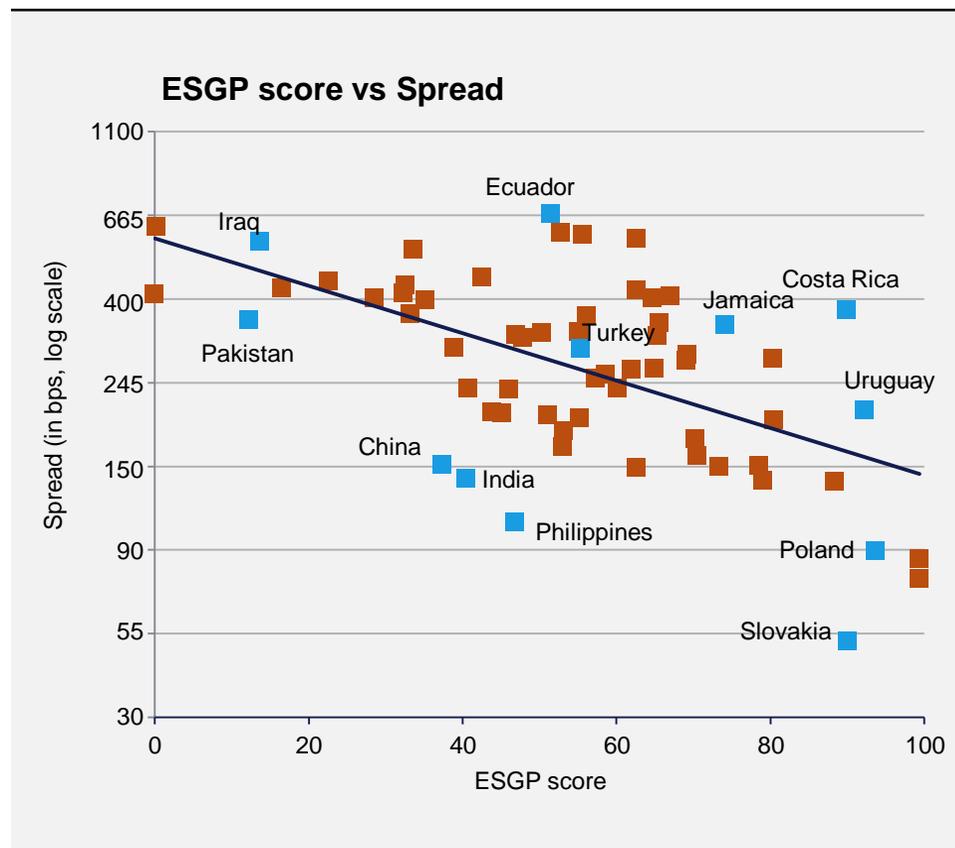
- Coefficiente di Gini
- Indice di disparità di genere

Salute

- Tasso di mortalità infantile
- Aspettativa di vita

Istruzione

- Iscrizioni alla scuola primaria
- Iscrizioni alla scuola secondaria



Fonte: Aberdeen Standard Investments

Appendici

Aberdeen Standard SICAV I – Select Emerging Markets Bond Fund

Dati principali, 31 dic 2018

Dimensioni del fondo:
USD 1,5 miliardi

Data di lancio:
15 agosto 2001

Team di investimento:
Team Global Emerging Market Debt

Benchmark:
JPM EMBI Global Diversified

N. di partecipazioni:
219

% di titoli compresi nelle prime 10 partecipazioni:
16,4%

ISIN:
LU0231480137

Valoren:
1292009

Spese correnti¹
1,71%

Classe di azioni:
I Acc

Domicilio:
Lussemburgo

Performance annualizzata (lorda)



Fonte: Aberdeen Standard Investments, BPSS, Thomson Reuters Datastream, USD. La performance è al lordo delle commissioni e non include le commissioni di consulenza; includendo le commissioni, i rendimenti sarebbero stati inferiori.

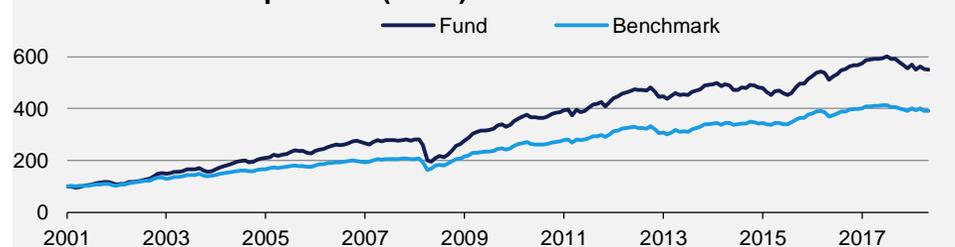
Rendimenti annuali (dato netto) – esercizio chiuso al 31 dicembre

%	2018	2017	2016	2015	2014
Fondo	-8,35	11,60	12,20	-4,57	2,05

Dati sulla performance: Classe di Azioni A Acc USD. Fonte: Lipper. Base: rendimento complessivo, NAV-NAV, al netto delle spese annue, con reinvestimento degli utili lordi (in USD). Tutti i dati sui rendimenti includono le commissioni di gestione degli investimenti, le commissioni sulla performance e le spese e i costi operativi, e presuppongono il reinvestimento di tutte le distribuzioni. I

rendimenti forniti non includono la commissione di entrata sugli investimenti; includendo tale commissione, la performance indicata sarebbe inferiore. **Le performance passate non sono indicative di risultati futuri.**

Performance complessiva (lorda)



Analisi del rischio (3 anni)

Tracking error	2,55
Information ratio	0,54
Indice di Sharpe	0,70



© 2018 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite e (3) non sono garantite in termini di accuratezza, completezza o tempestività. Né Morningstar né i relativi fornitori di contenuti possono essere ritenuti responsabili per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. Azioni di classe I utilizzate per classificare la performance.

Fonte: Morningstar. Base: rendimento complessivo, NAV-NAV, al netto delle spese annue, con reinvestimento degli utili lordi (in USD).

1. Al 30 novembre 2018, l'ammontare delle spese correnti (OCF, Ongoing Charge Figure) corrisponde al costo complessivo espresso in percentuale del valore degli asset dei Fondi ed è costituito da una Commissione di gestione annua (AMC, Annual Management Charge) dell'1,50%, oltre ad altre commissioni. Non include alcuna commissione di ingresso o costo per la vendita e l'acquisto di titoli per i Fondi. L'OCF può essere utile per confrontare le spese operative annue dei diversi Fondi

Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Corporate Bond Fund

Dati principali, 31 dic 2018

Dimensioni del fondo:
USD 465,1 mln

Data di lancio:
31 dicembre 2010

Team di investimento:
Team Global Emerging
Market Debt

Benchmark:
JPM CEMBI Broad
Diversified

N. di partecipazioni:
152

**% di titoli compresi
nelle prime 10
partecipazioni:**
11,4%

ISIN:
LU0566481197

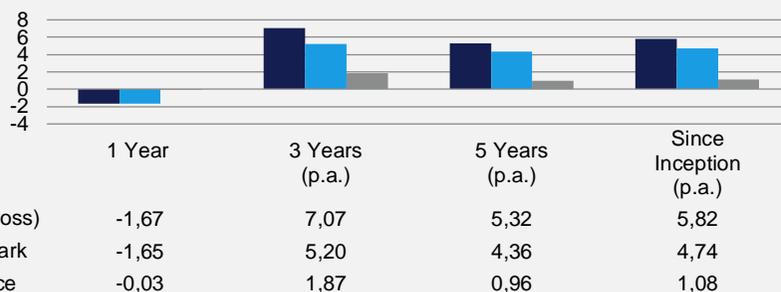
Valoren:
12575568

Spese correnti¹
1,70%

Classe di azioni:
I Acc

Domicilio:
Lussemburgo

Performance annualizzata (lorda)



Fonte: Aberdeen Standard Investments, BPSS, Thomson Reuters Datastream, USD. La performance è al lordo delle commissioni e non include le commissioni di consulenza; includendo le commissioni, i rendimenti sarebbero stati inferiori.

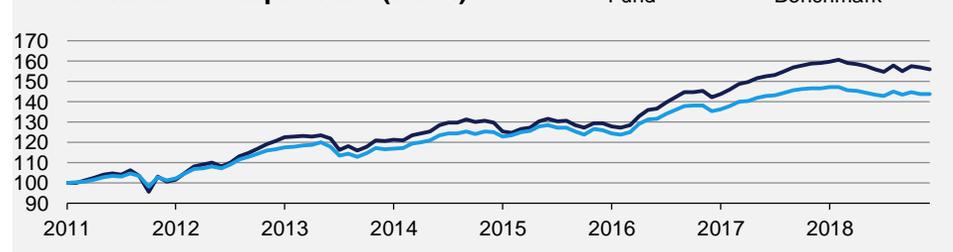
Rendimenti annuali (dato netto) – esercizio chiuso al 31 dicembre

%	2018	2017	2016	2015	2014
Fondo	-3,27	9,34	10,44	0,26	1,80

Dati sulla performance: Classe di Azioni A Acc USD. Fonte: Lipper. Base: rendimento complessivo, NAV-NAV, al netto delle spese annue, con reinvestimento degli utili lordi (in USD). Tutti i dati sui rendimenti includono le commissioni di gestione degli investimenti, le commissioni sulla performance e le spese e i costi operativi, e presuppongono il reinvestimento di tutte le distribuzioni. I

rendimenti forniti non includono la commissione di entrata sugli investimenti; includendo tale commissione, la performance indicata sarebbe inferiore. **Le performance passate non sono indicative di risultati futuri.**

Performance complessiva (lorda)



1° quartile a 3 e 5 anni†



© 2018 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite e (3) non sono garantite in termini di accuratezza, completezza o tempestività. Né Morningstar né i relativi fornitori di contenuti possono essere ritenuti responsabili per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. Le performance passate non sono indicative di risultati futuri.

† classe di azioni Z – 1 Inc. Fonte: Morningstar. Base: rendimento totale, NAV-NAV, al netto delle spese annue, con reinvestimento degli utili lordi, in USD. I dati di quartile si riferiscono al settore Morningstar pertinente.

Analisi del rischio (3 anni)

Tracking error	1,02
Information ratio	1,77
Indice di Sharpe	1,37

1. Al 31 dicembre 2018, l'ammontare delle spese correnti (OCF, Ongoing Charge Figure) corrisponde al costo complessivo espresso in percentuale del valore degli asset dei Fondi ed è costituito da una Commissione di gestione annua (AMC, Annual Management Charge) dell'1,50%, oltre ad altre commissioni. Non include alcuna commissione di ingresso o costo per la vendita e l'acquisto di titoli per i Fondi. L'OCF può essere utile per confrontare le spese operative annue dei diversi Fondi

Aberdeen Standard SICAV I – Frontier Markets Bond Fund

Dati principali, 31 dic 2018

Dimensioni del fondo:
USD 190 mln

Data di lancio:
25 set 13

Team di investimento:
Team Global Emerging
Market Debt

N. di partecipazioni:
68

**% di titoli compresi
nelle prime 10
partecipazioni:**
33,8%

ISIN:
LU1003376065

Valoren:
22337756

Spese correnti¹
1,79%

Classe di azioni:
I Acc

Domicilio:
Lussemburgo

Performance annualizzata (lorda)



Fonte: Aberdeen Standard Investments, BPSS, Thomson Reuters Datastream, USD. La performance è al lordo delle commissioni e non include le commissioni di consulenza; includendo le commissioni, i rendimenti sarebbero stati inferiori.

Rendimenti annuali (dato netto) – esercizio chiuso al 31 dicembre

%	2018	2017	2016	2015	2014
Fondo	-5,22	14,00	13,98	-2,13	6,05

Dati sulla performance: Classe di Azioni A MInc USD. Fonte: Lipper. Base: rendimento complessivo, NAV-NAV, al netto delle spese annue, con reinvestimento degli utili lordi (in USD). Tutti i dati sui rendimenti includono le commissioni di gestione degli investimenti, le commissioni sulla performance e le spese e i costi operativi, e presuppongono il reinvestimento di tutte le distribuzioni. I

rendimenti forniti non includono la commissione di entrata sugli investimenti; includendo tale commissione, la performance indicata sarebbe inferiore. **Le performance passate non sono indicative di risultati futuri.**

Performance complessiva (lorda)



© 2018 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite e (3) non sono garantite in termini di accuratezza, completezza o tempestività. Né Morningstar né i relativi fornitori di contenuti possono essere ritenuti responsabili per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. Le performance passate non sono indicative di risultati futuri. Classi di azioni: A MInc, I MInc, I Acc, X Acc, AccH EUR. Fonte: Morningstar. Base: rendimento totale, NAV-NAV, al netto delle spese annue, con reinvestimento degli utili lordi, in USD.

1. Al 30 novembre 2018, l'ammontare delle spese correnti (OCF, Ongoing Charge Figure) corrisponde al costo complessivo espresso in percentuale del valore degli asset dei Fondi ed è costituito da una Commissione di gestione annua (AMC, Annual Management Charge) dell'1,50%, oltre ad altre commissioni. Non include alcuna commissione di ingresso o costo per la vendita e l'acquisto di titoli per i Fondi. L'OCF può essere utile per confrontare le spese operative annue dei diversi Fondi

Informazioni importanti

Destinato solo a investitori professionisti – Non destinato alla distribuzione al pubblico

Le performance passate non costituiscono garanzia di rendimenti futuri. Il valore degli investimenti e il reddito derivante possono diminuire o aumentare e i clienti potrebbero anche non riottenere la somma investita.

Le opinioni espresse in questa presentazione non devono essere considerate raccomandazioni relative alla costruzione del portafoglio ovvero raccomandazioni all'acquisto, alla detenzione o alla vendita di uno specifico investimento. Le informazioni contenute nella presentazione sono riservate a clienti professionali/controparti autorizzate (ECP) e non al pubblico generico. Esse sono inoltre destinate esclusivamente alle persone che hanno ricevuto il presente documento direttamente da Aberdeen Standard Investments (ASI) e non devono essere utilizzate né prese come riferimento da soggetti che non abbiano ricevuto questo documento di marketing direttamente da ASI. Nessuna parte del presente documento di marketing può essere riprodotta o duplicata in qualsiasi forma o su qualsiasi mezzo ovvero ridistribuita senza il consenso scritto di ASI.

Le informazioni qui riportate, comprese le opinioni e le previsioni, derivano da fonti da noi considerate affidabili o si basano su di esse. La loro accuratezza o completezza non è tuttavia garantita.

I dettagli qui riportati hanno finalità strettamente informative, non vanno intesi come offerta, raccomandazione di investimento o invito alla compravendita di qualsivoglia investimento ivi menzionato e non rappresentano una ricerca sugli investimenti.

Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ciascun investitore e può essere soggetto a modifiche in futuro

Publicato da Aberdeen Asset Managers Limited, società autorizzata e disciplinata dall'Autorità di vigilanza finanziaria (Financial Conduct Authority) del Regno Unito.

Aberdeen Standard Investments è un brand delle società di investimento Aberdeen Asset Management e Standard Life Investments