

COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS

THREADNEEDLE EMERGING MARKET BOND FUND

La crescita dei paesi del Gulf Cooperation Council in termini di peso negli indici di riferimento (ora oltre il 15% contro lo 0% all'inizio del 2019) porta opportunità e rischi per gli investitori in bond emergenti. Probabilmente la regione non è ben "compresa". Ci troviamo sempre più spesso a consultarci con i nostri esperti in materie prime e spazi energetici per avere una visione dei prezzi del petrolio e del gas data l'importanza che questo ha per le prospettive di molti bond sovrani. Riteniamo che il Qatar sia un interessante investimento adeguato al rischio agli attuali livelli di spread mentre l'estremità più lunga della curva dell'Arabia Saudita sembra interessante dato che determina un ragionevole grado di movimento del credito, che potrebbe non verificarsi se i prezzi del petrolio continueranno a salire e l'Ipo di Aramco sarà un successo.

Più in generale, oltre alle emissioni sovrane, investiamo attivamente in obbligazioni societarie e in valuta locale: abbiamo un benchmark ma non vi aderiamo pedissequamente. Riteniamo che un'allocazione in obbligazioni societarie abbia più senso nei paesi "a bassa beta", come la Cina o il Perù, ma prendiamo in considerazione tutto lo spettro dei rating se riteniamo di poter differenziare sufficientemente i bond corporate da quelli

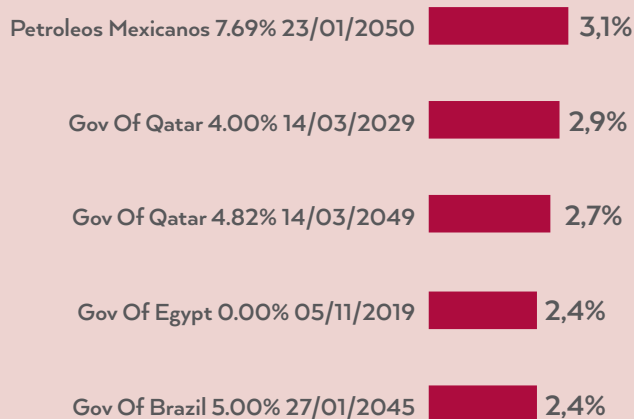


Tim Jagger
COLUMBIA THREADNEEDLE
INVESTMENTS

sovrani. Le allocazioni fuori benchmark per Lenovo, In Retail e Petrobras hanno generato rendimenti in eccesso per la strategia nel 2019, ad esempio, così come le allocazioni attive a tassi locali russi (non coperti), indonesiani e brasiliani.

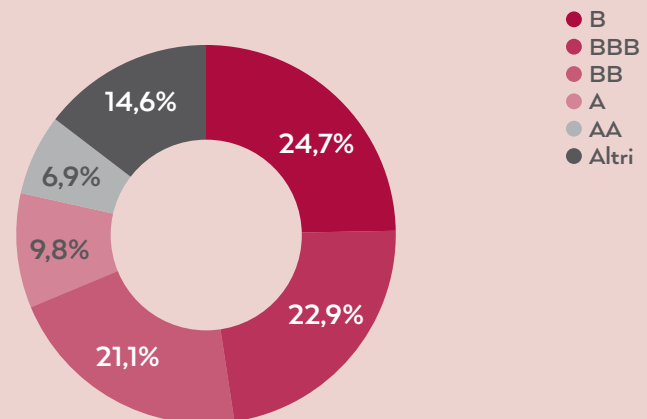
| | |
|------------------------------|-----------------|
| Gestore | Tim Jagger |
| Benchmark | JPM EMBI Global |
| Patrimonio (milioni di euro) | 216,1 |
| Alpha | -0,78 |
| Beta | 1,07 |
| Sharpe Ratio | 0,58 |

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO



Fonte: Columbia Threadneedle Investments; dati al 30/09/2019

RIPARTIZIONE DEL RATING



Fonte: Columbia Threadneedle Investments; dati al 30/09/2019