



Obbligazioni governative mercati emergenti in valuta locale

XIX Itinerario Previdenziale, 23-26 settembre 2025

Valencia

Alessandro Fonzi, CFA, Country Head Italy, DPAM

Informazioni utili

Degroof Petercam Asset Management sa/nv (DPAM) I rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium I RPM/RPR Brussels I TVA BE 0886 223 276

© Degroof Petercam Asset Management SA/NV, 2025, tutti i diritti sono riservati.

Questa è una comunicazione di marketing. Il presente documento non può essere distribuito agli investitori al dettaglio e l'uso è limitato esclusivamente agli investitori professionali.

Degroof Petercam Asset Management ("DPAM") è l'autore del presente documento. Sebbene questo documento e il suo contenuto siano stati preparati con la dovuta cura e siano basati su fonti e/o fornitori di dati di terze parti che DPAM ritiene affidabili, essi sono forniti 'così come sono' senza alcuna garanzia di alcun tipo, espressa o implicita. Né DPAM né i suoi fornitori di dati di terze parti garantiscono la correttezza, la completezza, l'affidabilità, la tempestività, la disponibilità, la commerciabilità o l'idoneità per uno scopo particolare.

Questo documento è illustrativo e a solo scopo informativo. Le informazioni fornite qui devono essere considerate di natura generale e in nessun caso intendono essere adattate alla vostra situazione personale. Il suo contenuto non rappresenta una consulenza di investimento, né costituisce un'offerta, una sollecitazione, una raccomandazione o un invito ad acquistare, vendere, sottoscrivere o eseguire qualsiasi altra operazione con strumenti finanziari, comprese, a titolo esemplificativo, azioni, obbligazioni e quote di organismi di investimento collettivo. Né è rivolto agli investitori da una giurisdizione in cui tale offerta, sollecitazione, raccomandazione o invito sarebbe illegale. Il presente documento non costituisce una ricerca o un'analisi finanziaria o un'altra forma di raccomandazione generale indipendente o obiettiva sulle operazioni in strumenti finanziari di cui all'articolo 2, 2°, 5 della legge del 25 ottobre 2016 relativa all'accesso alla prestazione di servizi di investimento e allo status e alla vigilanza delle società di gestione del portafoglio e dei consulenti di investimento. Le informazioni contenute nel presente documento non dovrebbero pertanto essere considerate ricerche d'investimento indipendenti o obiettive.

Investire comporta rischi. Le performance passate non garantiscono risultati futuri. Il denaro investito nel fondo può sia aumentare che diminuire di valore, e non è certo che si ottenga indietro tutto il capitale investito. Tutti i pareri e le stime finanziarie contenuti nel presente documento riflettono la situazione al momento della pubblicazione e sono soggetti a modifiche senza preavviso. Le mutate circostanze del mercato possono rendere errate le opinioni e le dichiarazioni contenute nel presente documento. Le decisioni di investire in qualsiasi fondo DPAM possono essere prese validamente solo sulla base del Key Investor Information Document (KIID), del prospetto e delle ultime relazioni annuali e semestrali disponibili. Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente sul sito <https://www.dpamfunds.com>. Consigliamo vivamente all'investitore di leggere attentamente questi documenti prima di eseguire una transazione. Per gli investitori in Svizzera, il prospetto, l'atto costitutivo del fondo, le ultime relazioni di attività e i documenti informativi principali sono disponibili gratuitamente presso l'agente di rappresentanza per la Svizzera (ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurigo).

Il presente documento non può essere riprodotto, duplicato o diffuso in alcuna forma, in tutto o in parte, o distribuito ad altre persone senza il previo consenso scritto di DPAM. L'utente di questo documento riconosce che il contenuto costituisce un segreto commerciale protetto da copyright e/ o informazioni proprietarie di valore sostanziale. L'accesso al presente documento non trasferisce i diritti proprietari né trasferisce il titolo e i diritti di proprietà. Le informazioni contenute in questo documento, i diritti in esso contenuti e le protezioni legali in merito rimangono esclusivamente a DPAM. Il presente documento non può essere distribuito a investitori privati ed è riservato esclusivamente agli investitori istituzionali.

Le informazioni contenute nella presente presentazione (compresi eventuali allegati) relative al regolamento UE 2019/2088 del 27 novembre 2019 sulle informazioni sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR") sono a voi concesse da DPAM sulla base della sua comprensione del SFDR, del Regolamento di Tassonomia e delle leggi e dei regolamenti correlati e delle linee guida disponibili al riguardo alla data di questa presentazione. L'attuazione del regolamento SFDR e sulla tassonomia può evolvere nel tempo sulla base degli orientamenti degli organismi di regolamentazione, delle prassi di mercato e dell'adozione di norme tecniche o di atti delegati da parte delle autorità a livello dell'UE. Anche se questo documento e il suo contenuto sono stati preparati con la dovuta cura, le informazioni fornite in esso (compresi i suoi allegati) possono risultare inesatte o incomplete in seguito a chiarimenti e/o posizioni emessi dalle autorità europee e/o dalle autorità nazionali di regolamentazione in merito all'attuazione e/o all'interpretazione della SFDR, del regolamento sulla tassonomia e di qualsiasi altro atto di esecuzione. DPAM non garantisce la correttezza, completezza, affidabilità, tempestività, disponibilità, commerciabilità o idoneità per uno scopo particolare.

© 2025 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento: (1) sono di proprietà esclusiva di Morningstar; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non sono garantite come accurate, complete o tempestive. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni. I rendimenti passati non sono garanzia di risultati futuri.

Agenda



**Gruppo
Indosuez e
DPAM**

Obbligazioni
governative
mercati
emergenti

Strategia

Contatti



Gruppo Indosuez

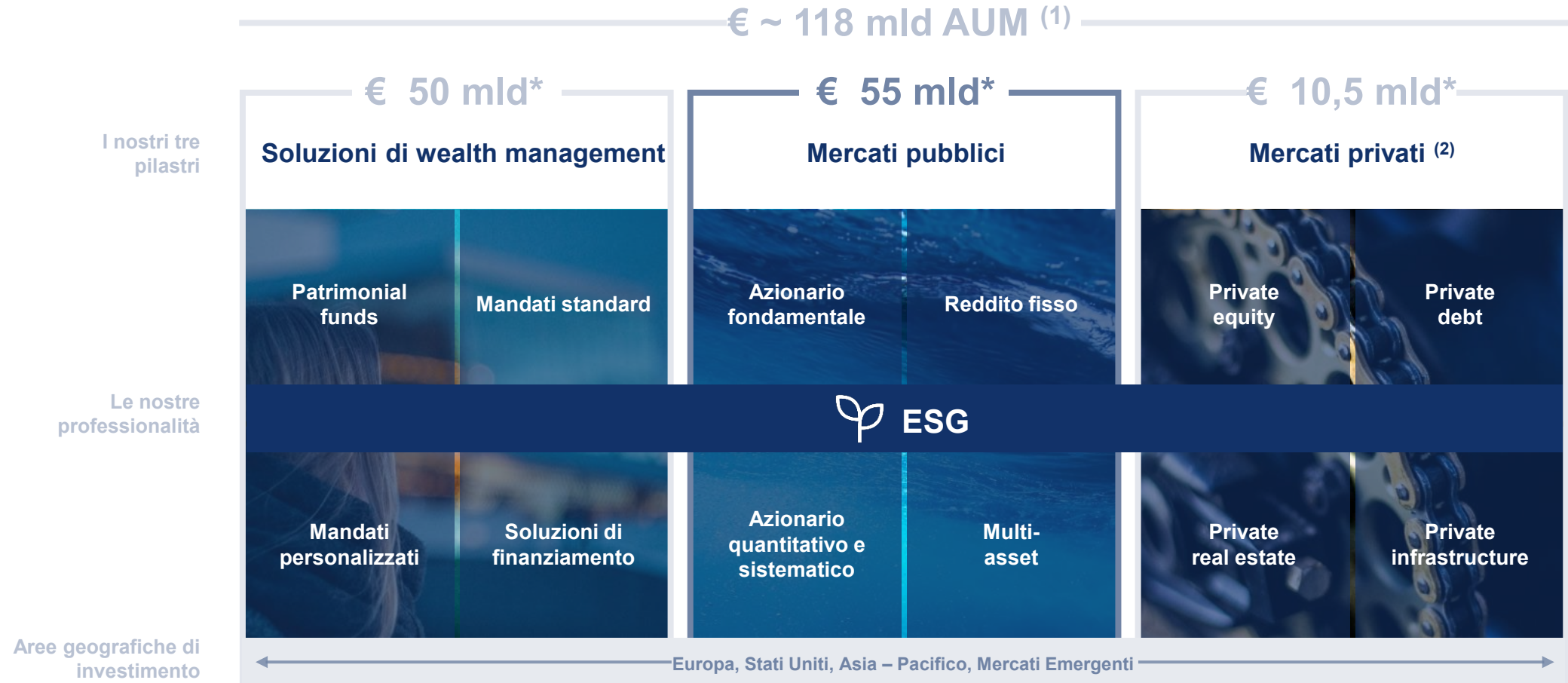
Una casa d'investimento di riferimento a livello mondiale, con oltre 150 anni di solida esperienza e risultati concreti

”



La gestione degli Investimenti in Indosuez

Professionalità integrate e complementari per soddisfare i bisogni dei clienti



* Lordo Dicembre 2024

⁽¹⁾ Lordo AUM: include anche i fondi 'di casa' che sono parte di mandati o in cui altri fondi 'di casa' (multi-asset) investono.

⁽²⁾ Primari, secondari, co-investimenti



DPAM



Active Asset Manager



Sustainable Actor



Research Driven



DPAM è parte del Gruppo Indosuez.
Le nostre origini risalgono al 1871. Da allora aspiriamo a generare una buona performance nel lungo periodo a beneficio dei nostri clienti e della società.



Il nostro **team di gestione è centralizzato a Bruxelles** ed è caratterizzato da uno stile di **gestione attivo e guidato dalla performance**.



Impegno costante negli **investimenti responsabili** sin dal 2001.
Gestione attiva e filtri ESG applicati a classi di attivi e temi. La nostra offerta comprende anche strategie di Transizione, Sostenibili e di Impact Investing.



Modelli **proprietary** di ricerca fondamentale e quantitativa sviluppati internamente da team di analisti del credito, azionari, ESG e SRI.



Gestori esperti e costantemente supportati dal Buy Side Research Team interno.



Focalizzati sul cliente.
Costruiamo relazioni di lungo periodo grazie al nostro network internazionale di 8 succursali in tutta Europa.



2001

Lancio della strategia bilanciata e sostenibile

2003

Lancio della strategia azionaria europea sostenibile

2008

Primo modello proprietario di sostenibilità delle nazioni
Lancio della strategia obbligazionaria governativa DM sostenibile

2009

Creazione del Fixed Income Sustainability Advisory Board (FISAB)

2010

Adesione al Forum Nazionale di Investimento Sostenibile (SIF) francese

2011

Firmatari degli UN PRI
Introduzione del Responsible Investment Steering Group (RISG)

2012

Membri di vari SIF

2013

Lancio della strategia obbligazionaria governativa EM sostenibile
Integrazione ESG nella ricerca per fondi azionari europei
Adozione formale della Politica di Voto

2014

Processo di formalizzazione ESG nell'azionariato globale
Programma di engagement

2015

Lancio della strategia di credito investment grade sostenibile in euro

2016

Lancio di fondi indicizzati SRI
Rating A UN PRI

2017

Massimo rating A+ UN PRI
Lancio della strategia (multi-) tematica sostenibile
Fact-sheet ESG per tutti i fondi
Trasparenza sulle emissioni di CO2 dei portafogli sostenibili

2018

Massimo rating A+ UN PRI
Riconoscimento esterno: Luxflag Label

2019

Massimo rating A+ UN PRI
Sostenitori delle Raccomandazioni della TCFD
Valutazione impatto
Lancio della strategia sostenibile obbligazionaria aggregata tematica per il clima

2020

Lancio della strategia sostenibile azionaria globale
Riconoscimento esterno: Towards Sustainability Label

2020

Massimo rating A+ UN PRI
Introduzione del TCFD Steering Group
Lancio della strategia globale Global Convertibles
Lancio della strategia azionaria multi-tematica sostenibile per l'Asia e il Pacifico
Ampliamento delle strategie offerte: US, Euroland, Small Caps e Real Estate

2021

Attività controverse rivisitate per esprimere meglio le ambizioni climatiche
Revisione di una serie di processi d'investimento per innalzare il livello di qualità
Nuovi strumenti per le performance dei dati

2022

Adesione alla Net Zero Asset Managers Initiative (NZAMi)
Lancio delle strategie sostenibili di titoli di Stato EM in valuta forte e Corporate Bonds

2023

Al secondo posto nella top 10 degli Asset Manager Responsabili in Europa – H&K Responsible Investment Brand Index (RIBI)
Validazione del target e divulgazione dell'AuM totale allineato con NZAMi
Attività di engagement collettivo: adesione alle iniziative ADVANCE e IIGCC

2024

Attività di engagement collettivo: Maggiore attenzione alla biodiversità con l'adesione alle iniziative Spring e Nature Action 100
Attività di engagement collettivo per le obbligazioni sovrane: adesione all'EMIA

2024

Lancio della strategia Value Transition
Adesione alla TNFD
Sviluppo di un framework di impatto sustainability themed

2025

Adesione alla Coalizione per l'impatto collettivo per l'IA etica
Lancio del Paris Performance Ranking per i Paesi, un'iniziativa congiunta con l'Università di Liegi

2025

Al primo posto nella top 10 degli Asset Manager Responsabili in Europa – H&K Responsible Investment Brand Index (RIBI)

Top Performer ESG.IAMA 2024 in Italia





DPAM è al **1° posto**
nella Top 10 degli asset
managers più
responsabili a livello
globale secondo il
**Responsible Investment
Brand Index (RIBI™)**
2024.



AVANT-GARDIST
RIBI™ 2025
Responsible Investment
Brand Index



91%

**Punteggio complessivo
di valutazione PRI di
DPAM***

Dal 2017 DPAM ha costantemente ottenuto punteggi elevati nelle sue valutazioni PRI. Nella valutazione del 2024 abbiamo raggiunto un punteggio medio del 91% nei moduli PRI, equivalente a una valutazione di 5 stelle

*Media dei punteggi per ciascun modulo





DPAM è **Top Performer** agli International ESG Identity Awards 2024, il riconoscimento che premia l'impegno degli asset manager globali nella sostenibilità sulla base dei risultati della ricerca **ESG.IAMA**, condotta da ET.Group

1° posto: “**Small Size Asset Manager**”

2° posto: score complessivo “**ESG.IAMA 2024**”

2° posto: “**ESG Identity Extended**”

*Per ulteriori informazioni, si prega di scansionare il codice QR



ESG.IAMA 2024
top performer



Esperienza negli investimenti EMD



Valute forti

Inizio: Dic 2022
Benchmark: Agnostico
Categoria: Governativi dei mercati emergenti
Domicilio: Lussemburgo
Valuta di base: EUR
SFDR: Articolo 9
Morningstar Rating: N/A
PM: Michaël Vander Elst, Hugo Verdiere



Valute locali

Inizio: Mar 2013
Benchmark: Agnostico
Categoria: Governativi dei mercati emergenti
Domicilio: Lussemburgo
Valuta di base: EUR (*USD, CHF*)
SFDR: Articolo 9
Morningstar: ★★★★★
PM: Michaël Vander Elst, Hugo Verdiere



Corporates

Inizio: Gen 2023
Benchmark: Agnostico
Categoria: Corporate Investment Grade
Domicilio: Lussemburgo
Valuta di base: EUR
SFDR: Articolo 8+
Morningstar Rating: N/A
PM: Bernard Laliere, Marc Leemans

Agenda

Gruppo
Indosuez e
DPAM

Obbligazioni
governative
mercati
emergenti

Strategia

Contatti



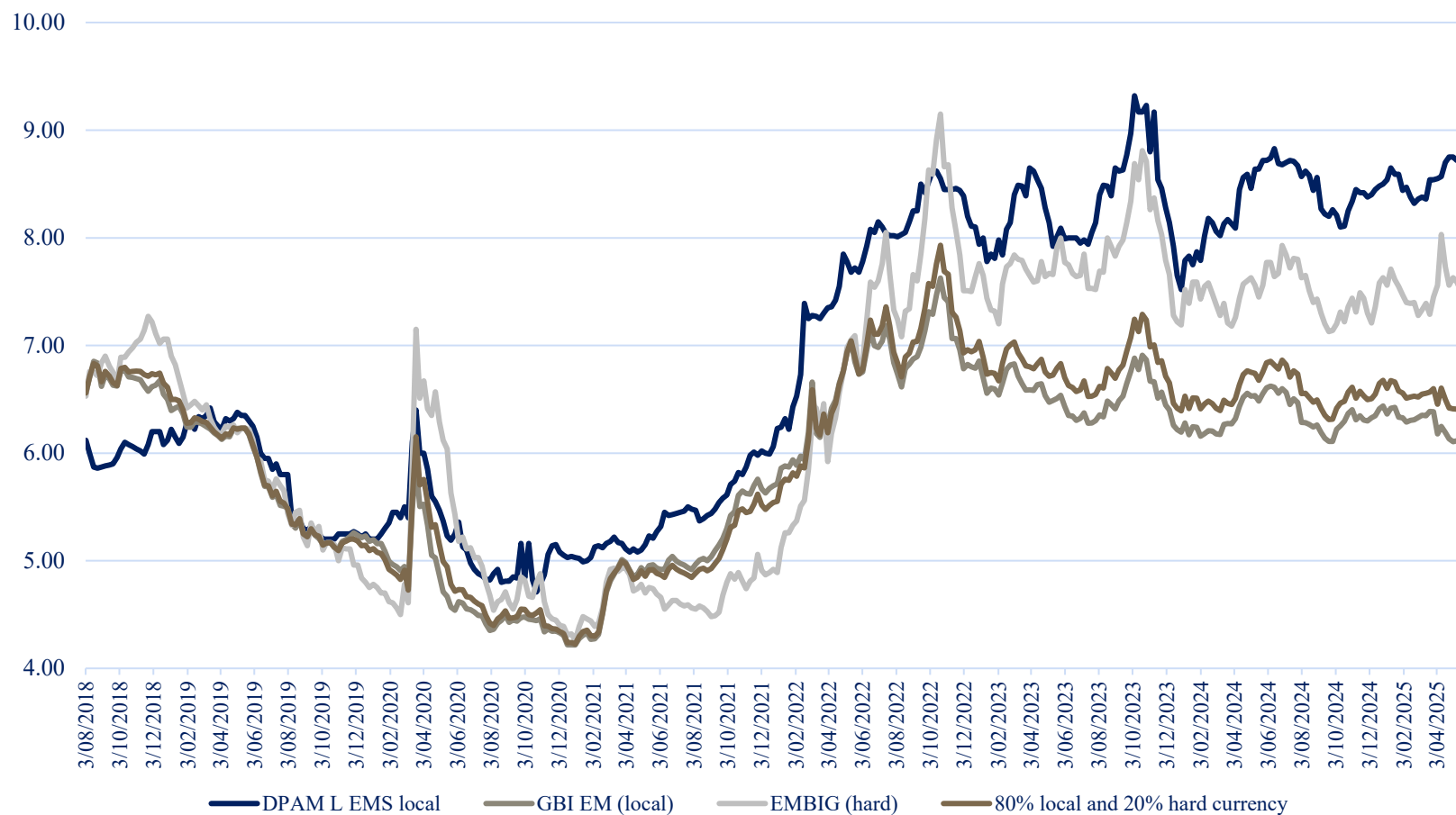
Perché investire nel Debito Emergente?





Tassi di interesse attraenti

Rendimento del fondo DPAM vs alcuni indici in valuta locale e valuta forte

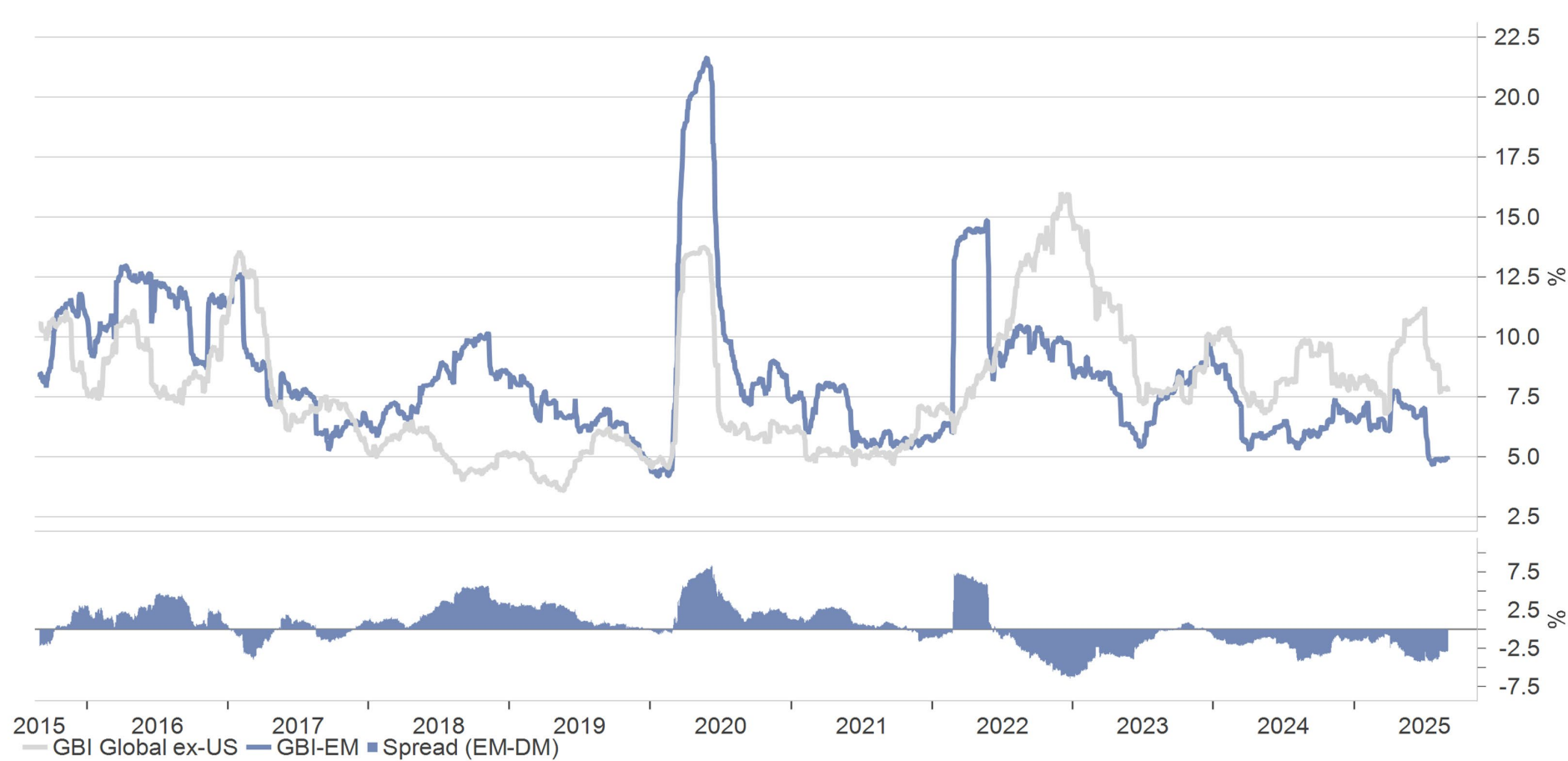


Fonte: DPAM, Bloomberg



Volatilità debito mercati emergenti più bassa

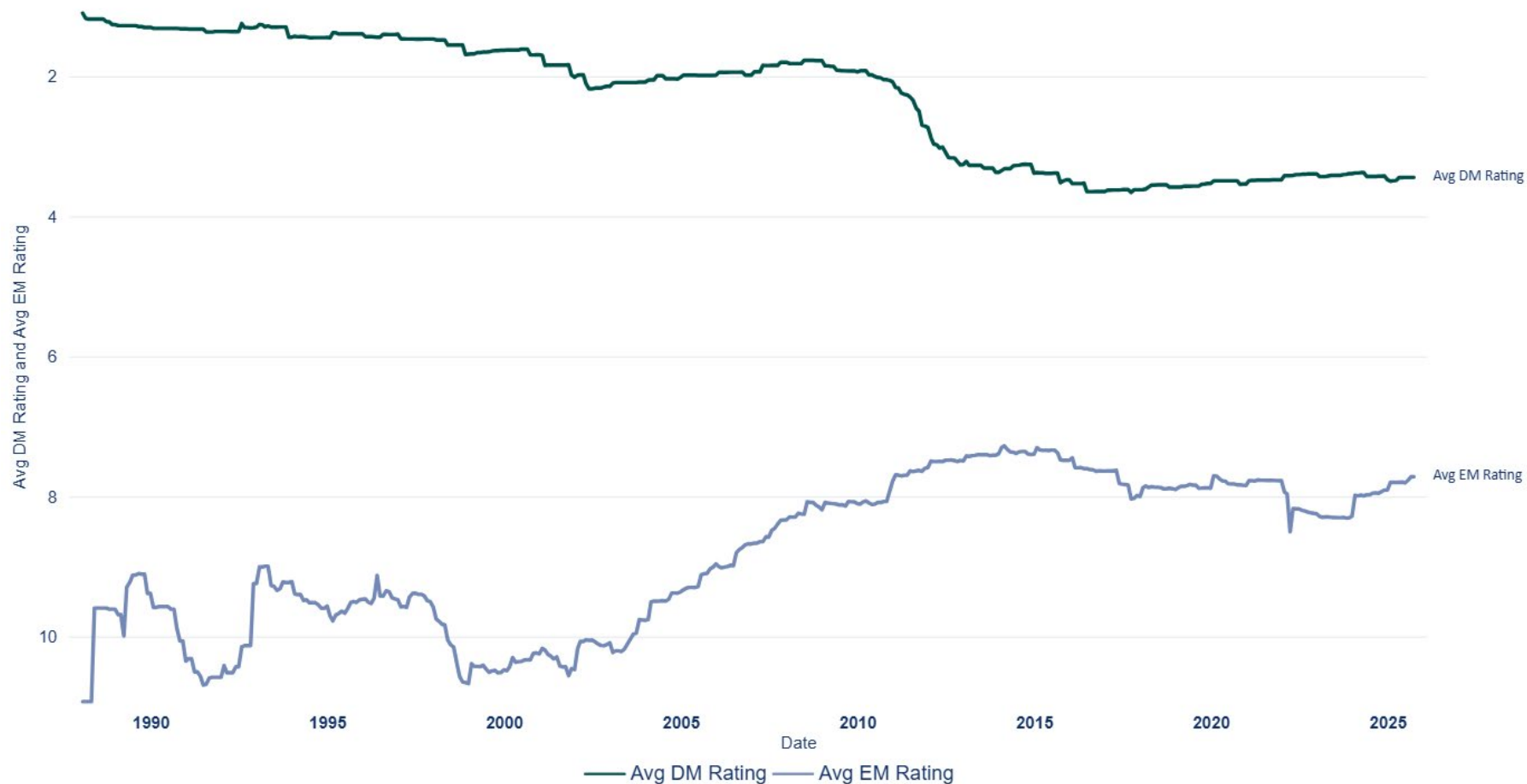
Volatilità a 90 giorni degli indici JPM GBI EM Global Diversified e GBI Global ex-US



Fonte: DPAM, JP Morgan, Bloomberg, Macrobond, 1/09/2025

% Convergenza di lungo periodo nella qualità del credito

Rating creditizi ponderati in base al PIL dei mercati sviluppati ed emergenti

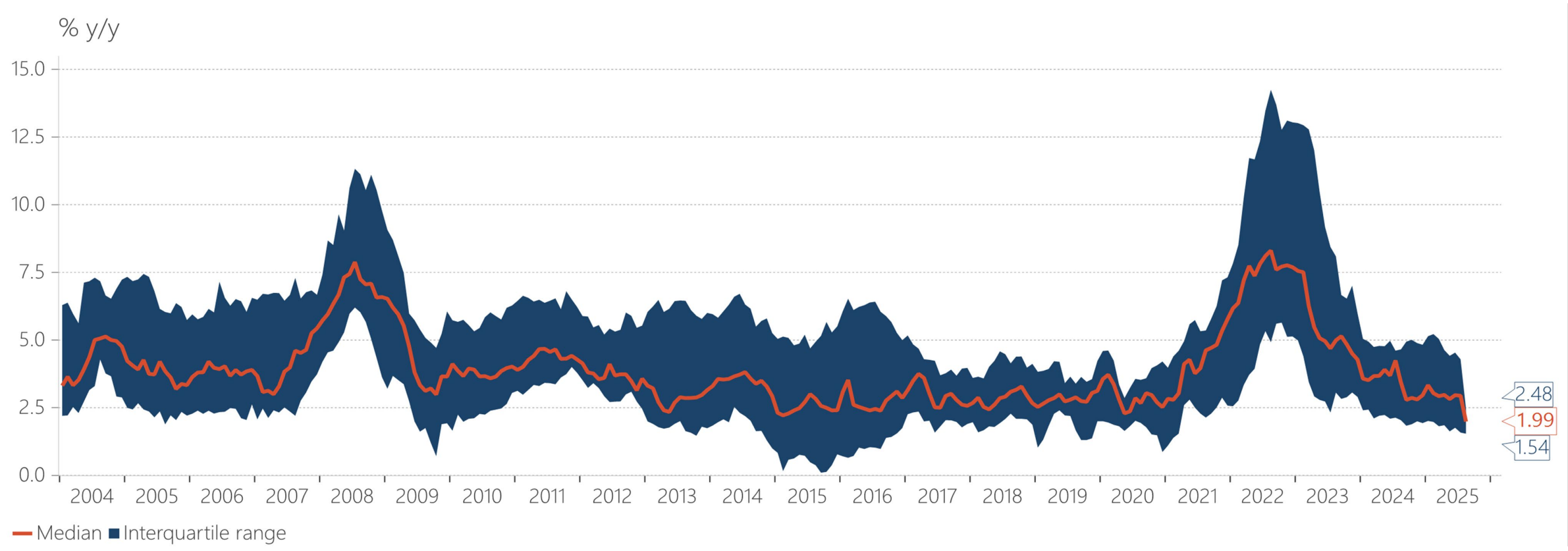


Fonte: DPAM, Bloomberg, 01/09/2025

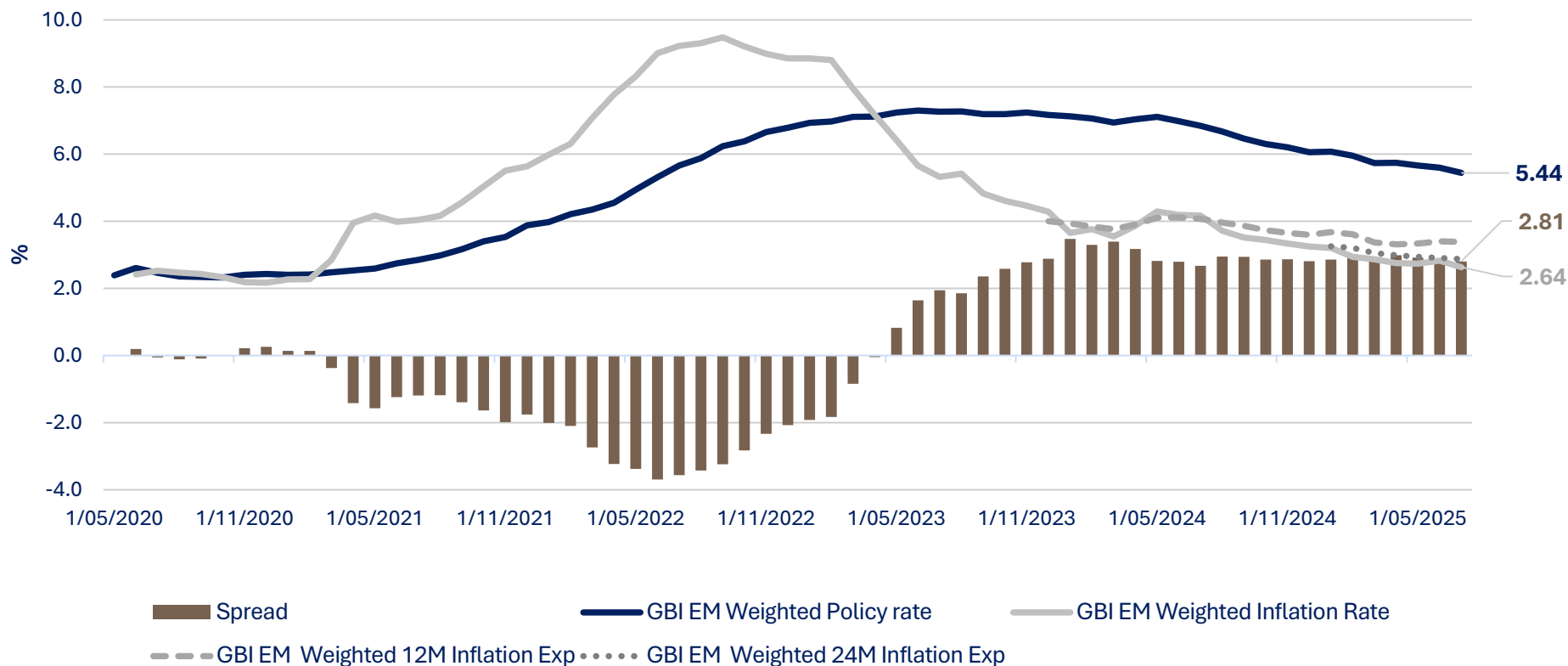


Inflazione contenuta nei mercati emergenti

Un'inflazione sotto controllo permette alle banche centrali di sostenere le loro economie



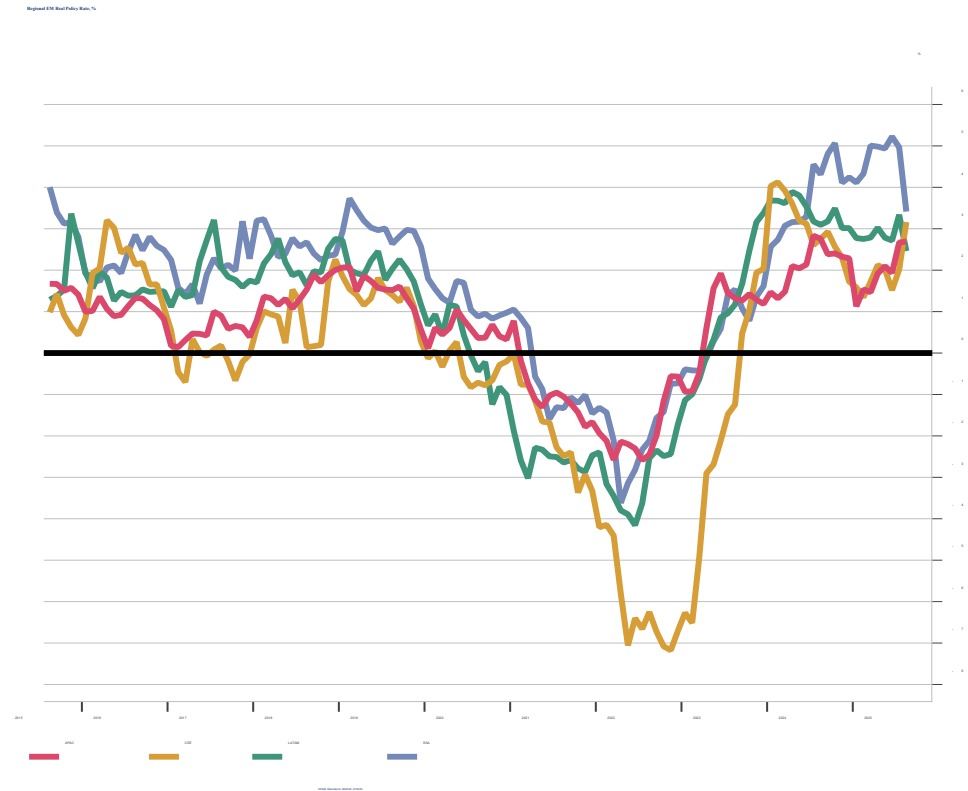
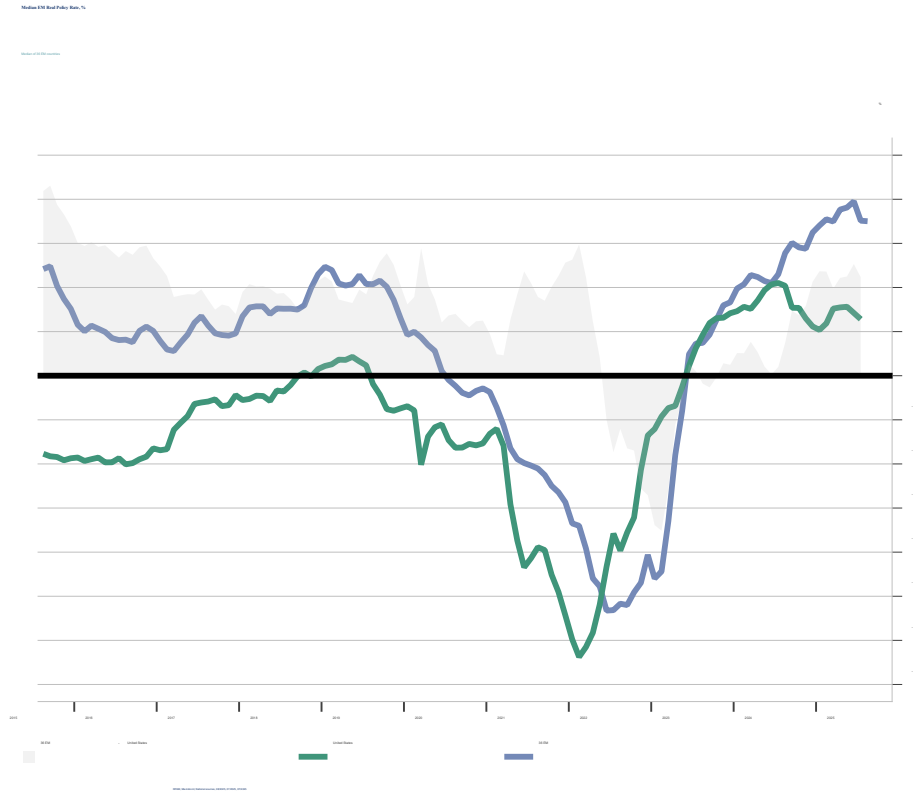
% Valute ben sostenute da un margine di tassi reali positivo





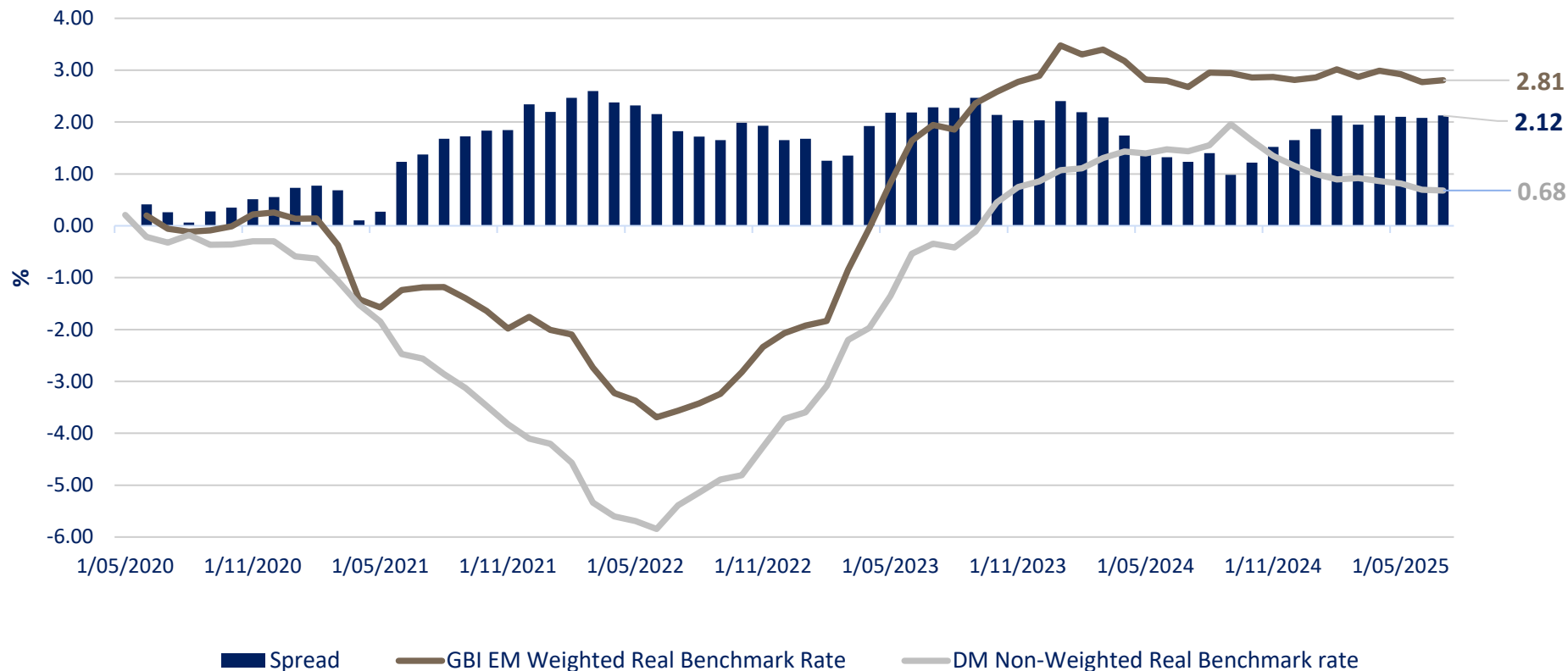
Politiche monetarie nei mercati emergenti

I tassi di interesse reali sono elevati, lasciando spazio ad un allentamento della politica monetaria



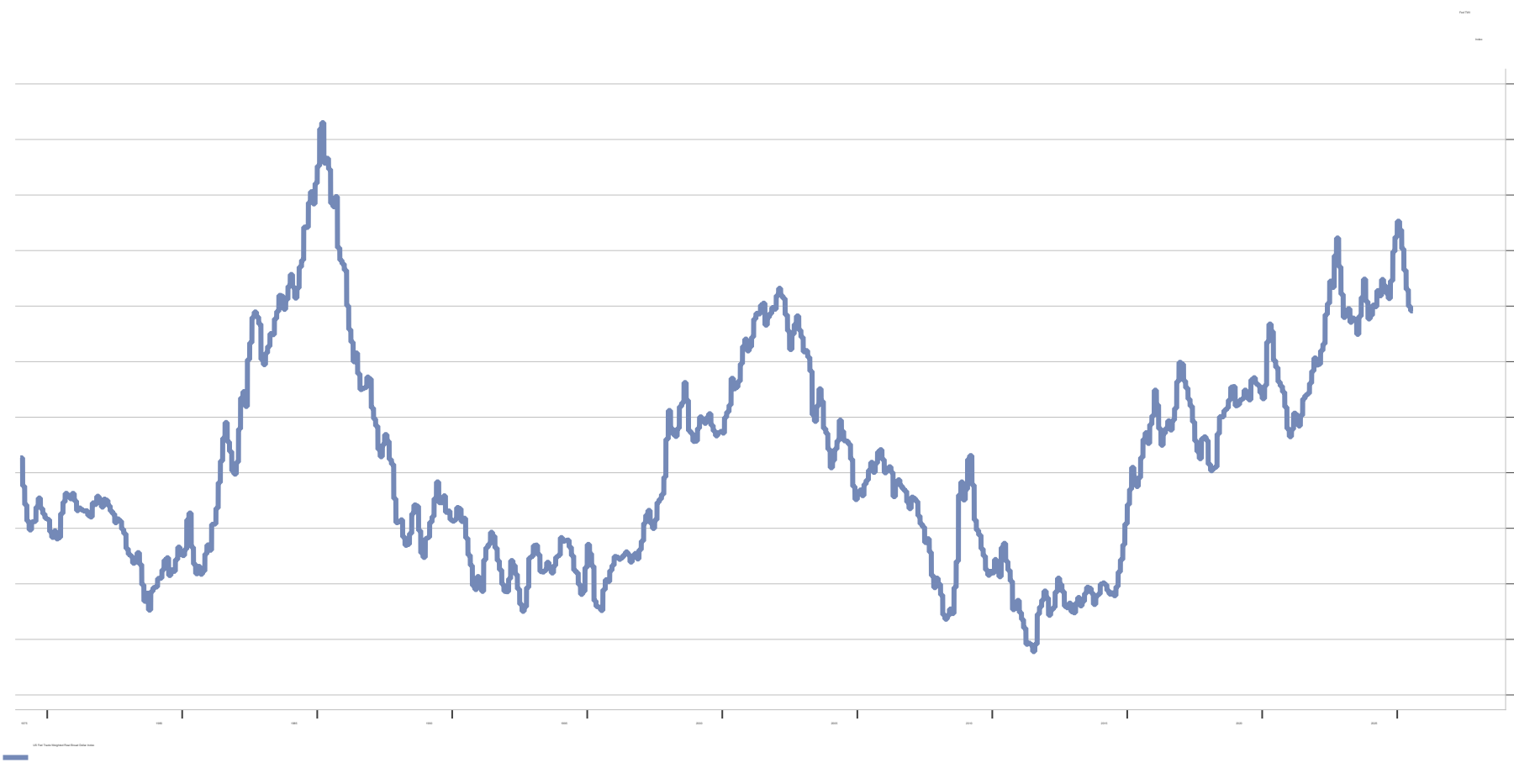
% Valute ben sostenute da un margine di tassi reali positivi

Anche in termini di spreads dei tassi reali dei mercati emergenti verso quelli dei paesi sviluppati



% Il dollaro rimane ai massimi livelli degli ultimi decenni

Nonostante un deprezzamento del 10% nel 2025, c'è spazio per un ulteriore indebolimento



% Valute emergenti beneficiano dell'indebolimento dell'USD

Fed TWI vs indice DB EM spot

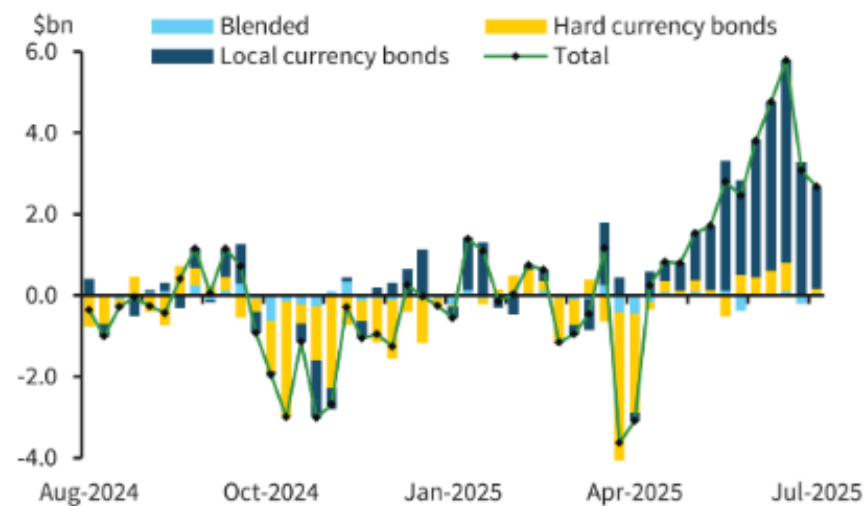




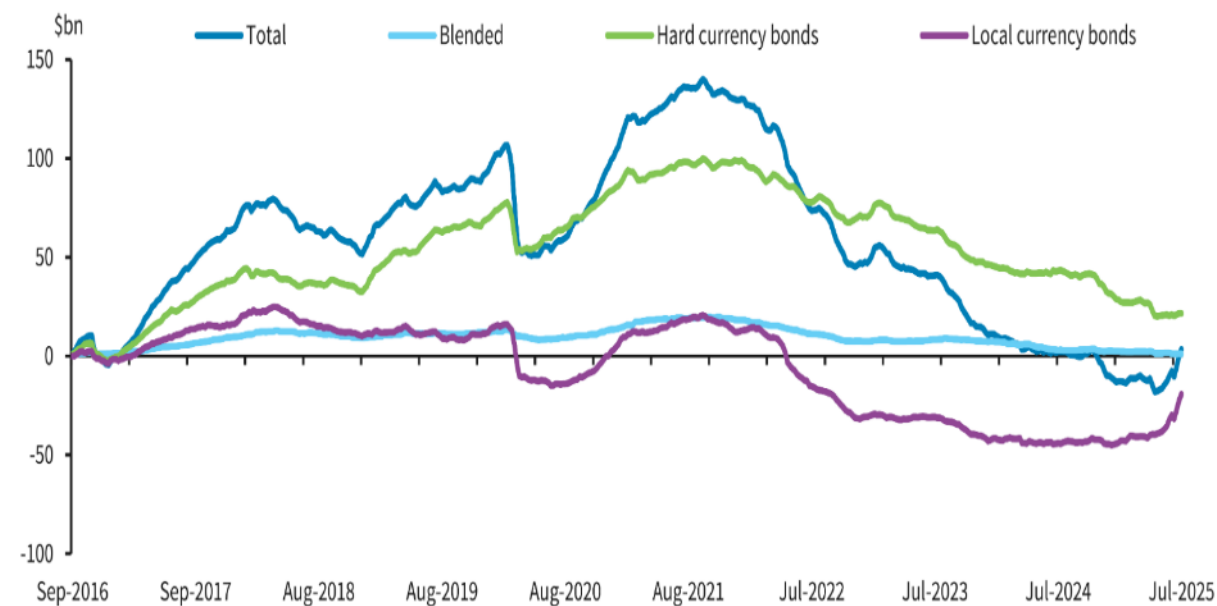
Riassegnazione dei flussi...

EPFR, Barclays

YTD Emerging markets flows



Long term Emerging markets flows

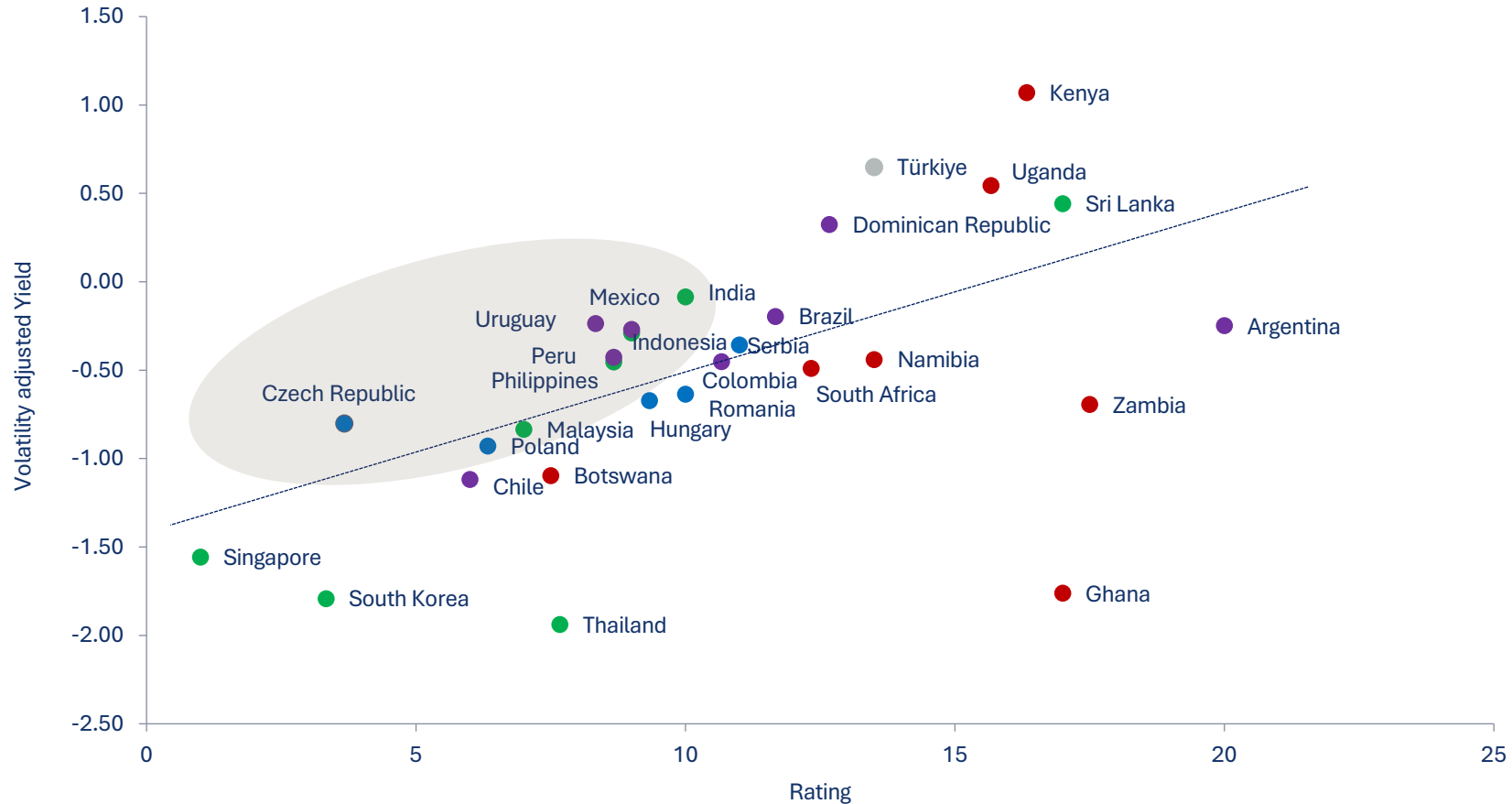


Fonte: EPFR Global, Barclays Reasearch



Rendimenti corretti per la volatilità per rating

Privilegiamo i paesi con fondamentali migliori e aspettative di rischio/rendimento più elevate



DPAM, Bloomberg 24/07/2025



Calendario delle elezioni

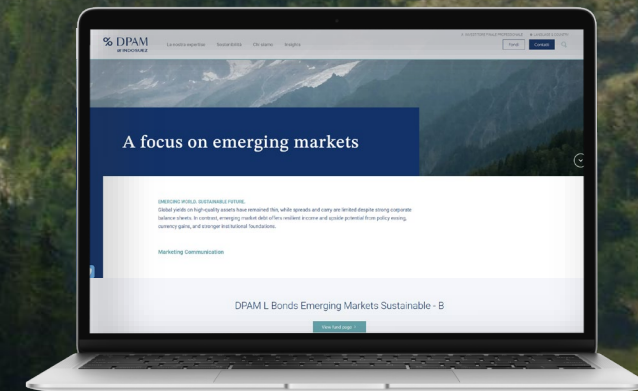
2025/2026

Paese	Date	Tipo di elezione
Bolivia	Aug 17 / Oct 19, 2025	Presidential (1st Round / Runoff)
Czech Republic	Oct 3/4, 2025	Parliamentary
Chile	Nov 16 / Dec 14, 2025	Presidential (1st Round / Runoff)
Honduras	Nov 30, 2025	General
Guinea	Dec 7, 2025	General
Uganda	Jan 12, 2026	General
Costa Rica	Feb 1, 2026	General
Colombia	Mar 8, 2026	Parliamentary
Vietnam	Mar 15, 2026	Parliamentary
Benin	Apr 12, 2026	Presidential
Peru	Apr 12, 2026	General
Hungary	Apr (TBD) 2026	Parliamentary
Colombia	May (TBD) 2026	Presidential
South Korea	Jun 3, 2026	Local
Zambia	Aug 13, 2026	General
Morocco	Sep (TBD) 2026	General
Brazil	Oct 4, 2026	General

Fonte: DPAM



Conclusioni sulla classe di attivi



[Scopri il nostro focus sui mercati emergenti](#)

Posizionamento positivo su tutti i fattori di rendimento:

- Tassi di interesse attraenti, alta qualità, bassa volatilità e diversificazione globale;
- Riassegnazione dei flussi sono di supporto al mercato, specialmente perché è una classe di attivi sotto-pesata;
- Le divise locali sono ben supportate da alti tassi reali di interesse e un dollaro USA più debole.

Agenda



Gruppo
Indosuez e
DPAM

Obbligazioni
governative
mercati
emergenti

Strategia

Contatti



Debito governativo mercati emergenti

Positivi ma EUR, EUR, EUR!

Fattore di Performance	Posizione	Commento
Tassi di interesse	++	Attragente – Rendimento 8,50% - 70bp/mese
Durata finanziaria	+	Tassi più bassi e spreads più stretti per le divise locali sono positivi per la duration – ci manteniamo nell’intervallo 5,80-6,00 di duration
Curve	<i>Belly</i>	Più ripida – preferiamo costruire duration nella parte a 7-10 anni della curva
Valute	+	C’è più spazio per un apprezzamento verso USD, mentre avremmo bisogno di un EUR più debole, cosa che potrebbe anche succedere
Spreads in valute locali	+	Spread vs global aggregate 575 (-10bp MoM). Attragente
Spreads in valute forti	=	EMBIG Spread 321 (-14bp MoM).

Aumentare allocazione alle obbligazioni governative in valuta locale per la loro diversificazione globale, bassa volatilità, tassi di interesse più alti, prospettive favorevoli della domanda e prospettive favorevoli per le valute



Performance attraente

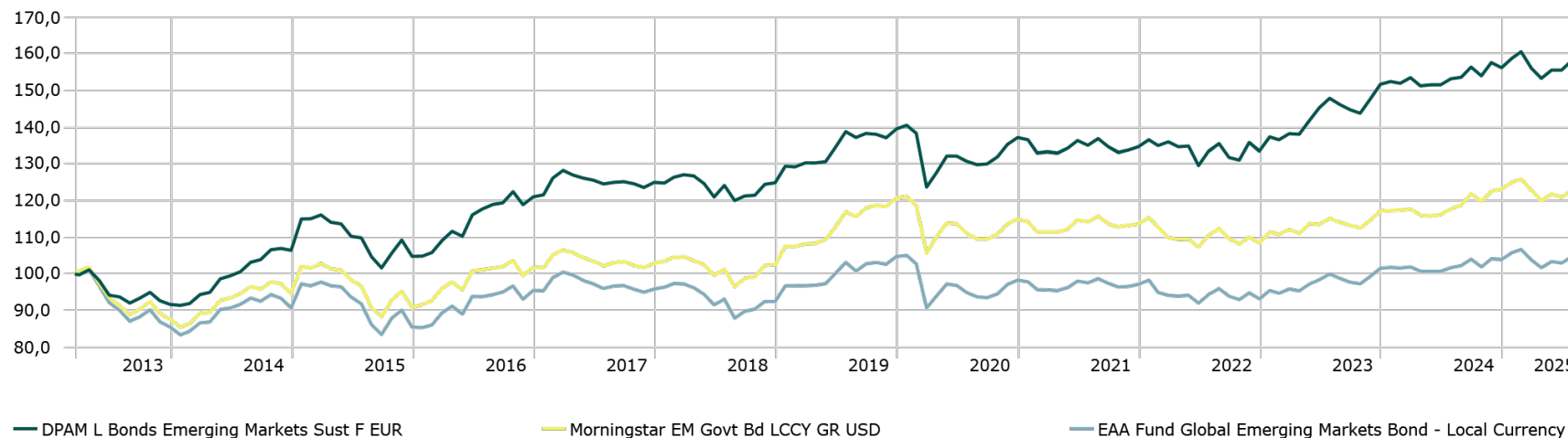
Crescita dell'investimento



Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Investment Growth

Time Period: Since Common Inception (19/03/2013) to 31/08/2025



Performance

Time Period: Since Common Inception (1/04/2013) to 31/08/2025 Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD

	Return	Std Dev	Excess Return	Information Ratio (arith)	R2	Tracking Error
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust F EUR	3,79	7,45	2,17	0,83	93,70	2,61
Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD	1,62	8,06	0,00	—	100,00	0,00
EAA Fund Global Emerging Markets Bond - Local Currency	0,30	8,18	-1,32	-1,01	98,52	1,31



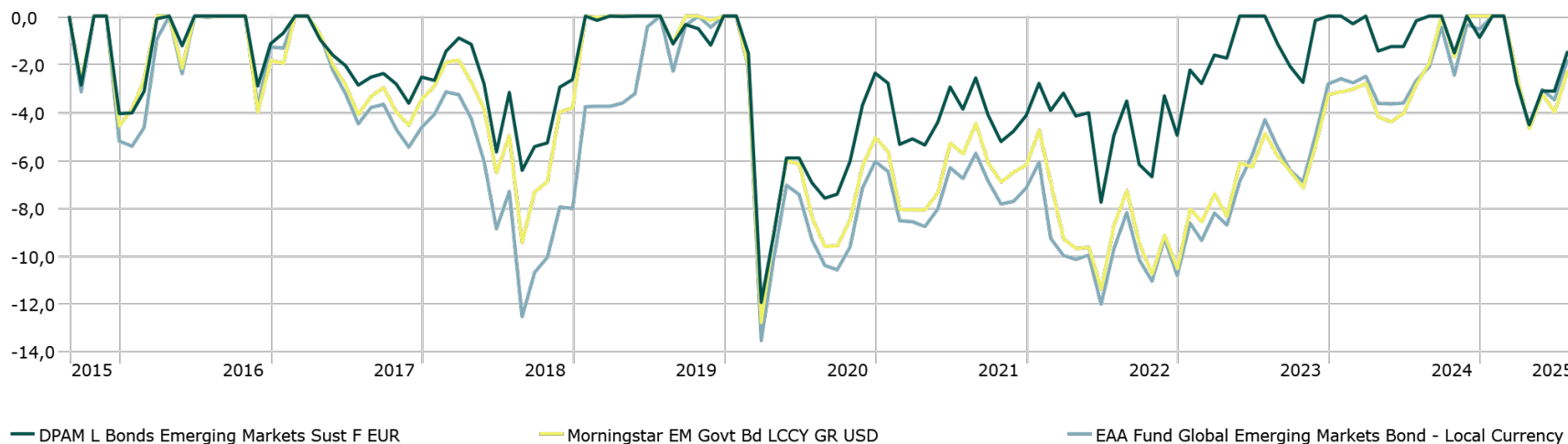
Perdite massime contenute nei mercati al ribasso

Molti gestori EMD mostrano profili di rendimento strutturalmente ad alto beta;
DPAM gestisce attivamente il rischio, soprattutto nei mercati più deboli.

 Le performance passate
non sono indicative dei
rendimenti futuri.

Drawdown

Time Period: 1/09/2015 to 31/08/2025



Source: Morningstar Direct



Rischio/Rendimento dal lancio

Rischio/rendimento vs peer group

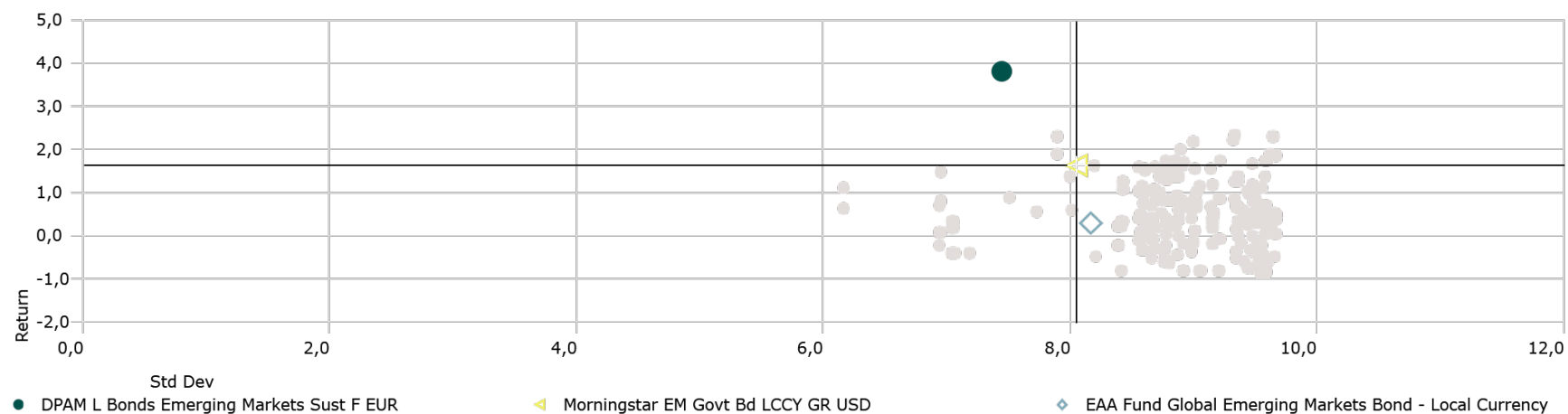


Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Risk-Reward

Time Period: Since Common Inception (1/04/2013) to 31/08/2025

Calculation Benchmark: Morningstar EM Govt Bd LCCY GR USD



Source: Morningstar Direct



Caratteristiche essenziali dell'investimento



'Alfa' sostenibile

L'analisi della sostenibilità come generatore di 'alfa'



Gestione attiva

Agnostici verso gli Indici



Ricerca fondamentale

Le inefficienze dei mercati facilitano e premiano la ricerca proprietaria approfondita



Mercati emergenti e di frontiera

Sfruttare il potere della diversificazione e la loro opportunità di valore a lungo termine



Processo di investimento

01

**Analisi di
sostenibilità**

02

**Analisi
fondamentale**

03

**Costruzione
del portafoglio**



La sostenibilità al centro del modello

01

DPAM è pioniere nell'analisi della sostenibilità delle nazioni

Quasi 60 indicatori, che **i governi possono usare per influenzare le loro politiche** (governo, autorità locali e legislatore). Evita quindi i dati legati alla geografia o alla densità di popolazione del Paese. Il modello è quantitativo e traccia le prestazioni attuali di un Paese, con dati comparabili. Infatti, i principi alla base del modello sono **criteri quantificabili**, che possono essere **applicati a tutti i Paesi**, provenienti da **fonti esterne riconosciute e affidabili**.



Pioniere nella sostenibilità del paese

Oltre 16 anni di esperienza
Curva di apprendimento - costante
miglioramento del modello



Processo rigoroso e solido

Consiglio consultivo con
maggioranza di esperti esterni
provenienti da contesti
diversificati
Modello rivisto e valutato
esternamente (Novethic,
Febelfin/BEAMA)



I quattro pilastri della sostenibilità

Definizione sostenibile
Criteri selezionati per materialità e
prevedibilità



Obiettività - dati quantitativi provenienti da fonti autorevoli

I dati quantitativi devono essere il
più possibile oggettivi
Dati comparabili provenienti da
fonti affidabili e incontestabili



Analisi di sostenibilità

Temi di sostenibilità

01



Trasparenza e valori democratici

- Diritti e libertà
- Istituzioni
- Sicurezza
- Uguaglianza
- Relazioni internazionali
- Emigrazione



Ambiente

- Cambiamento climatico
- Biodiversità
- Emissioni e qualità dell'aria
- Efficienza energetica



Popolazione, sanità & distribuzione della ricchezza

- Disuguaglianza
- Salute & benessere
- Bisogni umani fondamentali
- Demografia
- Diritti del lavoro



Istruzione / innovazione

- Uguaglianza
- Partecipazione
- Investimenti
- Qualità
- Innovazione



Modello di sostenibilità delle nazioni proprietario

01

Una classifica equilibrata basata su 4 pilastri chiave e più di 50 criteri di selezione.





Classifica di sostenibilità dei Paesi Emergenti

01

Un universo investibile basato sulla sostenibilità

Top quartile countries			
	#	H1 25	H1 24
Chile	1	75	72
Czech Republic	2	75	76
Uruguay	3	73	73
Poland	4	73	71
South Korea	5	72	74
Costa Rica	6	72	70
Singapore	7	71	71
Hungary	8	71	70
Bulgaria	9	70	67
Albania	10	69	67
Romania	11	68	68
Namibia*	12	67	66
Montenegro	13	67	64
Panama	14	66	65
Brazil	15	66	61
Bahamas	16	65	60
Armenia	17	65	64
Georgia	18	65	63
Israel	19	65	68

Second and third quartile countries			
	#	H1 25	H1 24
Argentina	20	64	65
Thailand	21	64	63
Dominican Republic	22	64	63
Macedonia	23	63	63
Botswana	24	63	61
Malaysia	25	63	61
Colombia	26	62	59
Jordan	27	62	Excluded
Paraguay	28	62	59
Jamaica	29	62	62
Mexico	30	62	58
Peru	31	61	59
Serbia	32	61	59
Ecuador	33	61	60
Ghana	34	61	58
Philippines	35	61	57

Second and third quartile countries			
	#	H1 25	H1 24
Zambia	36	60	53
Mongolia	37	60	57
Ukraine	38	59	55
Bolivia	39	59	55
Sri Lanka	40	59	57
Turkey	41	58	57
Tanzania	42	58	52
Indonesia	43	58	56
Suriname	44	58	57
Trinidad and Tobago	45	58	51
El Salvador	46	58	53
Senegal	47	58	54
Malawi	48	58	56
Morocco	49	57	53
Tunisia	50	57	56
South Africa	51	57	59

Bottom quartile countries			
	#	H1 25	H1 24
Côte d'Ivoire	52	56	54
Kenya	53	55	56
Benin	54	55	50
India	55	55	51
Bangladesh	56	55	54
Guatemala	57	55	52
Honduras	58	54	49
Mozambique	59	49	46
Lebanon	60	48	45
Angola	61	47	41
Nigeria	62	47	40
Uganda	63	47	43
Pakistan	64	44	40
Papua New Guinea	65	43	42
Taiwan	66	-100	-100

Excluded		H1 25
United Arab Emirates		61
Qatar		60
Kuwait		59
Oman		58
Saudi Arabia		58
Kazakhstan		56
China		56
Bahrain		55
Gabon		55
Rwanda		54
Venezuela		54
Belarus		54
Egypt		53
Vietnam		53
Azerbaijan		51
Russia		49
Cameroon		49
Ethiopia		44
Iraq		41

→ Minimo 40%

*Outstanding bonds < € 2 bn

→ Massimo 10%

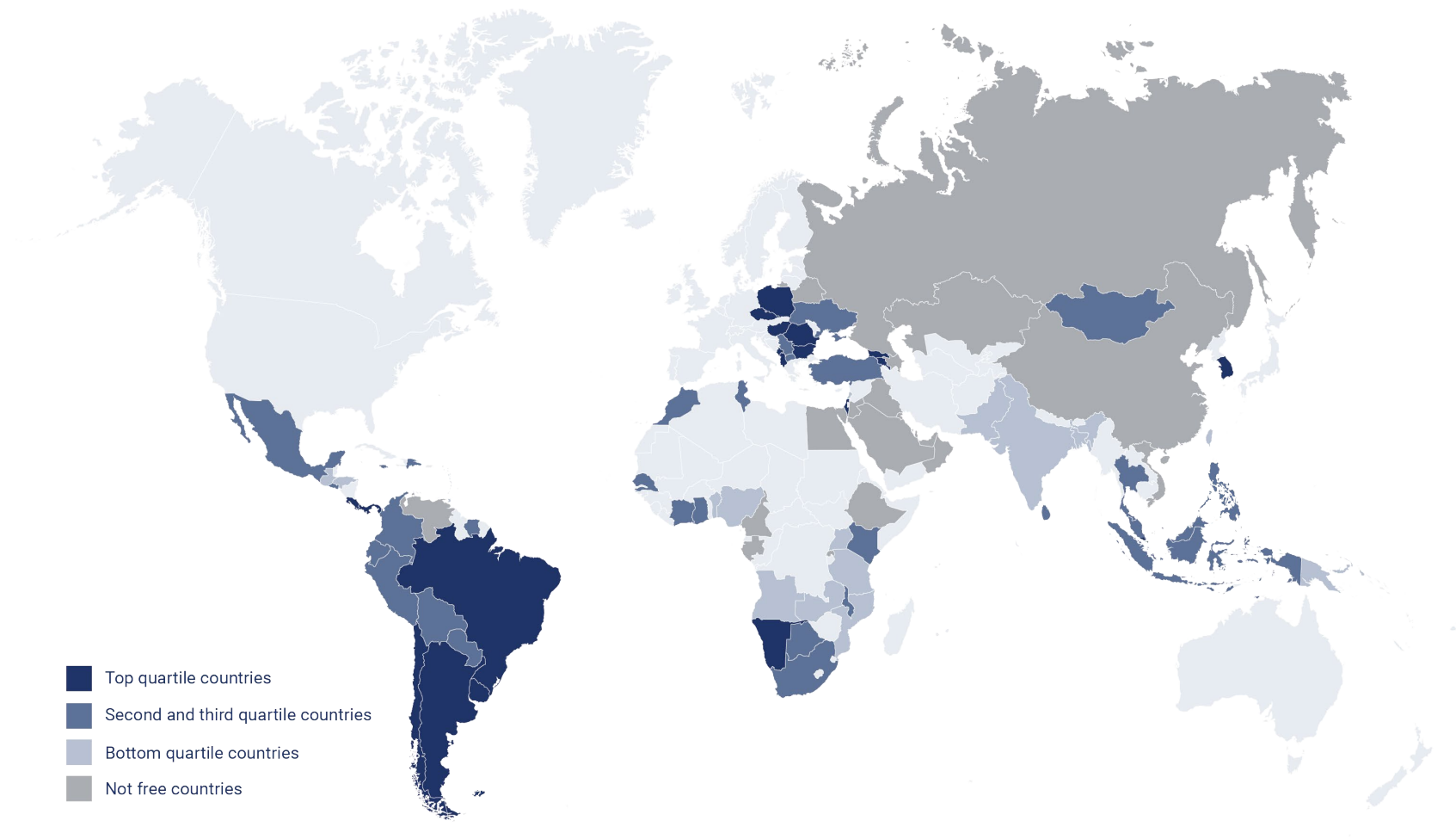
Fonte: DPAM, Maggio 2025 – Paesi con dati insufficienti ricevono un punteggio di -99 e sono Q4



Il mondo è molto più grande di un indice

01

Quartili





Performance del fondo a 10 anni

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable (Classe F)



Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri



TM



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 YTD
Fondo	-1,53%	15,48%	3,29%	-0,13%	11,68%	-1,68%	-1,81%	-0,86%	13,64%	2,96%	1,33%

Fonte: DPAM (performance Classe F), 31.08.2025



Performance annualizzata

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable (Classe F)



Le performance passate
non sono indicative dei
rendimenti futuri



TM

Fund performances (%)

	Portfolio
1M	0.09
YTD	1.33
1Y	3.06
3Y (annualised)	5.31
5Y (annualised)	4.04
10Y (annualised)	4.22



Metriche del fondo e indicatori di rischio

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable (Classe F)



AuM EUR 3585.3 million

General overview

	Portfolio
Number of positions	219
Issuers	58
Base currency	EUR
YTW (%)	8.22
YTWDW (%)	6.83
YTM (%)	8.22
Maturity	7.53
Modified duration	5.39
Duration	5.74
Average rating	BBB

Portfolio summary

	Portfolio
Spread duration	5.02
Average coupon	5.7

Statistics (5 years)

	Portfolio
Volatility	5.59%
Sharpe Ratio	0.44
Downside Deviation	3.62%
Sortino Ratio	0.69
Positive Months	58.33%
Maximum Drawdown	-5.24%

Risk-Free Rate 1.54%

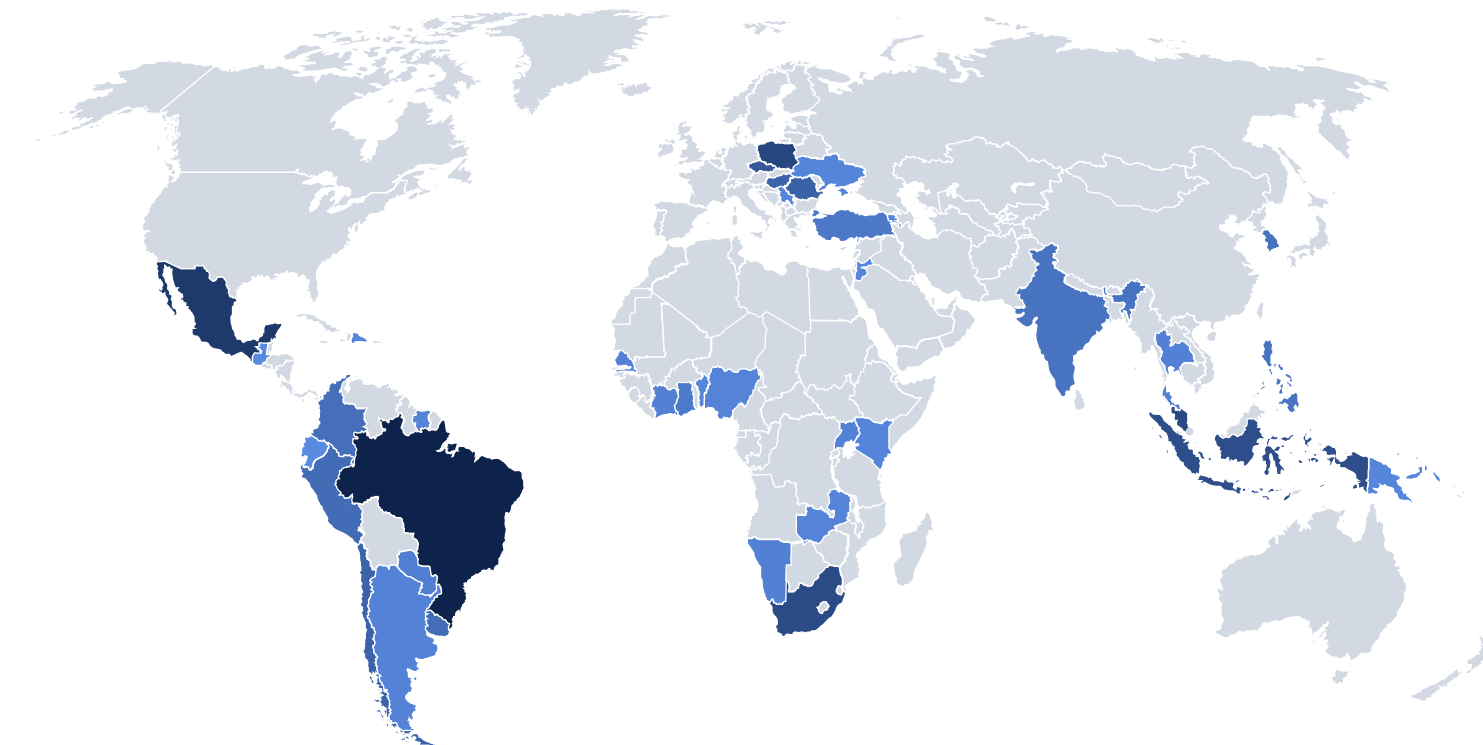


Ripartizione per Paese

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



0%  10.29%

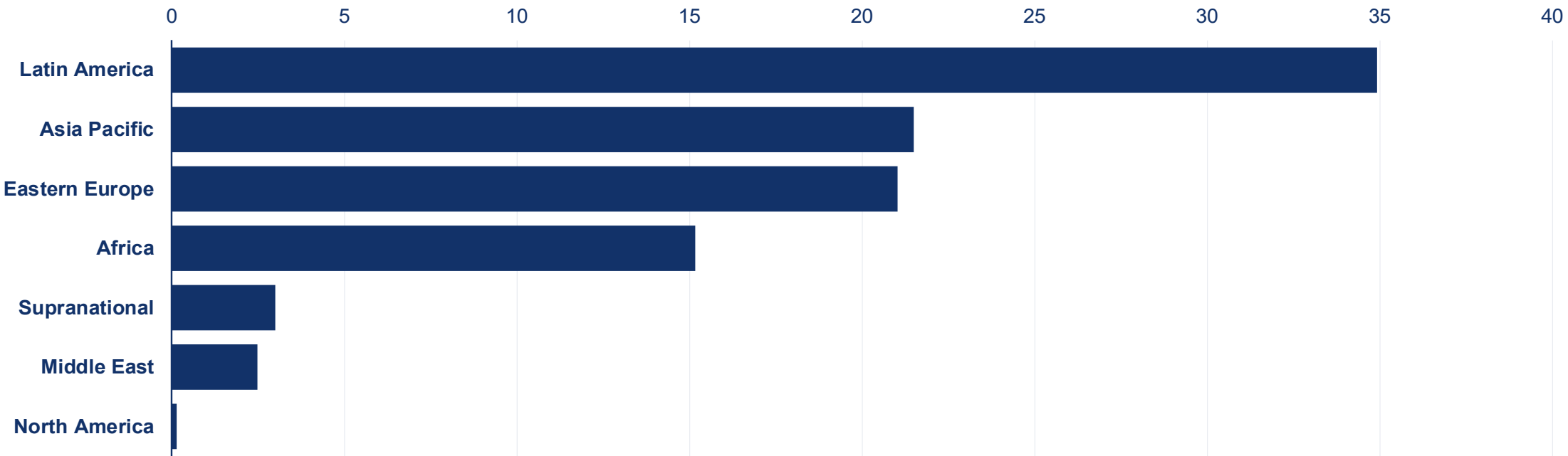


Country	Portfolio weight (%)
Brazil	10.29
Mexico	8.02
Poland	6.85
Malaysia	6.40
South Africa	6.34
Indonesia	6.06
Czech Republic	5.00
Romania	4.08
Hungary	3.99
Chile	3.99
Peru	3.03
Supranational	2.99
Uruguay	2.97
Colombia	2.79
India	2.35
South Korea	2.34
Philippines	2.29
Others	18.44
Total Global	98.21



Ripartizione per regione

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



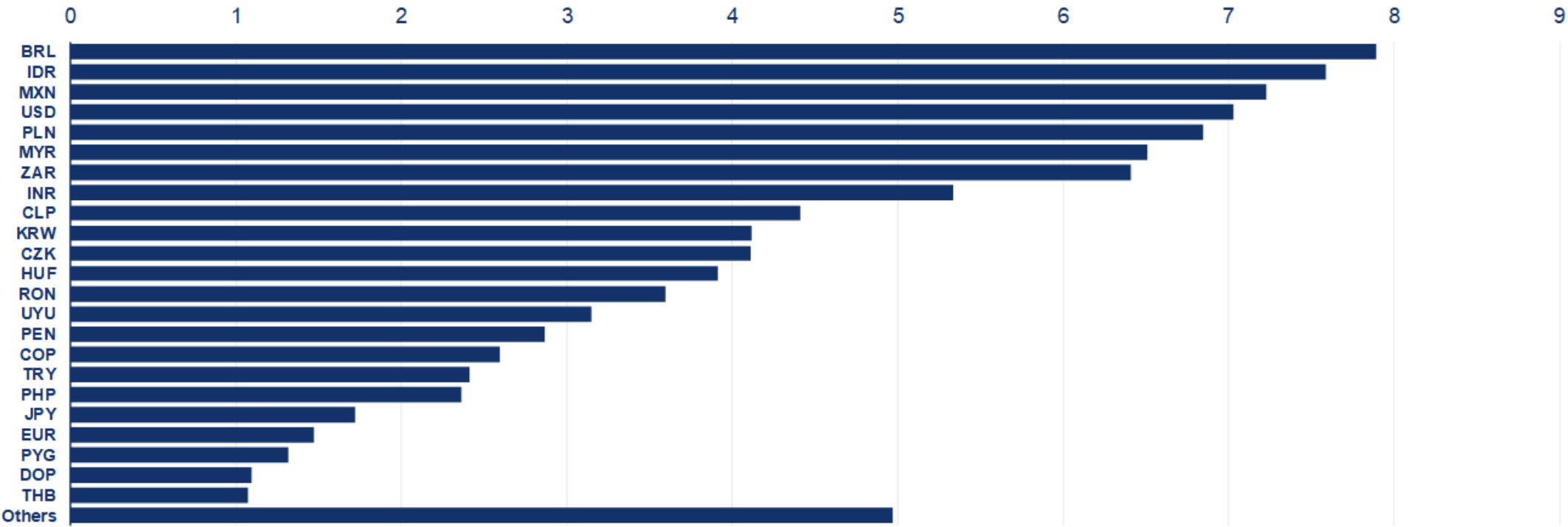
Peso in portafoglio (%)

Fonte: DPAM, 31.08.2025



Ripartizione per valuta

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



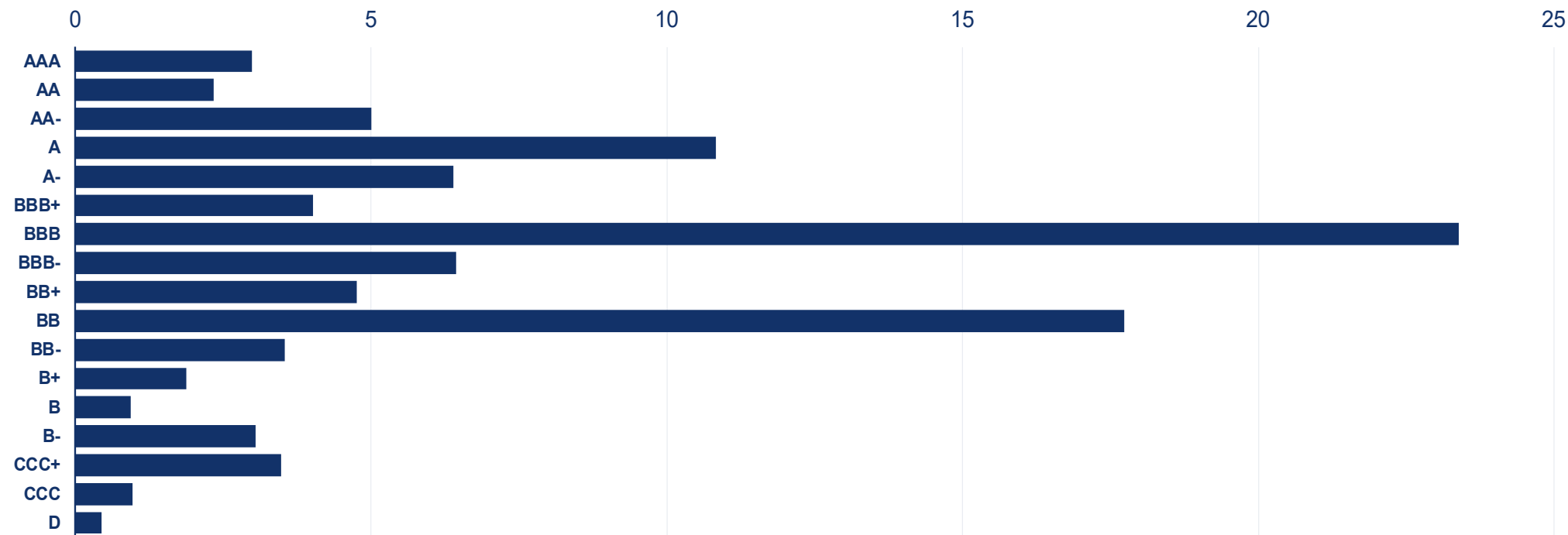
Peso in portafoglio (%)

Fonte: DPAM, 31.08.2025



Ripartizione per rating di credito

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



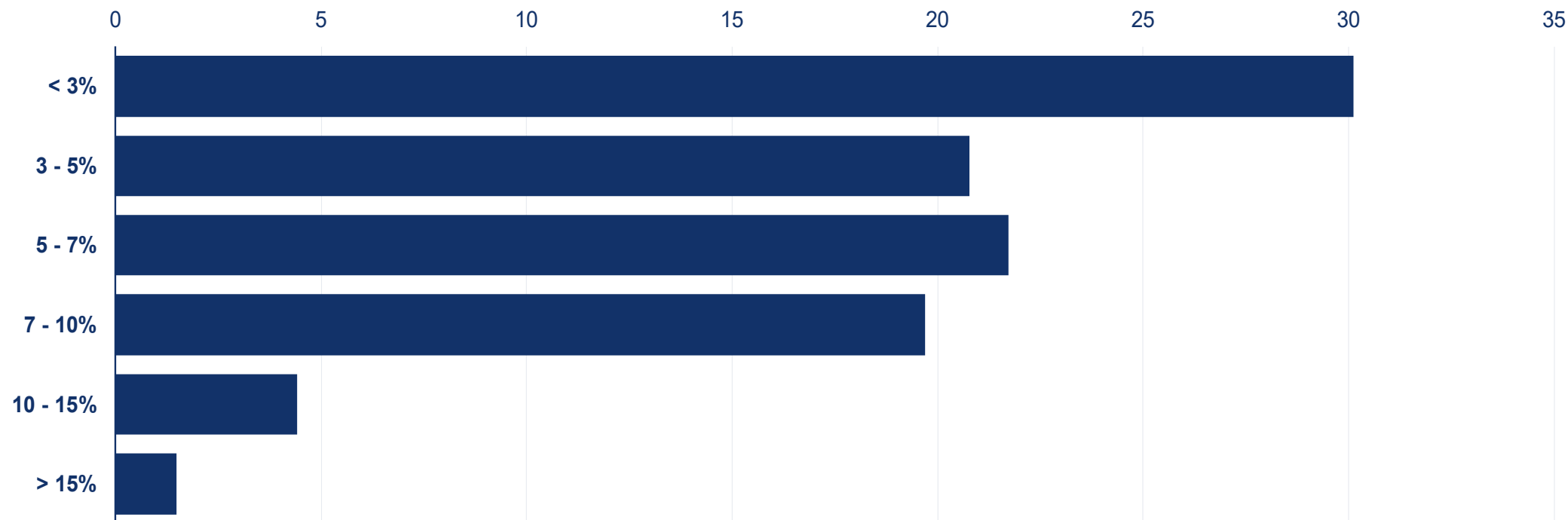
Peso in portafoglio (%)

Fonte: DPAM, 31.08.2025



Ripartizione per duration modificata

DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable



Peso in portafoglio (%)

Fonte: DPAM, 31.08.2025

Agenda



Gruppo
Indosuez e
DPAM

Obbligazioni
governative
mercati
emergenti

Strategia

Contatti



I vostri contatti in Italia



Alessandro Fonzi
Deputy Head International
Sales & Country Head Italy
34 '12



Alessandro Fonzi
Deputy Head International
Sales & Country Head Italy

a.fonzi@degroofpetercam.com

M +39 331 732 10 32

34 '12

Aniello Pennacchio
Deputy Country Head Italy

a.pennacchio@degroofpetercam.com

M +39 392 414 71 40

14 '15

Alessandra Tosi
Senior Sales Italy

a.tosi@degroofpetercam.com

M +39 333 487 03 94

09 '17

Daniele Marzorati
Institutional Sales Italy

d.marzorati@degroofpetercam.com

M +39 366 327 56 09

10 '24

Giovanni Franchitti
Sales Support Italy

g.franchitti@degroofpetercam.com

M +39 334 352 98 18

02 '23

Giulia Gandolfini
Marketing & Communication
Manager Italy

g.gandolfini@degroofpetercam.com

M +39 333 815 87 53

10 '20



I nostri uffici

BE

Head Office - Rue Guimard 18,
1040 Brussels
+32 2 287 91 11
Belgium

DE

Wiesenhüttenplatz 25,
60329 Frankfurt am Main
+49 69 56 60 82 531
Germany

ES

Paseo de la Castellana 141,
28046 Madrid
+34 91 5720 366
Spain

IT

Piazza Cavour 2,
20121 Milano
Italy

FR

Rue de Lisbonne 44,
F-75008 Paris
+33 1 73 44 57 60
France

LU

Rue Eugène Ruppert 14,
L - 2453 Luxembourg
+352 45 35 45 23 05
Luxembourg

CH

Affiliate - Bld Georges-Favon 20,
1204 Geneva
+41 22 320 19 75
Switzerland

NL

De Entree 234 unit 5,
1101 EE Amsterdam
+31 6 2987 8338
Netherlands



dpaminvestments.com



funds.dpaminvestments.com



dpam@degroofpetercam.com



[/company/dpam](https://www.linkedin.com/company/dpam)