

# GAM Multistock - Emerging Markets Equity

Dicembre 2019

**Riservato esclusivamente ad investitori professionali**

Questo documento è di natura confidenziale ed elaborato solamente per l'utilizzo da parte dei soggetti a cui è stato consegnato o spedito. Non deve essere riprodotto, copiato, o dato nella sua interezza o nelle sue parti a nessun altro soggetto

---

## Indice

Performance	<u>Pag. 3</u>
Il fondo si presenta	<u>Pag. 4</u>
Filosofia di investimento	<u>Pag. 5</u>
Perché sceglierlo?	<u>Pag. 8</u>
Aggiornamento	<u>Pag. 10</u>
ISIN e informazioni sul comparto	<u>Pag. 19</u>

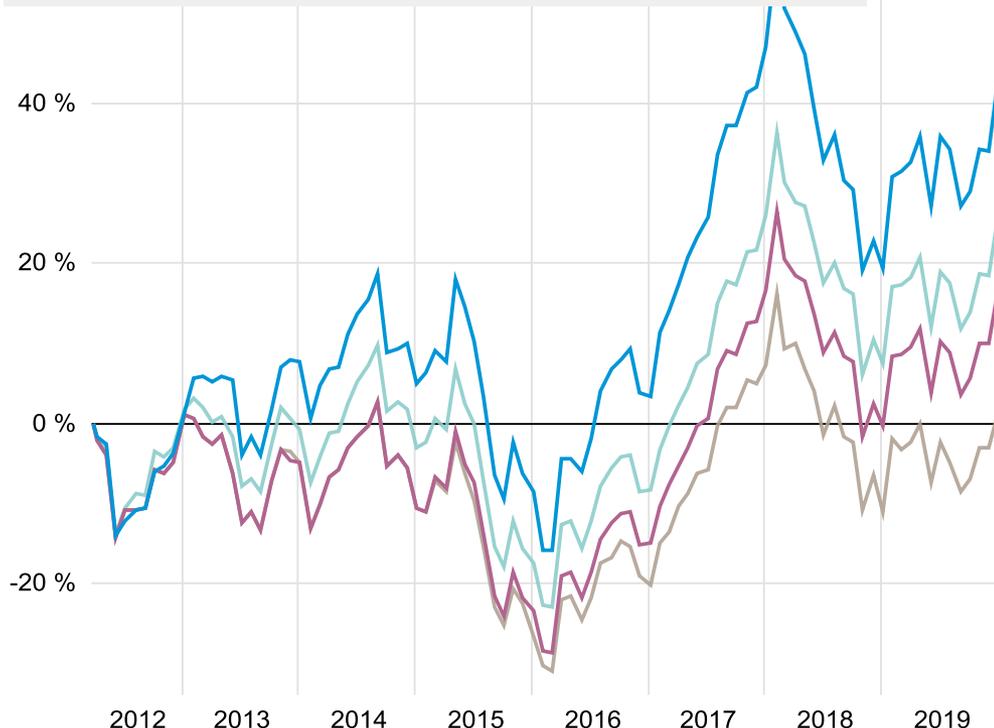
---

# GAM Emerging Markets Equity-USD / C

Performance dal 19 mar 2012 al 31 dic 2019

## Performance vs. peer group al 31 Dicembre 2019

Morningstar rating	AUM Settore (USD bn)	# di fondi	1-Y	3-Y	5-Y	Dal lancio
★★★★★	295	442	2	2	1	1



	Simple Perf.	Ann. Perf.	Ann. Volatility
GAM Emerging Markets Equity-USD / C	44,74	4,86	14,29
Benchmark	18,09	2,16	15,80
iShares MSCI Emerging Markets Index ETF in USD	2,16	0,28	18,36
MSCI Emerging Markets ND (USD)	27,41	3,16	13,90

Active share: **73%**

**Performance top quartile  
7 anni di track record**

I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends. I rendimenti sono al netto delle commissioni, degli altri onorari e degli altri oneri.

Fonte: GAM, Bloomberg

Cambio di nome: Julius Baer Multistock - Emerging Equity Fund, dal 30.06.17 GAM Multistock - Emerging Markets Equity. La Performance precedente al 25.2.2015 è quella del GAM Star Emerging Equity, un fondo con lo stesso obiettivo d'investimento, politiche d'investimento e squadra di gestione, che è stato trasferito nel fondo il 25.2.2015. Il fondo stesso è stato creato su trasferimento e non aveva performance storiche precedenti il nome legale completo è GAM Multistock - Emerging Markets Equity. Domicilio del fondo: Lussemburgo. 1. Benchmark: fino al 24 Feb 2015 iShares MSCI Emerging markets, poi MSCI Emerging markets ND. 2. A scopo puramente illustrativo. Capitale a rischio. Ogni strumento finanziario implica un elemento di rischio. Pertanto, il valore dell'investimento così come il rendimento dello stesso sono soggetti a variazioni e il valore iniziale dell'investimento non può essere garantito.

# Il fondo si presenta



## Solidità nella gestione

**GAM vanta una solida ed eccellente esperienza sui mercati emergenti coprendo tutte le asset class**



## Approccio Attivo

**Strategia direzionale sui mercati emergenti con**  
**Approccio attivo\*\*:**  
**Active Share 73 %**  
**Tracking Error Volatility 2.1%**



## Eccellenza nella Gestione

**La strategia vanta**  
**4 Stelle Morningstar**  
**1° quartile dal lancio\***

---

**FILOSOFIA DEL**  
**TEAM DI GESTIONE**  
**E PROCESSO**  
**DI INVESTIMENTO**

---

# Processo di investimento

Approccio agli investimenti strutturato e ripetibile

## 1 | Analisi top-down

Attenzione alla costruzione di portafoglio e strumenti di risk management

- Selezione dei paesi di interesse attraverso il nostro modello proprietario di Value, Momentum, Risk (VMR)
- 'Focus sul timing' per un attento punto di ingresso/uscita
- Attenzione al peso delle posizioni e alla copertura delle valute

## 2 | Screening e regressione bottom-up

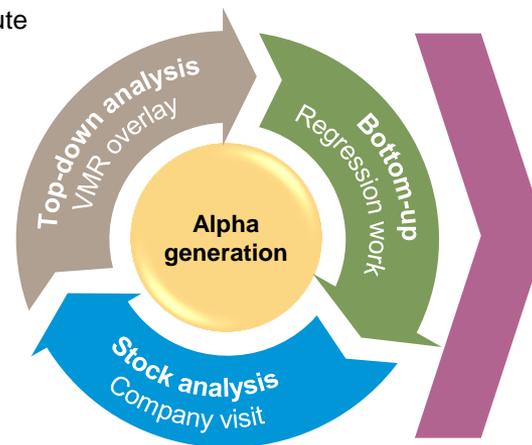
Identifica quando comprare/vendere titoli di qualità

- Identifica i principali 40 titoli sottovalutati e 40 titoli sopravvalutati
- Regressioni settimanali su ~950 azioni
  - Per settori regionali, paesi, valute e aggregati
  - Analisi relative e in valore assoluto
  - Sistema di valutazione a "semaforo"
  - Criteri di classificazione ESG
- Integrati nel database proprietario

## 3 | Analisi sulle azioni

Evidenzia le migliori opportunità di rischio/rendimento

- Modello azionario per ogni azienda sottovalutata
- Incontri con le società per tematiche operative e problemi di gestione
- Analisi incrociate con analisti e dipartimenti di ricerca
- ESG serve a mitigare il rischio e a generare alpha



## 4 | Costruzione del portafoglio e risk management

Generazione di alpha. Portafoglio di ~40 posizioni «conviction» + 80-120 posizioni minori

- Consolidare tutte le opinioni in materia di costruzione del portafoglio e input di gestione del rischio con una prospettiva cross asset
- Investimenti «conviction» vs attenzione al tracking error
- Risk management, per es. l'analisi dei rischi di concentrazione sulle valute e sui paesi/settori
- Gestione attiva con monitoraggio costante
- Fondamentale impegno ESG
- Riduzione della probabilità di prendere decisioni «sbagliate»

**I passaggi 1 – 3 mirano a ridurre costantemente il rischio di errore attraverso una gestione dinamica dei rischi**

# GAM Emerging Markets Equity team

Senior con oltre 70 anni di esperienza d'investimento combinata

## Costruzione del portafoglio e risk management



**Tim Love**, Responsabile del team di gestione

- 31 anni di esperienza nel settore, sia con strategie long only che long/short in tutti i principali mercati (NY, HK e Londra).
- BA in scienze politiche e contabili con prima esperienza in Pricewaterhouse come accountant.



**Joaquim Nogueira**  
Portfolio Manager

- 22 anni di esperienza nel settore investimenti
- MBA presso Cass Business School e un MSc in Matematica



**Rob Mumford, CFA**  
Portfolio Manager

- 13 anni di esperienza nel settore investimenti
- MBA presso University of Manchester



### Analista investimenti dedicato

**Rachit Chirania**  
Consultant, Crisil

- Dedicato solo a GAM
- Chartered Accountant
- Laurea in economia
- 4 anni di esperienza

## Bottom-up – Selezione sul Value: Comprare qualità a poco

Risorse completamente dedicate di **Crisil** in india dal 2003: *Fornisce una selezione su valutazioni/analisi di regressioni*, da **16 anni** c'è una collaborazione tra il EM e Crisil



## Bottom-up – ESG team: indicatori e classifiche ESG



**Mark Harland**  
Responsabile Governance e Inv. Responsabili



**Vikki Hoare**  
Analista Governance e Inv. Responsabili



**Vincent Latour**  
Analista Governance e Inv. Responsabili

## Bottom-up – Sfruttare l'esperienza globale di GAM di visite nelle società e analisi di azioni: Identificare qualità

### Asia-Pac and China Equities Team di 5 membri

18 anni – Esperienza media di investimento

### Technology Equities Team di 4 membri

22 anni – Esperienza media di investimento

### European Equities Team di 4 membri

15 anni – Esperienza media di investimento

### Global Equities Team di 4 membri

25 anni – Esperienza media di investimento

## Analisi Top-down : Sfruttare il punto d'entrata ottimale tra le diverse asset class

### VMR (Value, Momentum, Risk)

Forum mensili di asset allocation e regolare condivisione esperienza di analisi investimenti in tutto il gruppo:

Strategist Macro ed economia emergenti

Team sul debito dei mercati emergenti

Team sui tassi nei mercati sviluppati

Credito globale convertibili, credito IG e HY

Team soluzioni Multi asset class

Team su materie prime

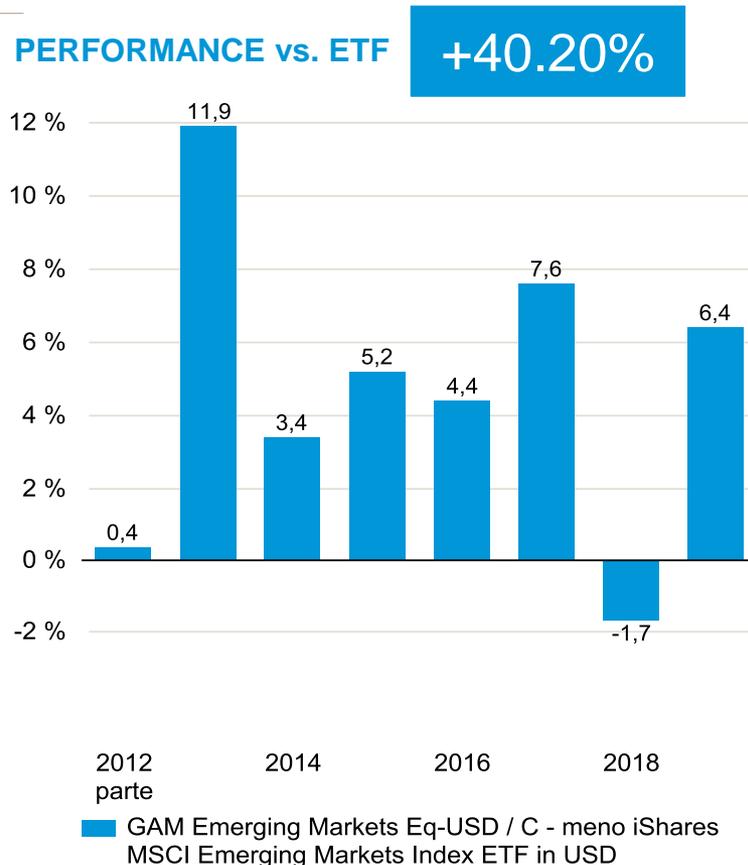
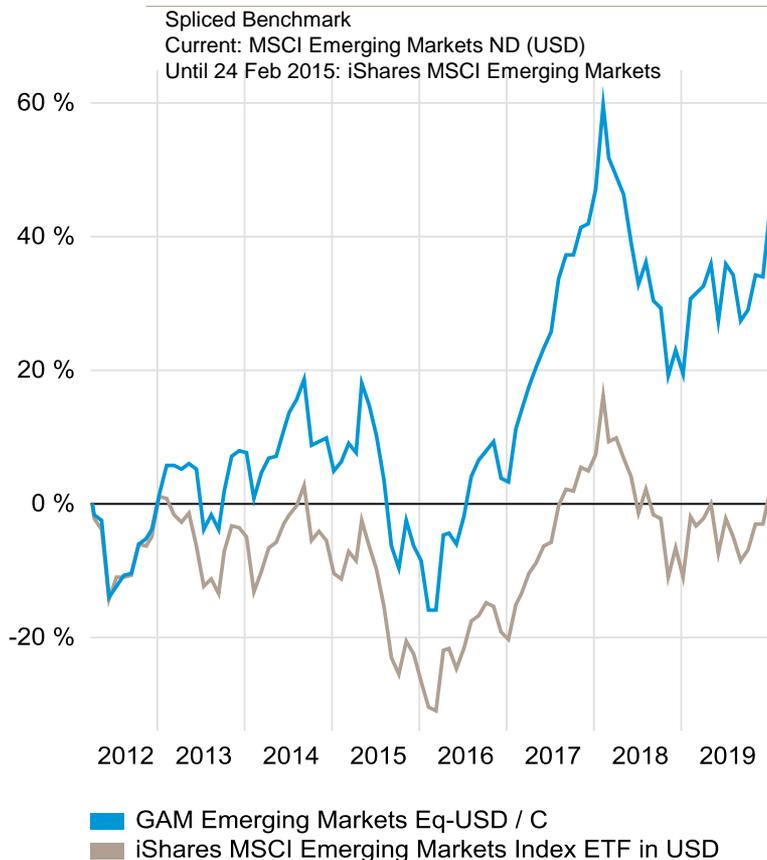
---

**PERCHÈ**  
SCEGLIERLO?

---

# Perché ha una gestione attiva (73% active share)

Performance da 19 mar 2012 (data di lancio) a 31 dic 2019



I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends. I rendimenti sono al netto delle commissioni, degli altri onorari e degli altri oneri.

Fonte: GAM, Bloomberg

Cambio di nome: Julius Baer Multistock - Emerging Equity Fund, dal 30.06.17 GAM Multistock - Emerging Markets Equity. La Performance precedente al 25.2.2015 è quella del GAM Star Emerging Equity, un fondo con lo stesso obiettivo d'investimento, politiche d'investimento e squadra di gestione, che è stato trasferito nel fondo il 25.2.2015. Il fondo stesso è stato creato su trasferimento e non aveva performance storiche precedenti il nome legale completo è GAM Multistock - Emerging Markets Equity. Domicilio del fondo: Lussemburgo. 1. Benchmark: fino al 24 Feb 2015 iShares MSCI Emerging markets, poi MSCI Emerging markets ND. 2. A scopo puramente illustrativo.

---

# **AGGIORNAMENTO**

---

## Retrospettiva

- A dicembre 2019 le azioni dei mercati emergenti hanno sovraperformato il benchmark. Il volano principale è stato l'accordo di "fase 1" tra USA e Cina, oltre all'EPS positivo del Brasile e alla generale svolta economica positiva.

## Performance e cambiamenti in portafoglio

- Il fondo ha effettuato un +7.94% nel mese e +21.32% da inizio anno.
- Sono state benefiche le sovraperponderazioni di titoli ciclici brasiliani e l'allocazione al petrolio della Colombia. Ottimi contributi alla performance mensile anche da Russia (finanziari), Cina (immobiliari e tecnologia) e Corea del Sud / Taiwan (semiconduttori). La peggiore in termini di performance è stata l'India. Si è reinvestito parzialmente in Sudafrica con qualche vendita di banche brasiliane, temporaneamente iperacquistate, intravedendo un certo potenziale di miglioramento sostenuto delle prospettive economiche e politiche. Irrobustite anche Arabia Saudita e Polonia.

## Prospettive e strategia

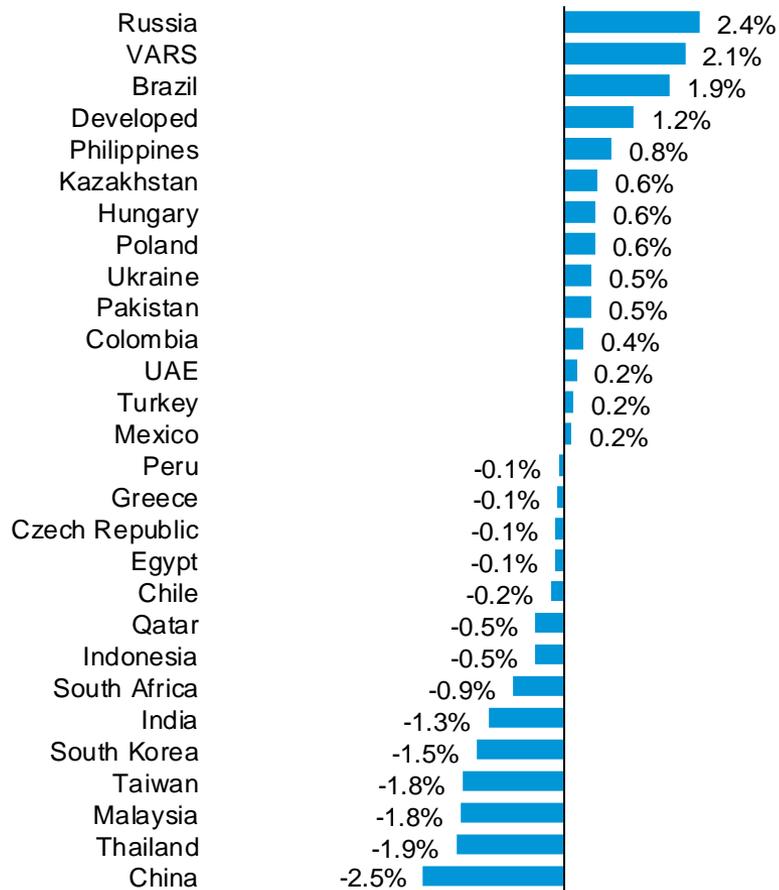
- Le azioni dei mercati emergenti continuano ad apparire una classe IG decisamente arretrata, interessante per valore, crescita e rendimento, con forte possibile crescita di EPS e rivitalizzazione del PER per il 2020, che le collocano in un interessante quadrante in ottica di rischio/rendimento per il prossimo anno.

*I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends. I rendimenti sono al netto delle commissioni, degli altri onorari e degli altri oneri.*

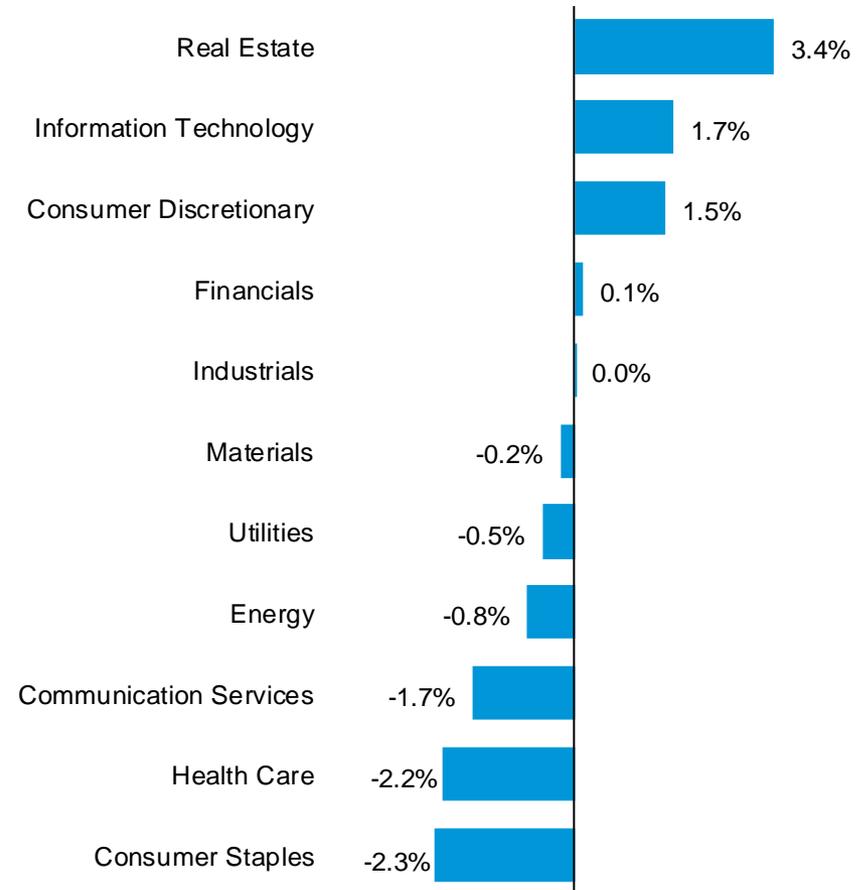
# Allocazioni per paese e settori – pesi relativi

Al 31 Dicembre 2019

## Peso attivo per paese



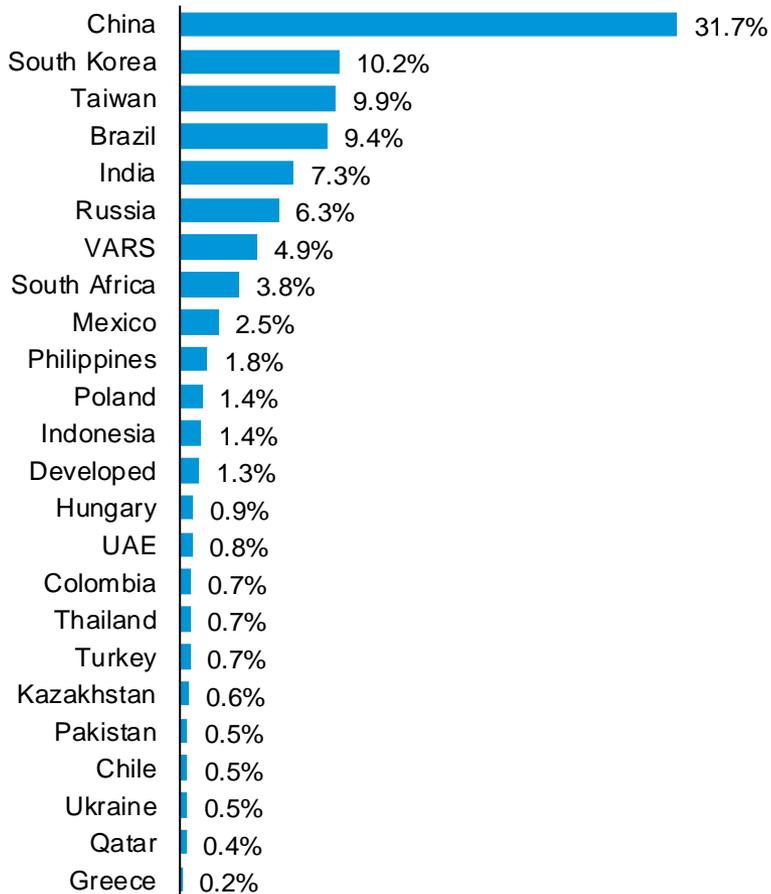
## Peso attivo per settore



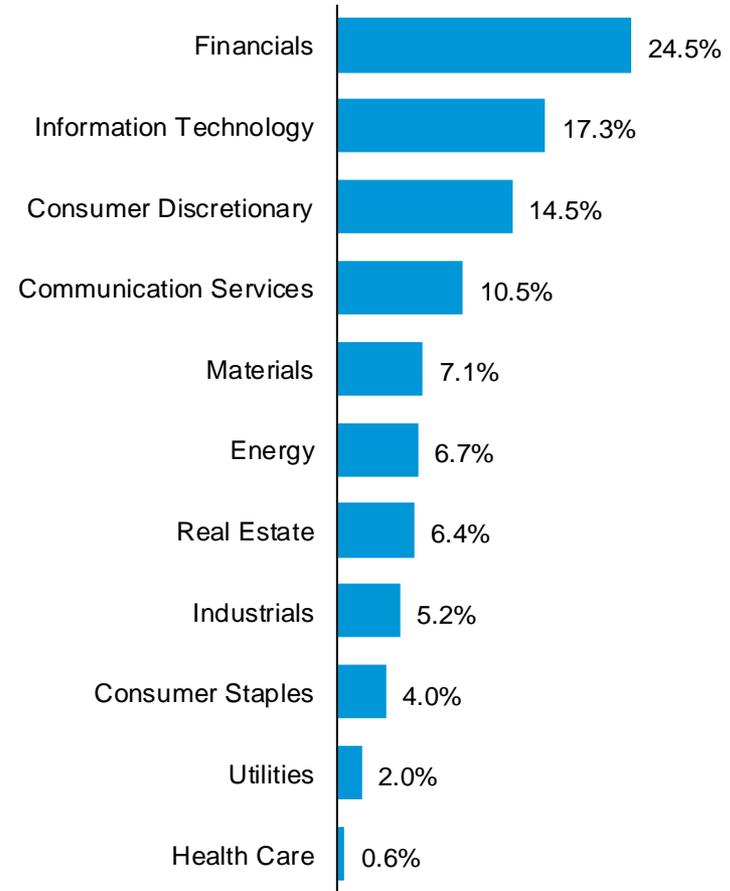
# Allocazioni per paese e settori – pesi assoluti

Al 31 Dicembre 2019

## Peso assoluto per paese



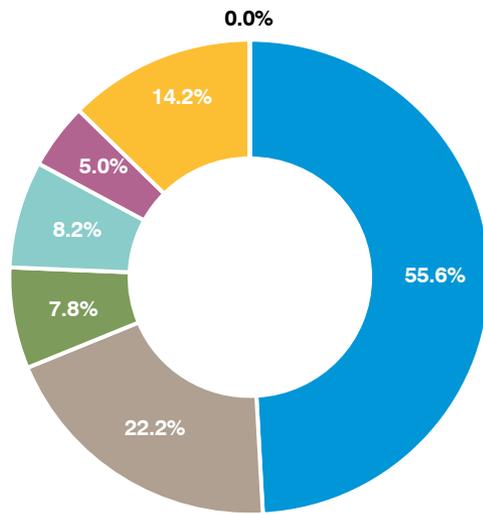
## Peso assoluto per settore



# Altre esposizioni

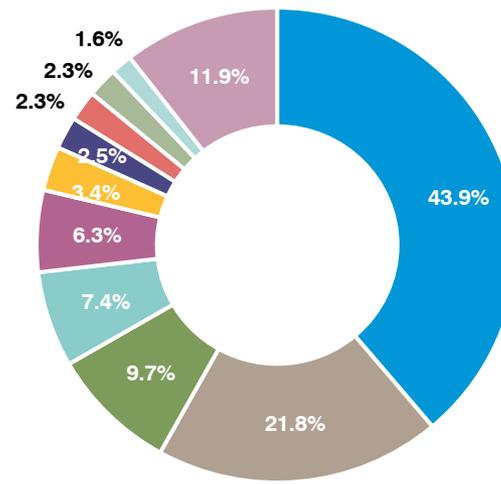
Al 31 Dicembre 2019

## Capitalizzazione



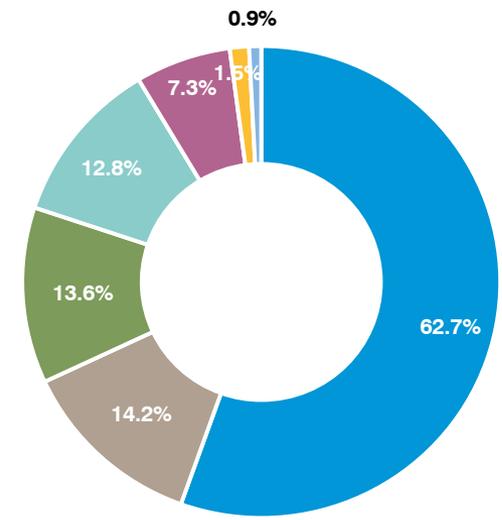
- > USD 20bn
- USD 5bn - 20bn
- USD 2.5bn - 5bn
- USD 1bn - 2.5bn
- < USD 1bn
- Liquidity
- n.a.

## Valute



- USD
- HKD
- KRW
- BRL
- INR
- ZAR
- MXN
- CNY
- GBP
- PHP
- Other

## Strumenti



- Common Equity
- Liquidity (net)
- CFD/TRS
- ADR
- Preferred Equity
- GDR/NVDR
- Notes

# Le 10 principali posizioni

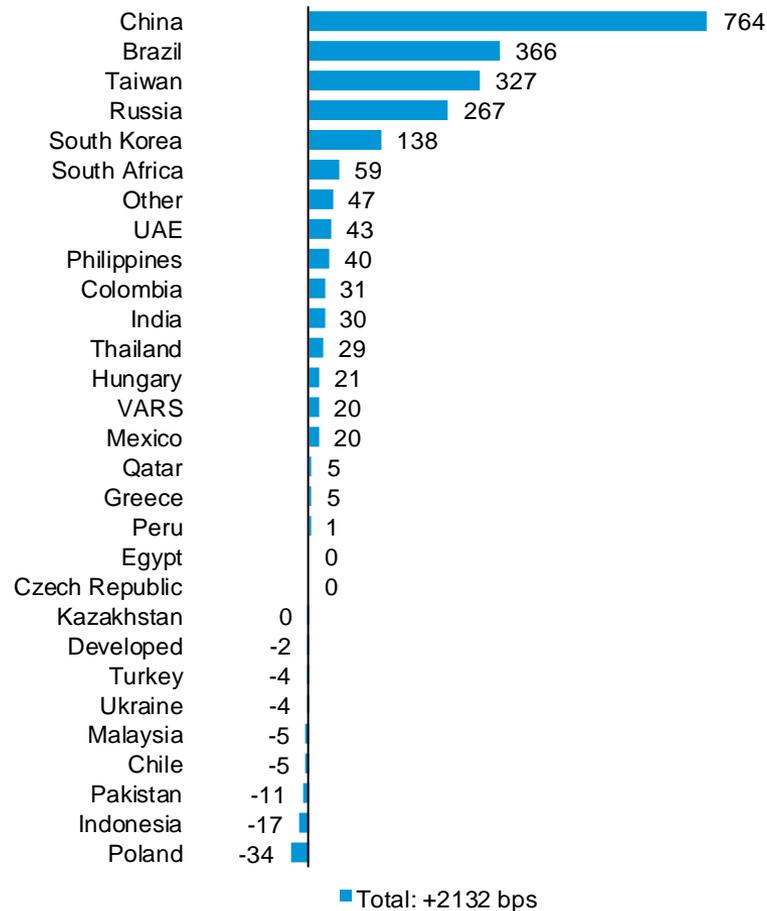
Al 31 Dicembre 2019

Company Name	Sector	Country	Weights
Samsung Electronics-Pref	Information Technology	South Korea	4.9%
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	China	4.8%
Taiwan Semiconductor Manufac	Information Technology	Taiwan	4.6%
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	China	3.0%
Alibaba Group Holding-Sp Adr	Consumer Discretionary	China	3.0%
Petroleo Brasileiro-Spon Adr	Energy	Brazil	1.9%
Ping An Insurance Group Co-H	Financials	China	1.8%
Reliance Industries Ltd	Energy	India	1.7%
Lukoil Pjsc-Spon Adr	Energy	Russia	1.3%
Corp Inmobiliaria Vesta Sab	Real Estate	Mexico	1.2%
<b>Total</b>			<b>28.2%</b>

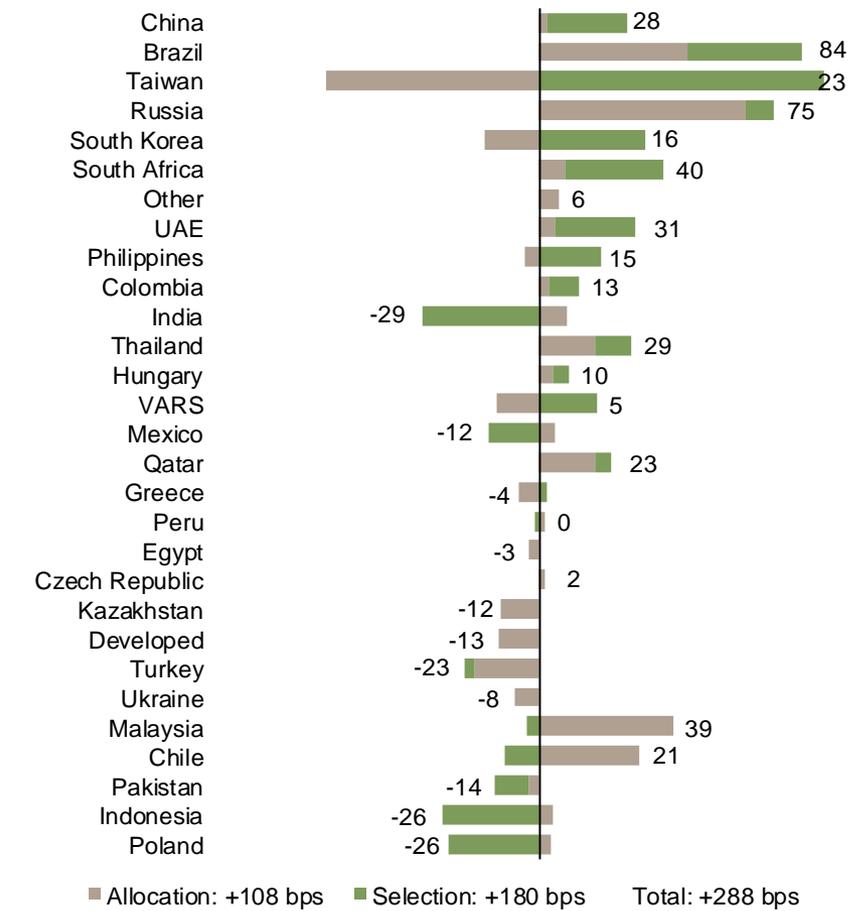
# Contributo per paese – Da inizio anno

In bps, basato sulla classe USD C, al 31 Dicembre 2019

## Contributo per paese



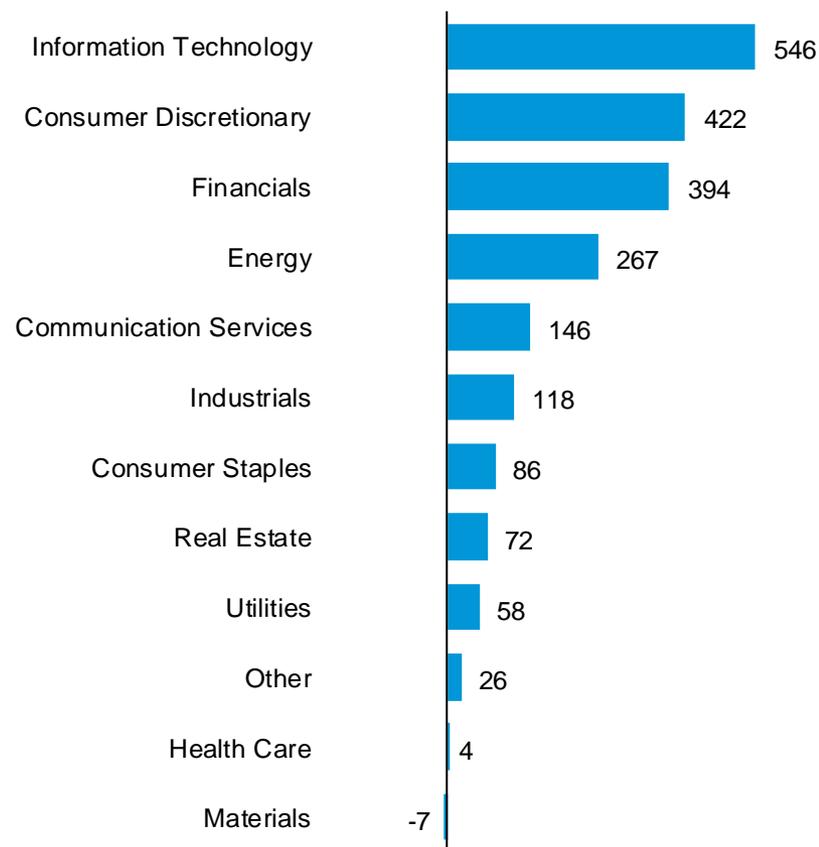
## Attribuzione per paese



# Contributo per settore – Da inizio anno

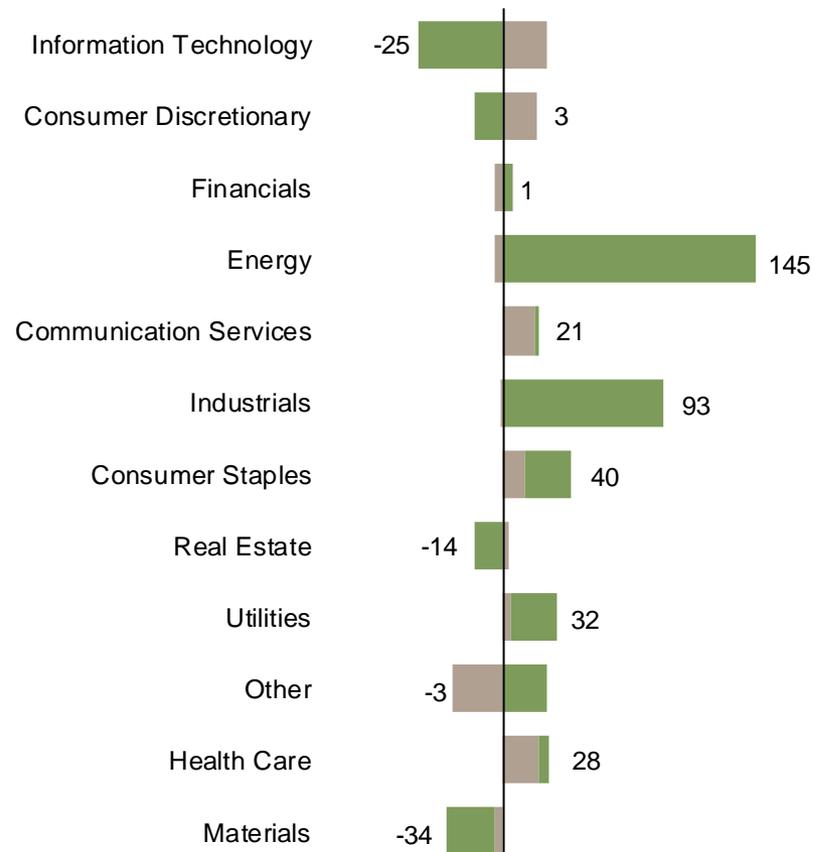
In bps, basato sulla classe USD C, al 31 Dicembre 2019

## Contributo per settore



■ Total: +2132 bps

## Attribuzione per settore



■ Allocation: +61 bps ■ Selection: +228 bps Total: +288 bps

# I 5 titoli migliori e peggiori - Da inizio anno

Al 31 Dicembre 2019

## 5 migliori contributi

Company	Country	Sector	End Weight	Return*	Contrib.
Alibaba Group Holding-Sp Adr	China	Consumer Discretionary	3.0%	+54.7%	+231 bps
Taiwan Semiconductor Manufac	Taiwan	Information Technology	4.6%	+57.8%	+195 bps
Samsung Electronics-Pref	South Korea	Information Technology	4.9%	+41.9%	+120 bps
Tencent Holdings Ltd	China	Communication Services	4.8%	+20.5%	+114 bps
Even Construtora E Incorpora	Brazil	Consumer Discretionary	1.0%	+149.9%	+93 bps

## 5 peggiori contributi

Company	Country	Sector	End Weight	Return*	Contrib.
Baozun Inc	China	Consumer Discretionary	0.6%	-27.6%	-19 bps
Alior Bank Sa	Poland	Financials	0.0%	-41.8%	-20 bps
Turkiye Halk Bankasi	Turkey	Financials	0.2%	-26.7%	-20 bps
Pampa Energia Sa-Spon Adr	Argentina	Utilities	0.0%	-64.7%	-27 bps
L&T Finance Holdings Ltd	India	Financials	0.0%	-44.6%	-35 bps

I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends.

Fonte: GAM, Wilshire

\*Rappresentano i rendimenti per il periodo in cui sono stati nel portafoglio, in USD. I riferimenti a qualsiasi titolo o società non sono una raccomandazione a comprare o vendere titoli ma a scopo puramente informativo. Allocazioni e posizioni sono soggetti a cambiamenti. Si faccia riferimento "Disclaimer" in fondo per importanti informazioni riguardo al materiale qui contenuto.

# GAM Multistock – Emerging Markets Equity

Informazioni sul prodotto

<b>Tipologia classe</b>	<b>ISIN</b>	<b>Valuta</b>	<b>Classe</b>	<b>Comm. Gestione</b>	<b>Comm. Distr.</b>
Retail alla carta	LU1112791014	EUR*	B	1.50%	N/A
Retail alla carta	LU1112791444	EUR*	E	1.50%	0.75%
Istituzionale nelle polizze	LU1112791287	EUR*	C	0.80%	N/A
Retail alla carta	LU1112790040	USD	B	1.50%	N/A
Retail alla carta	LU1112790636	USD	E	1.50%	0.75%
Istituzionale nelle polizze	LU1112790479	USD	C	0.80%	N/A

Fonte: GAM

Il nome legale del fondo è GAM Multistock- Emerging Markets Equity. Il fondo è domiciliato in Lussemburgo

\* La classe in EUR non copre il cambio EUR/USD.

# Disposizioni importanti di carattere legale

## Importanti avvertenze legali

Questo documento è confidenziale e ad uso esclusivo della o delle persone o delle entità aventi nazionalità o residenza, domicilio o sede legale in uno stato o paese in cui tale distribuzione, pubblicazione, messa a disposizione o utilizzo non è contrario alle leggi o ad altri regolamenti e non può essere riprodotto, copiato o trasmesso ad altre persone, nella sua totalità o in alcune sue parti. **Esso è rivolto a investitori/intermediari istituzionali e/o qualificati, ammissibili, professionali, sofisticati, nominati da GAM, che siano in possesso delle conoscenze e del livello di preparazione finanziaria necessari per capire e sostenere i rischi associati agli investimenti ivi descritti.** Nulla di quanto qui contenuto costituisce una consulenza finanziaria, legale, fiscale o di altro genere né si dovrà fare affidamento esclusivamente su tali informazioni per prendere decisioni d'investimento o di altro tipo. Il presente documento è qualificato come materiale di marketing. I pareri riportati nel presente documento sono quelli del gestore nell'attuale situazione e sono soggetti a modifiche. **Il prezzo delle azioni può variare sia al rialzo che al ribasso e dipende dalle fluttuazioni dei mercati finanziari che esulano dal controllo di GAM. Di conseguenza gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e i riferimenti a un titolo non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita del titolo.** Le partecipazioni e le allocazioni sono soggette a modifiche. I prezzi quotati si riferiscono alle azioni ad accumulazione, se non diversamente indicato. I dati storici possono essere ridefiniti di volta in volta. Il presente non costituisce un invito a investire in prodotti o strategie GAM. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere presa solo dopo aver letto accuratamente il prospetto informativo vigente, i documenti di offerta, le informazioni chiave per gli investitori "KIID", lo statuto, l'attuale relazione annuale e semestrale (i "documenti legali") e dopo aver consultato un esperto fiscale e finanziario indipendente. È possibile scaricare copia gratuita dei documenti legali su Internet all'indirizzo [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com). Alcuni dei comparti non possono essere registrati per la vendita in tutte le giurisdizioni. Per questi comparti non si dovranno svolgere attività di marketing attivo. Le sottoscrizioni saranno solo accettate e le azioni e le quote emesse sulla base del prospetto vigente. Le azioni del fondo non sono state registrate ai sensi dello US Securities Act del 1933, e successive modifiche ("Securities Act") e il fondo non è registrato ai sensi dello US Investment Company Act del 1940, e successive modifiche ("Company Act"). Di conseguenza, salvo il caso in cui siano previste esenzioni, tali azioni non possono essere offerte, vendute o distribuite negli Stati Uniti o a soggetti fiscali statunitensi (cosiddette "US-Persons"). Tuttavia, conformemente a un'esenzione dalla registrazione ai sensi del Securities Act e del Company Act, le azioni possono essere vendute o rivendute negli Stati Uniti o a determinati investitori statunitensi qualificati in operazioni che non costituiscano un'offerta pubblica. Inoltre, alcuni prodotti GAM non sono disponibili per tutti gli investitori USA. Questo documento può far riferimento ai fondi GAM domiciliati a Lussemburgo, con sede legale in 25, Grand-Rue, L-1661 Lussemburgo, ciascuna società d'investimento a capitale variabile con struttura multicomparto e responsabilità separata tra i comparti, costituita secondo il diritto lussemburghese e autorizzata dalla CSSF come fondo OICVM ai sensi della direttiva 2009/65/CE. La società di gestione è GAM (Luxembourg) S.A., 25, Grand-Rue, L-1661 Lussemburgo.

**ITALIA:** Questo documento è destinato esclusivamente all'uso interno degli intermediari abilitati da GAM e/o degli investitori istituzionali o qualificati e non può essere trasmesso a terzi. In particolare non può essere utilizzato come materiale pubblicitario per il collocamento pubblico o qualsiasi altra forma di offerta pubblica dei fondi, dei loro comparti o tipi di azioni. Non sono soggetti alla predetta limitazione, lo Statuto, il Prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori (anche Key Investor Information Document - KIID), le relazioni annuali e semestrali, nonché il modulo di sottoscrizione e l'elenco dei collocatori autorizzati in Italia di ciascuna SICAV. La versione aggiornata del Prospetto informativo e/o del Regolamento del fondo, la versione aggiornata dei "KIID", lo Statuto e la relazione annuale e semestrale possono essere scaricati gratuitamente dal sito [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com).