

Aggiornamento mensile / 30.06.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - Global Corporate Bond Mid Yield

Approvato per investitori istituzionali in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, PT, SE

Commento del gestore del fondo

Un mese sostanzialmente solido per gli asset rischiosi, a coronamento di un secondo trimestre rovente. I titoli azionari hanno messo a segno guadagni generalizzati e gli spread creditizi hanno registrato una contrazione sia nei mercati emergenti sia in quelli sviluppati. Con una situazione sanitaria che resta preoccupante, inclusi gli Stati Uniti e i nuovi focolai in Australia, Cina, Iran e in vari paesi europei, anche i beni rifugio hanno mantenuto livelli elevati. I rendimenti dei Treasury sono leggermente diminuiti, l'oro ha continuato a essere richiesto e la volatilità implicita, delle azioni misurata dall'indice VIX è aumentata.

Considerato che le sorprese per l'economia statunitense hanno raggiunto livelli del tutto inaspettati e che il flusso di dati è sempre risultato superiore alle aspettative (il che implica che l'impatto economico potrebbe essere inferiore alle attese), è stato soprattutto il peggioramento della situazione sanitaria in vari stati del sud degli Stati Uniti a influire leggermente sulle preferenze degli investitori.

I mercati continuano a essere sostenuti da forti iniezioni di liquidità da parte delle banche centrali e da una politica fiscale espansiva. All'inizio del mese, la Banca centrale europea ha annunciato l'aggiunta di altri 600 miliardi di euro al suo programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP). La Federal Reserve statunitense ha confermato la politica dei tassi vicini allo zero fino a quando i duplici mandati non saranno nuovamente rispettati, e che manterrà gli acquisti "almeno al livello attuale", di fatto ponendo un tetto agli acquisti minimi con la possibilità di aumentarli se necessario. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, il 15 giugno la Fed ha apportato alcune modifiche significative alla sua Secondary Market Corporate Credit Facility (SMCCF), consentendo così l'acquisto di un ampio e diversificato mix di obbligazioni societarie senza la certificazione dell'emittente. Questo dovrebbe aumentare l'efficacia del programma e migliorare la sua credibilità come dispositivo di protezione potenzialmente in grado di ridurre la diffusione del credito. Sul fronte fiscale, la Germania e la Spagna hanno aggiunto nuovi programmi di ampia portata. A livello europeo proseguono le trattative sul fondo europeo per la ripresa da 750 miliardi di euro, che sarà nuovamente oggetto di discussione alla prossima riunione dell'UE, a metà luglio.

Per quanto riguarda le obbligazioni societarie globali, a giugno gli spread creditizi hanno continuato a contrarsi, sostenuti da forti afflussi e da una robusta propensione degli investitori per la nuova emissione. Le obbligazioni societarie globali sono scese di 24 punti base a 159 punti base, dopo la solida performance del mese precedente. Da un punto di vista regionale, le obbligazioni societarie in dollari USA hanno continuato a sovraperformare le obbligazioni societarie in euro. Tuttavia, il differenziale di diffusione tra i due si è ulteriormente ridotto. Le nuove emissioni hanno continuato ad essere robuste, soprattutto negli Stati Uniti, dove a giugno sono stati acquistati 174 miliardi di dollari USA di nuova offerta, il che ha portato l'offerta da inizio anno a 1.200 miliardi di USD, pari a un aumento del doppio rispetto allo scorso anno.

Performance del mese scorso

Durante il mese di giugno, il fondo ha mantenuto il suo tono sostenuto, poiché i crediti beta più elevati hanno continuato a sostenere la sovraperformance. Siamo stati particolarmente attivi nelle nuove emissioni, data la robusta attività dei consorzi di collocamento questo mese. In particolare, abbiamo incrementato la nostra maggiore esposizione beta, soprattutto nei settori delle telecomunicazioni, dell'automotive, dei servizi di pubblica utilità e del tabacco, in USD, EUR e GBP. Nel frattempo, abbiamo ceduto le posizioni nei servizi finanziari e nei servizi di pubblica utilità che sembravano costose in base al valore relativo. A fine mese, rimaniamo sovrappesati (posizione invariata) sui settori delle telecomunicazioni, delle assicurazioni e dei servizi di pubblica utilità, mentre rimaniamo in sottopeso su beni strumentali, trasporti e beni di consumo. La nostra esposizione regionale è stata lievemente modificata, poiché l'esposizione nordamericana è scesa di un punto percentuale al 46%, mentre quella europea di 2 punti, al 38%. I mercati emergenti (solo in valuta forte) e le partecipazioni nell'area Asia Pacifico sono rimasti invariati al 13%, mentre il resto è andato a incrementare la posizione di liquidità.

Modifiche del portafoglio

Mentre il mercato continua a riprendersi, la sovraperformance del fondo rispetto all'indice di riferimento a giugno è stata trainata da un rialzo delle obbligazioni che sono state più duramente colpite durante il COVID, in particolare, i crediti a beta più elevato nei mercati sviluppati ed emergenti. A livello settoriale, la sovraperformance del fondo può essere attribuita alla selezione positiva del credito nei servizi finanziari, nei media e nei servizi di pubblica utilità, mentre le assicurazioni, la tecnologia e il retail hanno apportato un contributo negativo minore. In base all'allocazione settoriale, il contributo positivo di assicurazioni, banche e servizi di pubblica utilità ha più che compensato il contributo negativo di beni di consumo, energia e immobiliare. Da un punto di vista regionale, l'esposizione sull'Europa occidentale ha contribuito molto positivamente alla performance, mentre quella sul Nord America ha avuto un impatto negativo. La robusta performance del fondo durante giugno ha incrementato il patrimonio in gestione portandolo a circa 460 milioni di dollari.

Prospettive

Ci manteniamo cauti sulla visione macroeconomica a causa delle potenziali implicazioni economiche del COVID-19. Anche se le chiusure temporanee spingessero l'attività economica in forte contrazione, tale fase dovrebbe essere relativamente breve, e non ci sorprenderemmo di registrare nella maggior parte delle economie una crescita solida nella fascia media a una cifra nel 2021. Nel loro insieme, i meccanismi di sostegno adottati dalle banche centrali globali e le importanti misure di politica fiscale in tutto il mondo dovrebbero sicuramente essere di aiuto ai mercati sviluppati. Riguardo ai titoli corporate globali, continuiamo a prevedere che le società agiranno con prudenza e si concentreranno sulla gestione della liquidità. Nella pausa estiva, ci aspettiamo una decelerazione delle nuove emissioni produrrà un'ulteriore contrazione degli spread sul mercato secondario. La stagione di reporting del secondo trimestre porterà anche maggiore chiarezza su quanto sarà forte l'impatto di COVID-19 sulle metriche del credito. Ciò nonostante, il contesto tecnico ampiamente favorevole offre una solida base per le obbligazioni societarie globali e continua a favorire solidi afflussi dagli investitori. Nonostante alcune contrazioni significative negli ultimi due mesi, riteniamo che le valutazioni delle obbligazioni societarie globali rimangano interessanti e continuiamo a monitorare le dislocazioni del mercato tra i settori e a rinunciare ai crediti che diventano sopravvalutati.

Performance (in %)

Rendimento netto USD	Rendimenti degli ultimi 12 mesi					
	Fondo	Indice	Fine periodo	Inizio periodo	Fondo	Indice
MTD	2.2	1.8	01.07.2019	30.06.2020	7.5	7.1
YTD	3.5	3.4	01.07.2018	28.06.2019	10.2	9.6
2019	13.6	12.5	01.07.2017	29.06.2018	0.7	0.7
3 Anni p.a.	6.0	5.7	01.07.2016	30.06.2017	4.8	3.3
5 Anni p.a.	n/a	n/a	01.07.2015	30.06.2016	n/a	n/a
10 Anni p.a.	n/a	n/a	Indice: ICE BofAML Global Corporate Index Hedged USD (G0BC)			
Dall' inizio p.a.	5.9	5.3				
Data di inizio		09.05.2016	Classe di quote: I ISIN: LU1395537134			

Le performance passate non sono un indicatore affidabile del rendimento attuale o futuro. I dati di rendimento non tengono conto delle commissioni e dei costi addebitati quando le azioni del fondo sono emesse e rimborsate, se applicabile. Il rendimento del fondo può aumentare o diminuire a causa delle variazioni dei tassi di cambio tra valute.

Disclaimer

Questo documento pubblicitario è stato prodotto per distribuzione con clienti istituzionale nei paesi seguenti: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, PT, SE.

Il presente documento ha scopi unicamente informativi e non costituisce né un'offerta, né una richiesta di acquisto né una raccomandazione per la sottoscrizione o vendita di quote del fondo/shares of the fund, né uno strumento di investimento per influire su qualsiasi transazione o per concludere un qualsiasi atto legale. Eventuali sottoscrizioni di quote del fondo gestito da una società di investimento dovrebbero avvenire esclusivamente sulla base del prospetto di vendita («Prospetto di vendita»), dei documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori della SICAV ("KIID"), dello statuto nonché delle ultime relazioni annuali e semestrali del fondo e dopo aver richiesto la consulenza di un esperto indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale). Questo documento si rivolge solo a «controparti qualificate» o a «clienti professionali», come stabilito dalla Direttiva 2014/65/CE (Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari, «MiFID») o da regolamentazioni simili in altre giurisdizioni.

In particolare segnaliamo i seguenti rischi: Negli investimenti in titoli dei paesi emergenti, i corsi possono presentare notevoli oscillazioni e - oltre alle incertezze di natura sociale, politica ed economica - si possono eventualmente riscontrare delle condizioni operative e normative che divergono dagli standard prevalenti nei paesi industrializzati. Le valute dei paesi emergenti possono sottostare a elevate oscillazioni dei tassi di cambio. Gli investimenti in obbligazioni ad alto rendimento e alto rischio presentano un carattere speculativo secondo l'interpretazione generale. Queste obbligazioni denotano un maggiore rischio di solvibilità, maggiori oscillazioni dei corsi e un maggiore rischio di perdita del capitale e dei ricavi correnti rispetto alle obbligazioni con una solvibilità superiore. Gli investimenti in derivati sono spesso sottoposti ai rischi dei mercati sottostanti o degli strumenti di base nonché al rischio emittente, e comportano spesso maggiori rischi degli investimenti diretti. L'universo d'investimento può comportare investimenti in paesi in cui i mercati dei capitali locali non si qualificano ancora come mercati riconosciuti. Gli investimenti del mercato monetario sono associati ai rischi del mercato monetario, come oscillazioni dei tassi d'interesse, rischio d'inflazione e instabilità economica.

La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura.

I dati della performance non tengono conto di commissioni o spese eventualmente applicabili e addebitate al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Si avverte che il rendimento può aumentare o diminuire a causa delle eventuali oscillazioni del cambio. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non esiste alcuna garanzia che sia possibile riscattare l'intero capitale investito o parte dello stesso.

I soggetti interessati possono ottenere gratuitamente i suddetti documenti presso le agenzie di distribuzione autorizzate e gli uffici del fondo all'indirizzo 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna, quale ufficio di pagamento in Austria, Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante in Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, D-60311 Francoforte sul Meno, quale ufficio di pagamento in Germania. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semes-

trali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. In Spagna i fondi ammessi sono iscritti con il numero 280 nel registro delle società estere di investimento collettivo che è tenuto dalla CNMV spagnola. Il KIID si può ricevere in spagnolo da Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid o elettronicamente dall'indirizzo atencion-alcliente@vontobel.es. Il KIID si può ricevere in finlandese. Il KIID si può ricevere in francese. Il fondo è autorizzato alla commercializzazione in Francia dal . Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). I fondi autorizzati per la distribuzione nel Regno Unito si possono visualizzare nel registro FCA allo Scheme Reference Number 466625. Le presenti informazioni sono state approvate da Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, con sede legale in 3rd Floor, 22 Sackville Street, Londra W1S 3DN. Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra, è autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e regolata entro determinati limiti dalla Financial Conduct Authority (FCA). Informazioni dettagliate sull'entità della regolamentazione da parte della FCA sono disponibili su richiesta presso la Vontobel Asset Management S.A., filiale di Londra. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID») che si possono richiedere in inglese a Vontobel Asset Management SA, London Branch, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oppure sul nostro sito web vontobel.com/am. Italia: Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Modulo di Sottoscrizione. Per ogni ulteriore informazione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 3, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation@vontobel.it. Il fondo e i suoi fondi secondari sono inclusi nel registro delle Autorità dei Paesi Bassi per i mercati finanziari, citati nell'articolo 1:107 della Legge sulla supervisione dei mercati finanziari («Wet op het financiële toezicht»). Il KIID si può ricevere in norvegese. Si prega di notare che determinati fondi secondari sono disponibili unicamente per investitori qualificati in Andorra o Portogallo. Il KIID si può ricevere in svedese.

Il presente documento non è il risultato di analisi finanziarie e pertanto le «Direttive volte a garantire l'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione svizzera dei banchieri, non possono essere qui applicate. Vontobel Asset Management AG, le sue consociate e/o il suo consiglio di amministrazione, la dirigenza e i collaboratori possono avere o aver avuto interessi o posizioni oppure possono aver negoziato o agito come market maker nei titoli in questione. Inoltre tali entità o persone possono aver eseguito delle transazioni per clienti con tali strumenti o possono fornire o aver fornito servizi di corporate finance o altri servizi ad altre aziende.

I dati MSCI sono solo per uso interno e non possono essere ridistribuiti o utilizzati in relazione alla creazione o all'offerta di cartolarizzazioni, prodotti finanziari o indici. Né MSCI né altre terze parti coinvolte o correlate alla compilazione, elaborazione o creazione dei dati MSCI (le "Parti MSCI") forniscono garanzie o dichiarazioni esplicite o implicite in relazione a tali dati (o ai risultati da ottenere con l'utilizzo degli stessi), e le Parti MSCI declinano espressamente ogni garanzia di originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o idoneità per un particolare scopo rispetto a tali dati. Senza limitazione di quanto sopra, in nessun caso nessuna delle Parti MSCI potrà essere ritenuta responsabile per danni diretti, indiretti, speciali, speciali, punitivi, consequenziali o altri danni (compreso il lucro cessante) anche se notificati della possibilità di tali danni.

Pur ritenendo che le informazioni ivi contenute provengano da fonti attendibili, Vontobel Asset Management AG ("Vontobel") non può assumersi alcuna responsabilità in merito alla loro qualità, correttezza, attualità o completezza. Fatta eccezione per i casi consentiti dalla legge in vigore sui diritti d'autore, è fatto divieto di riprodurre, adattare, caricare su parti terze, collegare, inquadrare, pubblicare, distribuire o trasmettere queste informazioni in qualsiasi forma con qualsiasi processo senza lo specifico consenso scritto di Vontobel. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel non sarà resa responsabile in alcun modo per eventuali perdite o danni subiti in seguito all'utilizzo o all'accesso a queste informazioni o a causa di un errore di Vontobel nel fornire queste informazioni. La nostra responsabilità per omissioni, violazioni contrattuali o infrazioni di qualsiasi legge come conseguenza di un nostro errore nel fornire queste informazioni o parte di esse, ovvero per qualsiasi problema connesso con queste informazioni, che non sia possibile escludere legittimamente, è limitata a nostra discrezione e nella misura massima consentita dalla legge, alla sostituzione delle presenti informazioni o parte di esse o al pagamento a voi per la sostituzione di queste informazioni o parti di esse. È vietata la distribuzione del presente documento o di copie dello stesso in giurisdizioni che non ne consentano legalmente la distribuzione. Le persone che ricevono il presente documento dovrebbero essere consapevoli di rispettare tali limitazioni. In particolare il presente documento non deve essere distribuito o consegnato a US Persons e non deve essere distribuito negli Stati Uniti.

Vontobel Asset Management AG
 Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
 Switzerland
 T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com

vontobel.com/am