

Fondi Obbligazionari dei Mercati Emergenti Globali– Un'asset class a sé stante



Credit Suisse Asset Management
Febbraio 2021

CREDIT SUISSE 

Obbligazioni corporate dei mercati emergenti

Il tema



Thomas Odermatt

Fixed Income Emerging Markets
Portfolio Manager

Thomas Odermatt (BA, MSc) è un Portfolio Manager e analista del credito per i mercati emergenti. Prima di entrare in Credit Suisse Asset Management nel 2018, è stato consulente presso Finyon a Zurigo, dove ha lavorato su progetti relativi a banche, assicurazioni e società di leasing e come analista per Avrios una SaaS start-up. In precedenza, ha lavorato presso Prelios a Milano sui NPLs come PMO e deals intern. Thomas ha conseguito una laurea in Business Administration presso l'Università di Lugano, ha completato un corso di specializzazione presso la London School of Economics (LSE) e un MSc in Finance presso l'Università di Losanna (HEC Lausanne) dove ha svolto un semestre di scambio presso l'università commerciale Luigi Bocconi a Milano.

Titolo: Un'Asset Class a sé stante

Obbligazioni corporate dei mercati emergenti – Un'Asset Class a sé stante

Le obbligazioni corporate offrono un modo interessante e potenzialmente redditizio per accedere ai mercati emergenti. La maturity dell'asset class e una migliore diversificazione hanno contribuito in modo significativo a ridurre i rischi, mentre gli sviluppi normativi e una maggiore attenzione agli investitori sono stati anch'essi fattori positivi. Diversi mercati emergenti hanno fatto molta strada negli ultimi vent'anni, subendo importanti cambiamenti economici e strutturali, e questo risultato si riflette nella quota crescente del PIL globale.

L'ultimo decennio ha visto il mercato del debito societario dei mercati emergenti (ME) crescere del 15% all'anno. Attualmente rappresenta poco più della metà del mercato del debito corporate Investment Grade statunitense e più del doppio del mercato High Yield statunitense. Ecco perché oggi il credito ME è un **Asset Class a sé stante** e dovrebbe essere incluso in qualsiasi portafoglio di reddito fisso diversificato.

Un riflesso di quanto questi mercati siano cambiati è la volatilità significativamente ridotta per le obbligazioni societarie dei mercati emergenti con rating investment grade rispetto agli anni precedenti, oltre a rendimenti corretti per il rischio più interessanti.

I mercati sono cresciuti rapidamente nell'ultimo decennio, e oggi la crescita globale ha origine principalmente nelle economie emergenti. Date le dimensioni del mercato delle obbligazioni societarie ME, la diversificazione per paese, la minore leva finanziaria netta complessiva e la ripresa degli spread di credito per gli emittenti dei mercati sviluppati, riteniamo che un'asset allocation globale del reddito fisso dovrebbe considerare le obbligazioni societarie ME come parte di un portafoglio di reddito fisso diversificato, offrendo agli investitori interessanti caratteristiche di rischio/rendimento e favorevoli effetti di diversificazione.

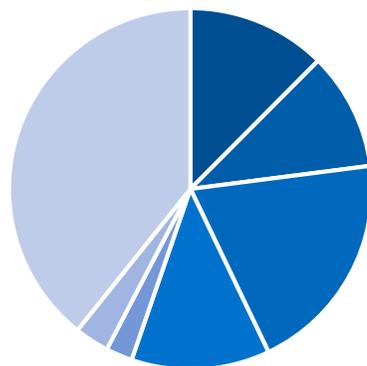
Asset Management Fixed Income

Mercati Emergenti e Asia



Offriamo ai nostri clienti l'accesso a soluzioni di credito specializzate per i mercati emergenti (ME) gestite attivamente e con performance elevate.

Attivi in gestione per fondi e mandati



- Global EM Funds: 1.9 bn
- Global EM IG Funds: 1.6 bn
- Short Duration EM Funds: 3.1 bn
- Asia Funds: 1.9 bn
- Latam Funds: 0.4 bn
- Middle East Funds: 0.5 bn
- Mandates: 6.0 bn



Approccio al mercato globale che permette di costruire il portafoglio in modo più efficace e di fornire benefici di diversificazione.



Gestione professionale, monitoraggio attivo e gestione del rischio del fondo. Se la qualità del credito di alcune obbligazioni del portafoglio si deteriora o il loro prezzo raggiunge un livello interessante, le obbligazioni possono essere vendute e sostituite.



Investimento principalmente in **obbligazioni societarie e quasi sovrane** dei mercati emergenti denominate in USD, sia investment grade (IG) che high yield (HY)



Il nostro **approccio olistico** agli investimenti, che combina una **strategia macro top-down** con una **selezione di titoli bottom-up**, ci permette di aggiungere valore e fornire rendimenti forti e costanti.



CHF 15.3 bn
di patrimonio gestito



15
Professionisti



3 hub di fixed income
Zurigo, Singapore, Hong Kong



~127
mandati



~13
fondi



Infrastrutture
Aladdin Risk, Risk Metrics



Premi
5* Morningstar nell'Emerging Market Corporate Investment Grade Bond e Emerging Market Corporate Citywire + Rated Portfolio Managers



Credit coverage¹
~800 emittenti
29 analisti



18 anni di
esperienza (media)

Fonte: Credit Suisse
Dati al 31.12.2020

¹ Credit Suisse: 13 analisti buy side / 400 emittenti. Lucror Analytics: 16 analisti / 400 emittenti (research partnership / joint venture)

CS (Lux) Emerging Market Corporate Investment Grade BF

Miglioramento del rendimento con solidi fondamentali di credito



Opportunità d'Investimento

- Il fondo offre un interessante recupero di rendimento rispetto ai suoi pari dei mercati sviluppati, investendo in un portafoglio ben diversificato di obbligazioni societarie investment grade denominate in USD dei paesi dei mercati emergenti.
- Il fondo genera alfa dall'allocazione attiva delle attività e dalla gestione attiva della duration. I cash bonds e i derivati possono essere utilizzati per gestire i rischi di tasso di interesse.
- Il fondo ha la flessibilità di investire in obbligazioni a rating frazionato, quasi sovrane e sovrane dei paesi dei mercati emergenti.

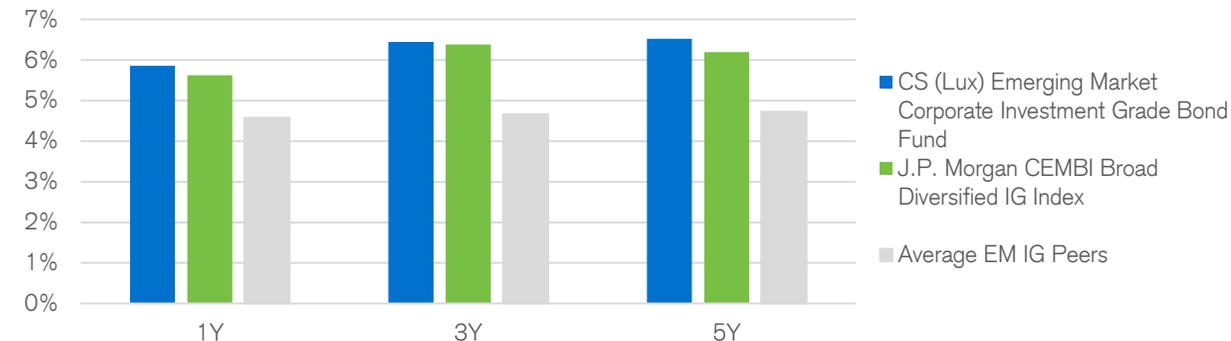
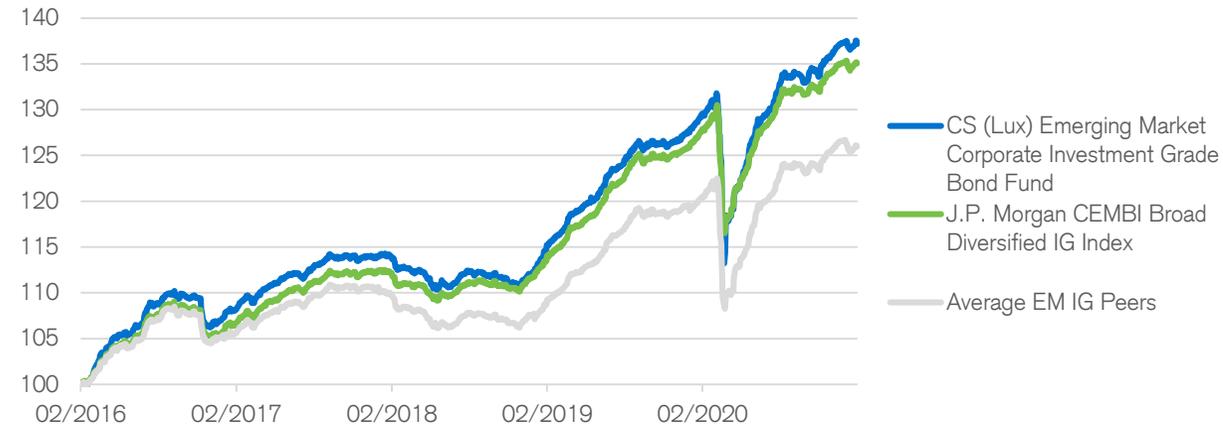
Caratteristiche del Portafoglio

Yield to maturity	2.35%
Fund currency	USD
Number of holdings	244
Modified duration	5.71
Average maturity in years	8.02
Annualized volatility (since inception)	5.78%
Average credit rating (linear)	BBB+
Assets under Management (USD mn)	1'867.81
Inception date	28.02.2011
Subscription/redemption	Daily

Dati al 31.12.2020. Fonte: Credit Suisse

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri. Se la valuta in cui viene indicata la performance passata differisce da quella del proprio paese di residenza, l'investitore deve tenere presente che, in ragione delle oscillazioni dei cambi, la performance mostrata potrebbe aumentare o ridursi al momento della conversione nella valuta locale. Non sono considerati i costi a livello di cliente (ad esempio le commissioni del conto titoli) che, di conseguenza, possono ridurre ulteriormente la performance.

Performance (lorda)



CS (Lux) Emerging Market Corporate Bond Fund

Rendimento interessante e diversificazione



Opportunità d'investimento

- Il fondo offre un interessante recupero di rendimento rispetto ai suoi pari dei mercati sviluppati, investendo in un portafoglio ben diversificato di obbligazioni societarie dei mercati emergenti denominate in USD e ad alto rendimento.
- Il fondo genera alfa da un'allocazione attiva delle attività e da una gestione attiva della duration. Può utilizzare cash bonds o derivati per gestire i rischi di tasso di interesse.
- Nessun rischio valuta – qualsiasi investimento in obbligazioni non denominate in USD è completamente coperto in USD.

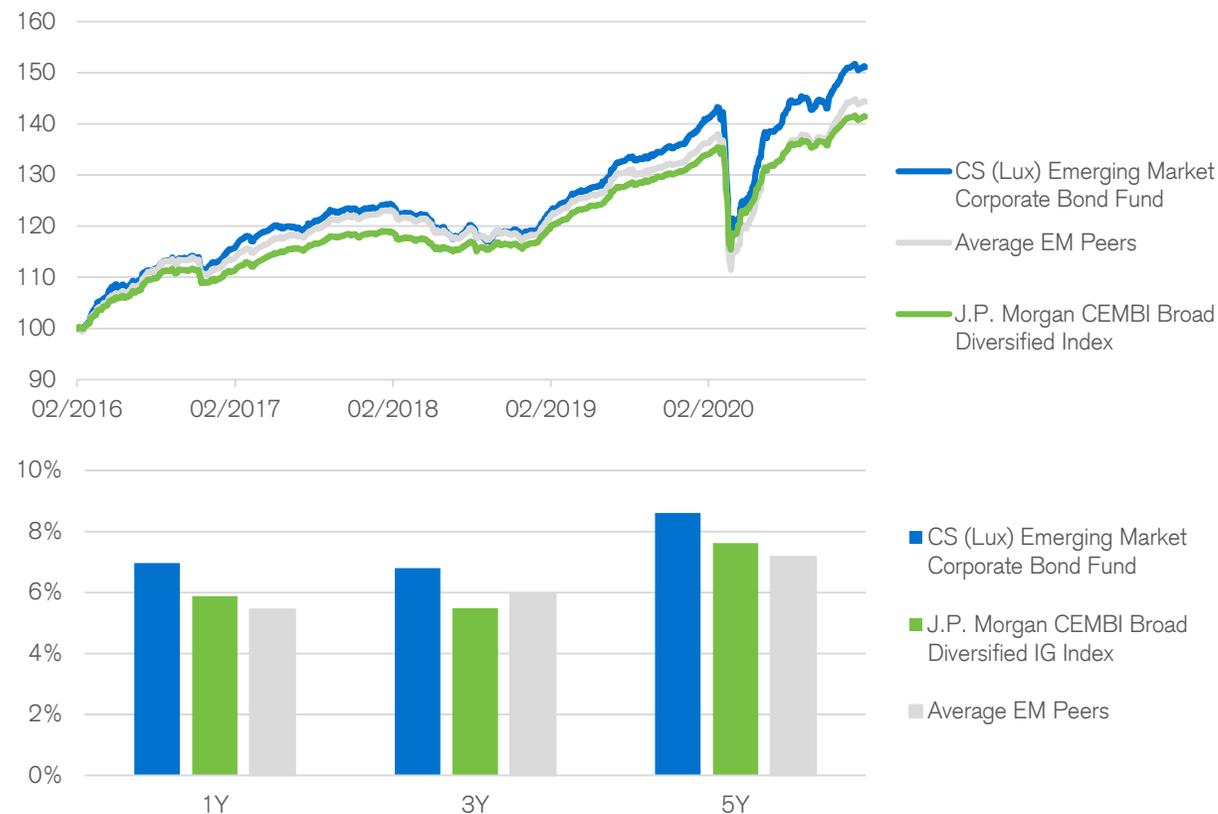
Caratteristiche del Portafoglio

Yield to maturity	4.47%
Fund currency	USD
Number of holdings	281
Modified duration	5.80
Average maturity in years	10.88
Annualized volatility	8.94%
Average credit rating (linear)	BB+
Assets under Management (USD mn)	1'895.69
Inception date	30.06.2005
Subscription/redemption	Daily

Dati al 31.12.2020. Fonte: Credit Suisse

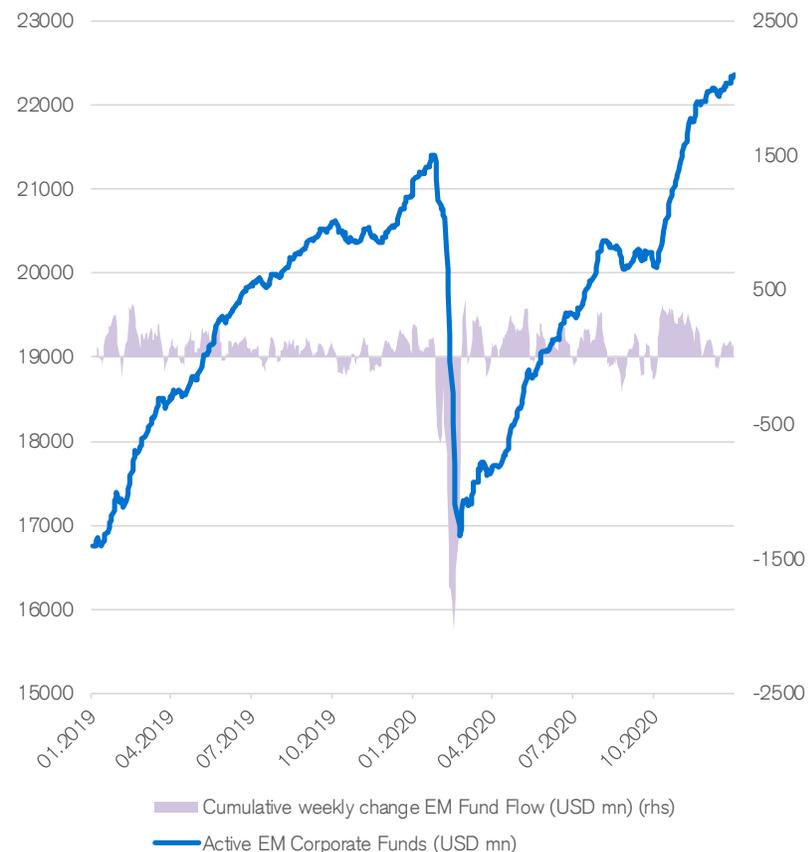
I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri. Se la valuta in cui viene indicata la performance passata differisce da quella del proprio paese di residenza, l'investitore deve tenere presente che, in ragione delle oscillazioni dei cambi, la performance mostrata potrebbe aumentare o ridursi al momento della conversione nella valuta locale. Non sono considerati i costi a livello di cliente (ad esempio le commissioni del conto titoli) che, di conseguenza, possono ridurre ulteriormente la performance.

Performance (lorda)

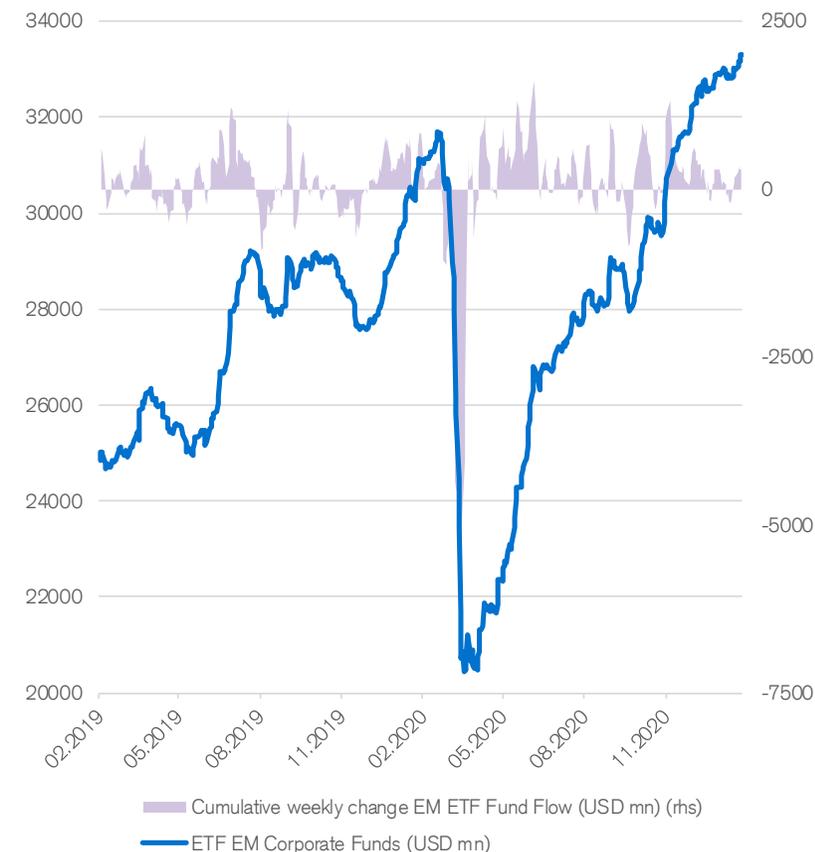


Flusso in Fondi Obbligazionari dei Mercati Emergenti a valuta forte

Active EM Corporate Funds (USD mn) □



ETF EM Corporate Funds (USD mn) □



Source: Credit Suisse, Barclays, JP Morgan, Bloomberg Index Data

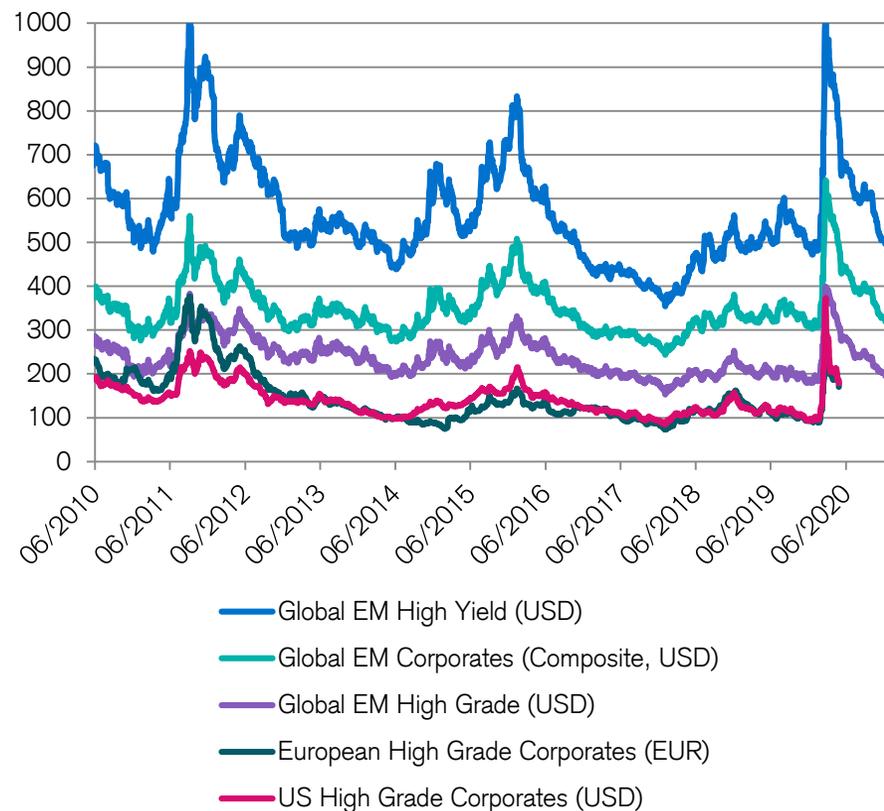
As of 29.01.2021

Historical performance indications and financial market scenarios are not reliable indicators of future performance. Index Data.

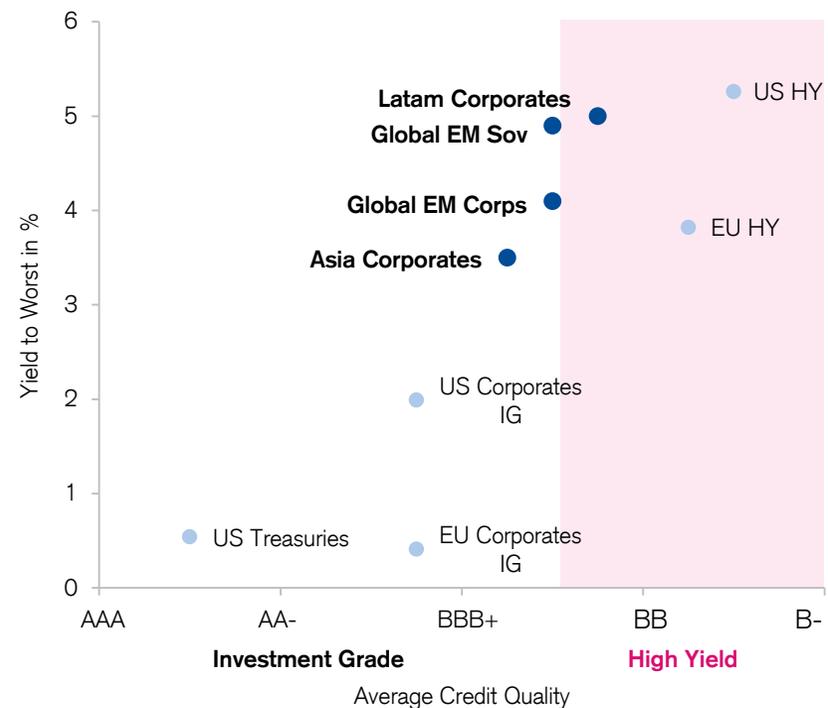
Il caso delle corporate dei Mercati Emergenti

Le valutazioni rimangono attrattive – specialmente su base relativa

Anche dopo il rimbalzo, gli spread EM Corp rimangono elevati...



...risultante in un superiore yield-to-credit quality ratio



Fonte: Credit Suisse, JP Morgan, BofAML, Bloomberg.

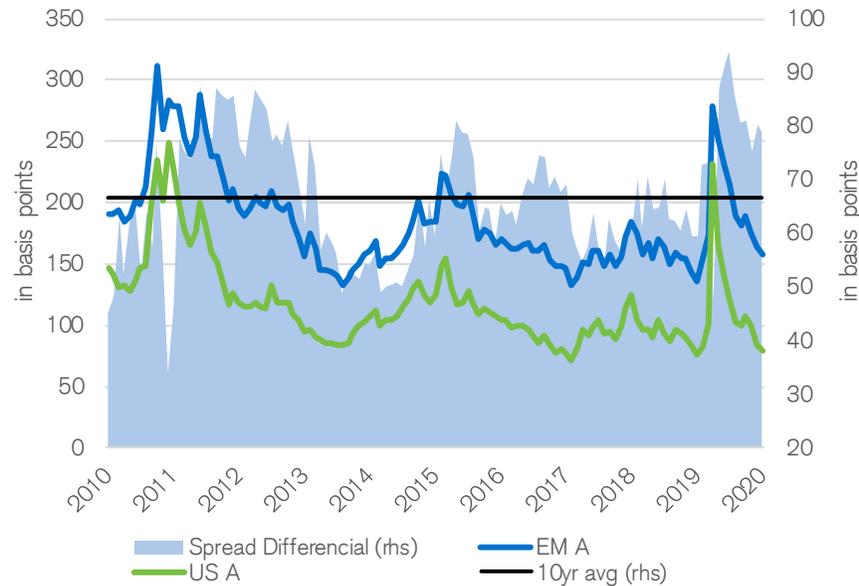
Dati al 08.01.2021

Le indicazioni di performance storiche e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili della performance attuale o futura

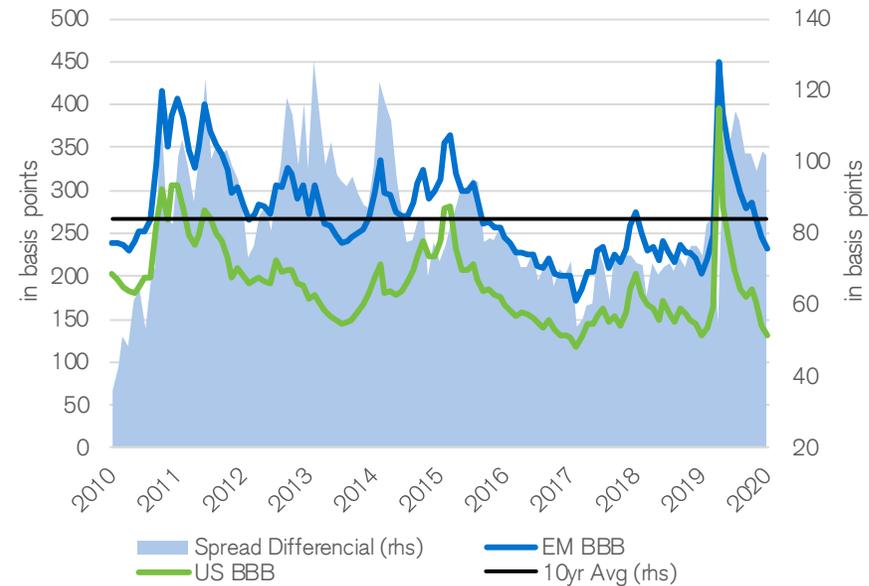
Logica d'investimento – Valore Relativo l'Investment Grade

Obbligazioni corporate IG dei ME vs. Obbligazioni corporate IG US e EU

A Rating: EM vs. US Corporates



BBB Rating: EM vs. US Corporates



- Offre un'**interessante ripresa relativa** per lo stesso rating di credito che è anche al di sopra della sua media a lungo termine
- Rispetto ai loro pari statunitensi, le obbligazioni societarie investment grade dei mercati emergenti hanno una **duration molto più bassa** di 5,81 contro l'8,43 dell'indice US Investment Grade Corporate.

Indices used: EM: JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index / US: ICE BoA US Corporate Index

As of 29.01.2021

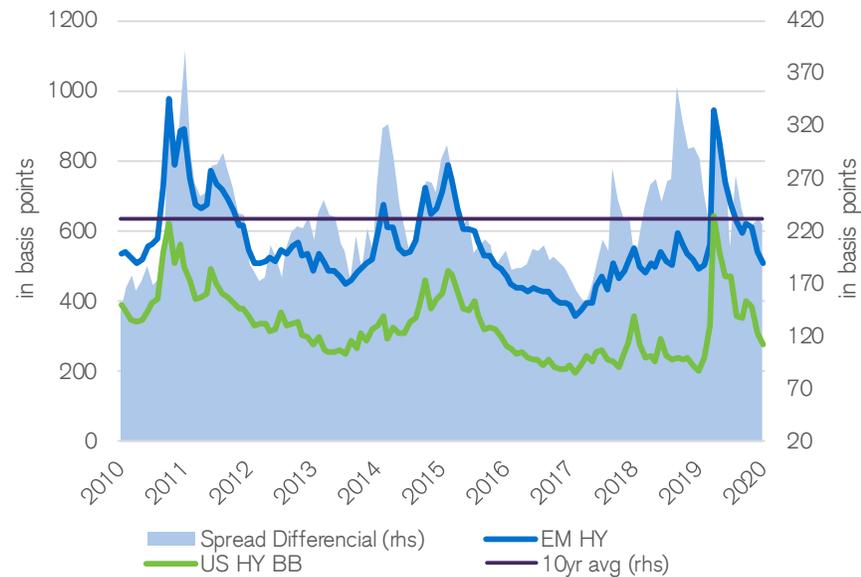
Sources: Credit Suisse

Historical performance indications and financial market scenarios are no reliable indicators of future performance.

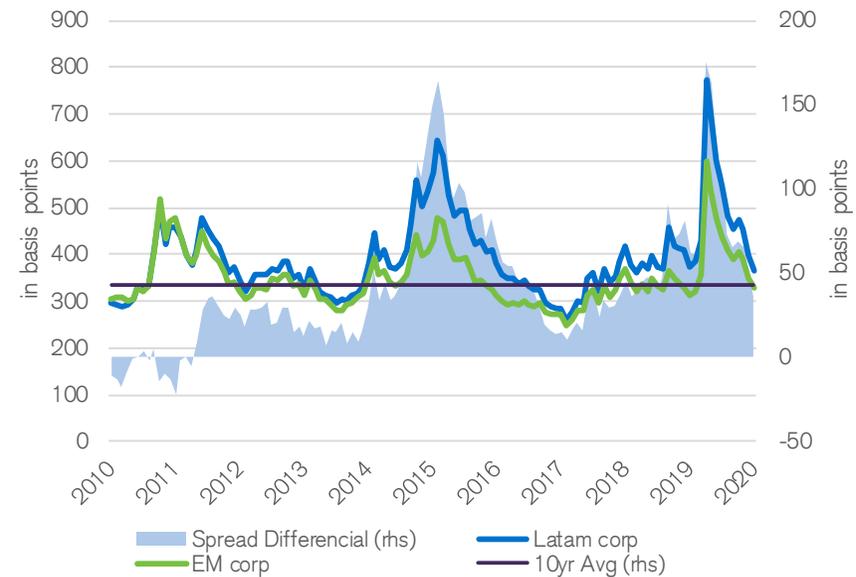
Logica d'investimento – Valore Relativo in High Yield

Obbligazioni corporate HY ME vs. Obbligazioni corporate HY US e EU

HY Relative Value: EM HY vs. US HY corporates



Value across Regions: Latin America vs. EM Corporates



- Across regions Latin America offers the **most attractive pick up** in the EM Corporate universe.
- **EM HY** Offers **attractive relative pick-up** for the same credit rating quality in Developed Markets
- Relative to their US peers, Emerging Market high yield corporate bonds have a much higher spread (500 vs 280) and have a lower duration of 4.11 versus a duration of 5.55 when compared to similar HY BB-rated benchmark.

Indices used: EM: JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index / US: ICE BoA US Corporate Index

As of 29.01.2021

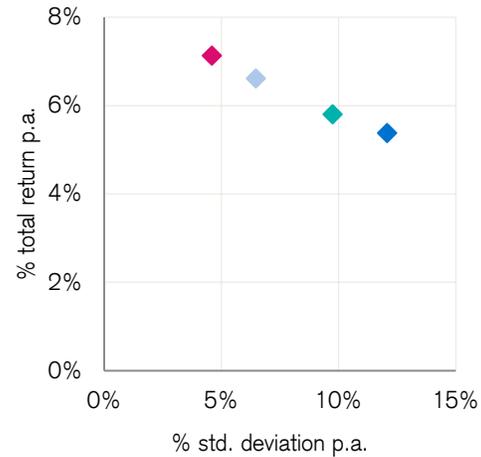
Sources: Credit Suisse

Historical performance indications and financial market scenarios are no reliable indicators of future performance.

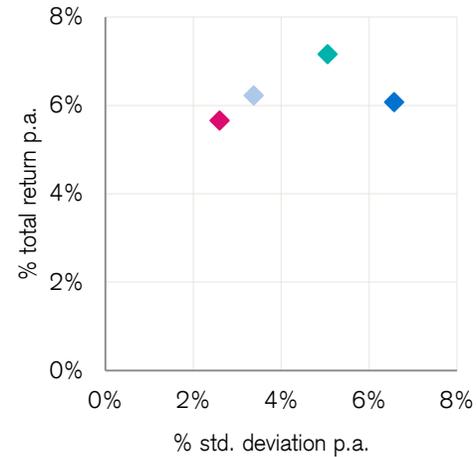
Logica d'investimento

Valore Relativo delle corporate vs Governativi emergenti

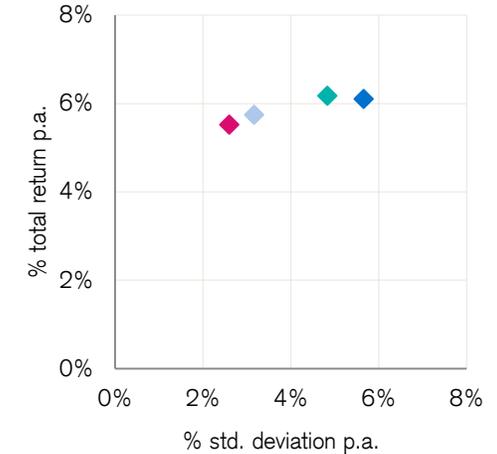
1 anno



5 anni



10 anni



- ◆ Governativi (JPM EMBI GD)
- ◆ Societari IG (JPM CEMBI BD High Grade)
- ◆ Societari (JPM CEMBI BD)
- ◆ Societari HY (JPM CEMBI BD High Yield)

Dati al 30.11.2020

Fonte: Credit Suisse, JP Morgan

Le indicazioni di performance storiche e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili della performance attuale o futura

Disclaimer

I Refinitiv Lipper Fund Awards si basano sul rating Lipper Leader for Consistent Return, una misura di performance corretta per il rischio calcolata su 36, 60 e 120 mesi. I rating del fondo Lipper Leaders non costituiscono né intendono costituire una consulenza d'investimento, un'offerta di vendita o la sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli di qualsivoglia entità in qualsiasi giurisdizione. Per maggiori informazioni, si rimanda al sito lipperfundawards.com.

Fonte: Credit Suisse, se non altrimenti specificato.

Se non diversamente specificato, le illustrazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate con la massima cura e secondo scienza e coscienza.

Il presente documento è stato realizzato da Credit Suisse con la maggiore cura possibile e al meglio delle proprie conoscenze. Credit Suisse non fornisce comunque alcuna garanzia relativamente al suo contenuto e alla sua completezza e declina qualsiasi responsabilità per le perdite che dovessero derivare dall'utilizzo delle informazioni in esso riportate. Nel documento vengono espresse le opinioni di Credit Suisse all'atto della redazione, che sono soggette a modifica in qualsiasi momento senza preavviso. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Il documento viene fornito a solo scopo informativo ad uso esclusivo del destinatario. Esso non costituisce un'offerta né una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari o servizi bancari e non esonera il ricevente dal fare le proprie valutazioni. Gli strumenti finanziari menzionati nel documento potrebbero essere prodotti di investimento complessi e pertanto non adatti alla clientela al dettaglio. Al destinatario si raccomanda in particolare di controllare che tutte le informazioni fornite siano in linea con le proprie circostanze per quanto riguarda le conseguenze legali, regolamentari, fiscali o di altro tipo, ricorrendo se necessario all'ausilio di consulenti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto neppure parzialmente senza l'autorizzazione scritta di Credit Suisse. Esso è espressamente non indirizzato alle persone che, in ragione della loro nazionalità o luogo di residenza, non sono autorizzate ad accedere a tali informazioni in base alle leggi locali. Tutti gli investimenti comportano rischi, in particolare per quanto riguarda le fluttuazioni del valore e del rendimento. Gli investimenti in valuta estera comportano il rischio aggiuntivo che tale moneta possa perdere valore rispetto alla moneta di riferimento dell'investitore. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non costituiscono un indicatore affidabile per i redditi attuali o futuri. I dati relativi alla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi applicati al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Inoltre, non può essere garantito che l'andamento dell'indice di riferimento («benchmark») sarà raggiunto od oltrepassato. Il fondo d'investimento menzionato nella presente pubblicazione è domiciliato in Lussemburgo e è conforme alla Direttiva UE 2009/65/EC e successive modificazioni. I soggetti incaricati dei pagamenti per l'Italia sono Allfunds Bank SA, State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, BNP Paribas Securities Services e Sella Holding Banca SpA. Le sottoscrizioni sono valide esclusivamente sulla base dei prospetti informativi attuali, dei KIID e della relazione dell'ultimo esercizio finanziario (o, se più aggiornata, dell'ultima relazione semestrale). Il prospetto informativo, il KIID, le condizioni contrattuali e la relazione annuale o semestrale sono disponibili gratuitamente presso tutti i distributori autorizzati.

I RENDIMENTI OTTENUTI IN PASSATO NON COSTITUISCONO ALCUNA GARANZIA PER I RENDIMENTI FUTURI. PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE IL PROSPETTO INFORMATIVO.

Né il presente documento né alcuna copia di esso possono essere inviati, portati o distribuiti negli Stati Uniti o a persone US (ai sensi della Regulation S - US Securities Act del 1933 e successivi emendamenti).

© 2021 Copyright by CREDIT SUISSE GROUP e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A. - Via Santa Margherita, 3 - 20121 Milano – italy.csam@credit-suisse.com - www.credit-suisse.com/it