

GAM Multibond - Local Emerging Bond

Dicembre 2019

Riservato esclusivamente ad investitori professionali

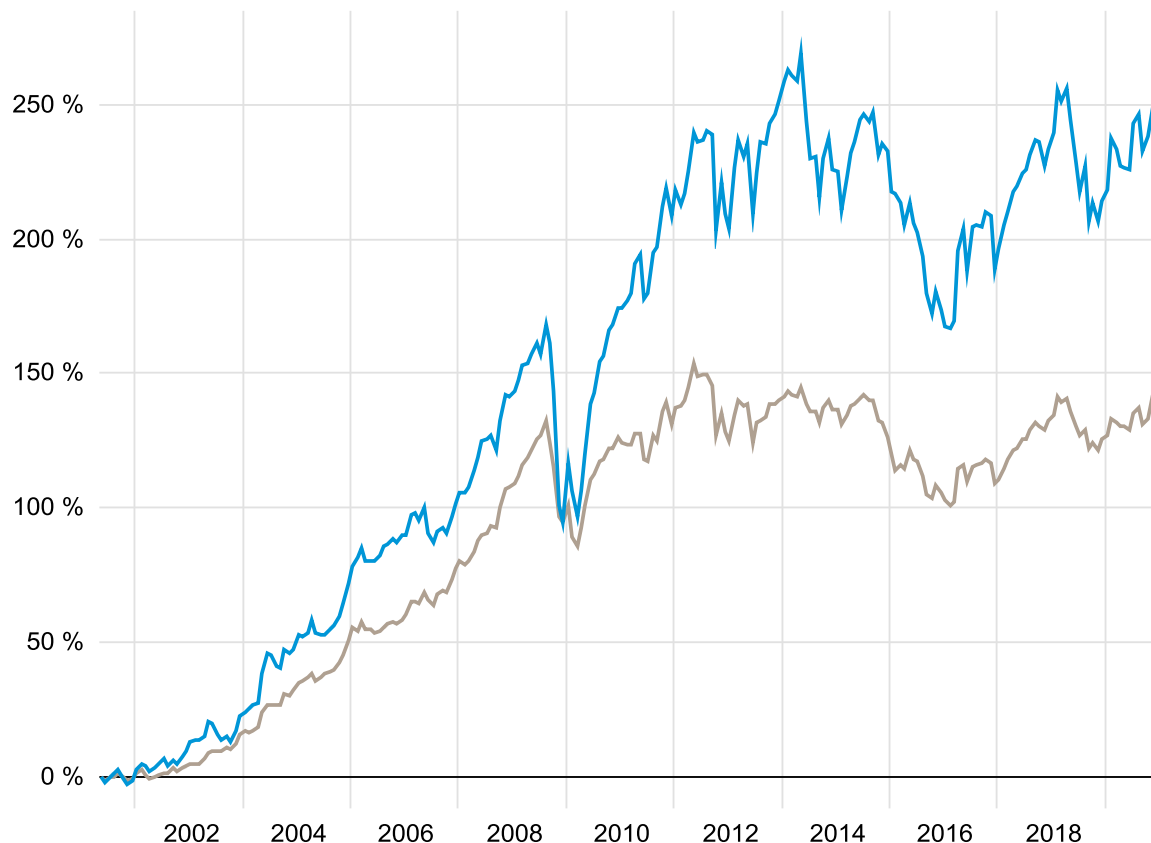
Questo documento è di natura confidenziale ed elaborato solamente per l'utilizzo da parte dei soggetti a cui è stato consegnato o spedito. Non deve essere riprodotto, copiato, o dato nella sua interezza o nelle sue parti a nessun altro soggetto

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. 9</u>
Aggiornamento	<u>Pag. 11</u>
ISIN e informazioni sul comparto	<u>Pag. 16</u>

GAM Local Emerging Bond -USD / C

Performance da 28 apr 2000 (data di lancio) a 30 nov 2019



	Perf. semplice %	Perf. ann. %	Dev. st. ann.
GAM Local Emerging Bd-USD / C	240,1	6,4	11,4
Benchmark (spliced, see note)	135,6	4,5	7,0

■ GAM Local Emerging Bd-USD / C
■ Benchmark (spliced, see note)

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

Cambio di nome: Julius Baer Multibond - Local Emerging Bond Fund, dal 30.06.17 GAM Multibond - Local Emerging Bond. La denominazione legale completa del fondo è GAM Multibond - Local Emerging Bond. Domicilio è: Lussemburgo. 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. Spliced Benchmark; Attuale: JPM GBI-EM Global Diversified Composite Unhedg USD Fino al 30.06.2019: JPM ELMI+ (Composite)

Il fondo si presenta



Solidità nella gestione

**Il comparto è gestito
dal oltre 19 anni
dallo stesso gestore
e, in termini di masse,
è uno dei fondi UCITS
più grandi**



Mercati Emergenti

**Strategia direzionale
sui mercati emergenti
in valuta locale**



Eccellenza nella Gestione

**La strategia vanta
4 Stelle Morningstar**

1° decile dal lancio

**Miglior gestore al mondo
nella categoria debito
emergente valuta locale
nel 2015 da Morningstar¹**

FILOSOFIA DI INVESTIMENTO

Sintesi dell'approccio e del processo d'investimento

Processo tematico guidato da fattori macroeconomici e incentrato sulla gestione dei fondamentali e l'analisi del rischio

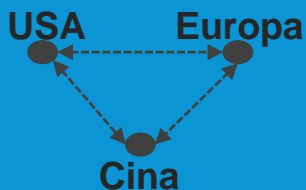
- ≡ I mercati sviluppati guidano quelli emergenti: il risultato è una selezione geografica basata su 3-5 temi top-down
- ≡ Beneficia del dialogo e dello scambio di idee con il team Fixed Income globale
- ≡ "Filtro anticrisi" e ricerca di tipo bottom-up su singoli paesi per identificare i punti di svolta
- ≡ Identifica le opportunità utilizzando valutazioni relative, fattori tecnici di mercato e caratteristiche geografiche specifiche
- ≡ Opportunità da prospettive aggregate (Tassi e Cambi) o da singole prospettive di rendimento (Cambi o Tassi)

Approccio d'investimento

Fase 1

Creazione del tema

Definizione di scenari di base per USA, Europa e Cina

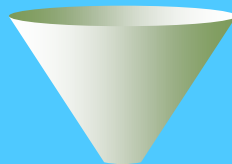


Sviluppo di 3-5 temi d'investimento top-down

Fase 2

Analisi geografica

Il "filtro anti crisi" testa le opinioni e individua i possibili punti di svolta nel ciclo di ciascun paese



Le opinioni sui singoli paesi sono affinate con una ricerca bottom-up

Fase 3

Costruzione del portafoglio

Le opinioni sono affinate da valutazioni, fattori tecnici di mercato e aspetti geografici specifici

Tassi e cambi

Solo tassi

Solo cambi

Portafoglio «high conviction» di ~100-150 singole posizioni

Fase 4 Gestione del rischio

GAM Multibond - Local Emerging Bond

Focus sui driver di cambiamento presenti nei mercati emergenti

STRATEGIA

- Strategia di successo sui mercati emergenti in valuta locale, basata su un approccio d'investimento guidato da fattori macroeconomici e un approccio «high conviction»
- Temi d'investimento top-down su un orizzonte di 3-5 anni per determinare la selezione geografica e i driver di rendimento nei singoli paesi
- Approfondita ricerca bottom-up sui singoli paesi combinata a un "filtro anticrisi" proprietario per testare le singole valutazioni e identificare i possibili punti di svolta
- Portafoglio diversificato con circa 100-150 posizioni
- Strategia long only

TEAM

- Pluripremiato approccio d'investimento «high conviction», sviluppato in circa 18 anni
- Team altamente specializzato ed eccezionalmente stabile, con una media di 18 anni di esperienza d'investimento
- Condivisione delle idee d'investimento con i colleghi del team obbligazionario globale
- Team protagonista nel segmento del debito dei mercati emergenti in valuta locale, con quasi \$ 9 miliardi di AuM
- Enfasi sulla liquidità e diversificazione del portafoglio grazie al posizionamento in 15-20 paesi e investito soprattutto in obbligazioni sovrane e forward su cambi

GAM Local Emerging Bond

Caratteristiche principali
Fondo tradizionale
Long only
Obbligazioni e valute
Volatilità circa del 10%
Mese peggiore circa -10%
Prevalentemente obbligazioni in valute locali (al momento <1% in USD)
Prevalentemente titoli di Stato in valute locali
Maggiore probabilità di esposizione valutaria tramite obbligazioni
Solo ME, salvo in presenza di un'ampia copertura a livello di portafoglio
Consensus / teamwork
Orizzonte d'investimento delle posizioni superiore a 6-12 mesi
Investitori che effettuano allocazioni strutturali a lungo termine nei Mercati Emergenti in valuta locale

PERCHÈ
SCEGLIERLO?

Perché se vuoi avere esposizione sul debito emergente il GAM Local Emerging è uno dei fondi migliori

IL FONDO

1° QUARTILE

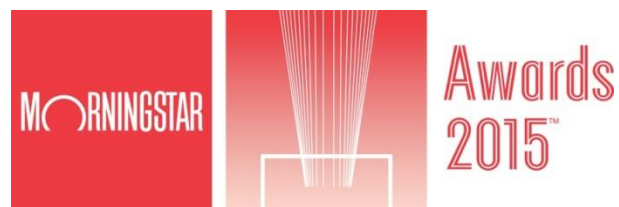
DAL LANCIO

PIÙ 7.5 MILIARDI DI \$
IN GESTIONE
(UNO DEI FONDI UCITS
PIU' GRANDI)¹

IL GESTORE

 **Best Global EM Bond Fund**
Germany 2015
Switzerland 2008 & 2015
Austria 2008 & 2015
Italy 2015
Belgium 2015
Luxembourg 2015

 **Best Manager EM Bonds**
FERI EuroRating Awards 2015



 **Best Manager EM Bonds**
Citywire 1000, October 2012
Global Special Report, March 2011

AGGIORNAMENTO

Retrospettiva

- L'indice JPMorgan's GBI EM GD è salito a dicembre dopo la buona accoglienza della fase 1 dell'accordo commerciale tra USA e Cina da parte degli investitori. L'indebolimento generalizzato del dollaro è stato favorevole per l'asset class. I paesi dell'America Latina hanno sovraperformato, al contrario di quelli europei e asiatici con basso rendimento. Registriamo anche un calo della Turchia per le preoccupazioni relative alla qualità delle decisioni politiche.

Performance e cambiamenti in portafoglio

- Il fondo ha effettuato un +3.96% nel mese, e +11.12% da inizio anno
- Il fondo ha sottoperformato il benchmark, penalizzato dalle sottoponderazioni di Cile e Colombia. Abbiamo ridotto la sottoponderazione della Colombia e tagliato a neutrale la sovrapponderazione della Turchia.

Prospettive e strategia

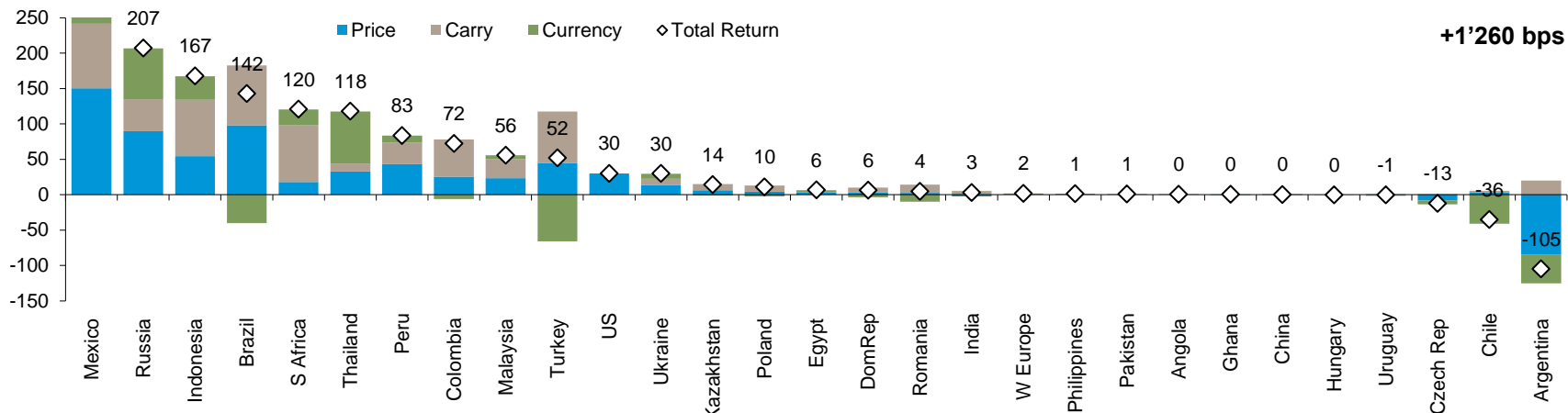
- Siamo convinti che il debito in valuta locale dei ME possa salire a rendimenti superiori al 5% nel 2020, poiché un carry interessante e valutazioni convenienti dei cambi dovrebbero compensare la pressione di modesti rialzi dei rendimenti dei Treasury statunitensi. Un bilancio commerciale generalmente positivo sostiene i solidi fondamentali dei ME, mentre un miglioramento del credito dovrebbe favorire la crescita e le allocazioni ancora basse sull'asset class potrebbero attirare afflussi degli investitori.

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.

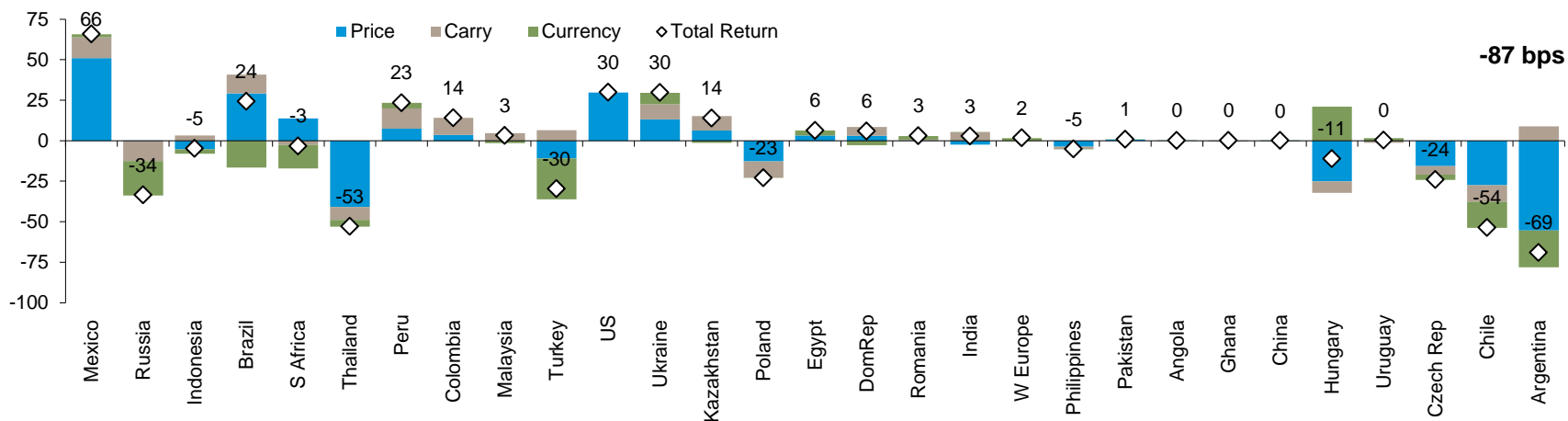
Contributi alla performance da inizio anno 2019

Contributo assoluto e relativo alla performance al lordo delle commissioni

Contributo Assoluto



Contributo relativo vs. Benchmark

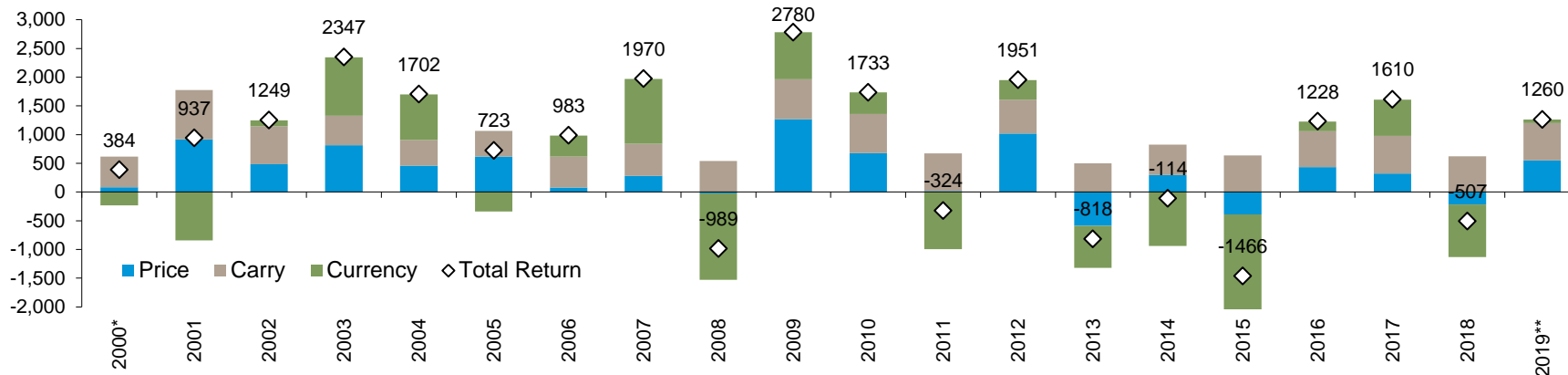


I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends. I rendimenti sono al lordo delle commissioni.

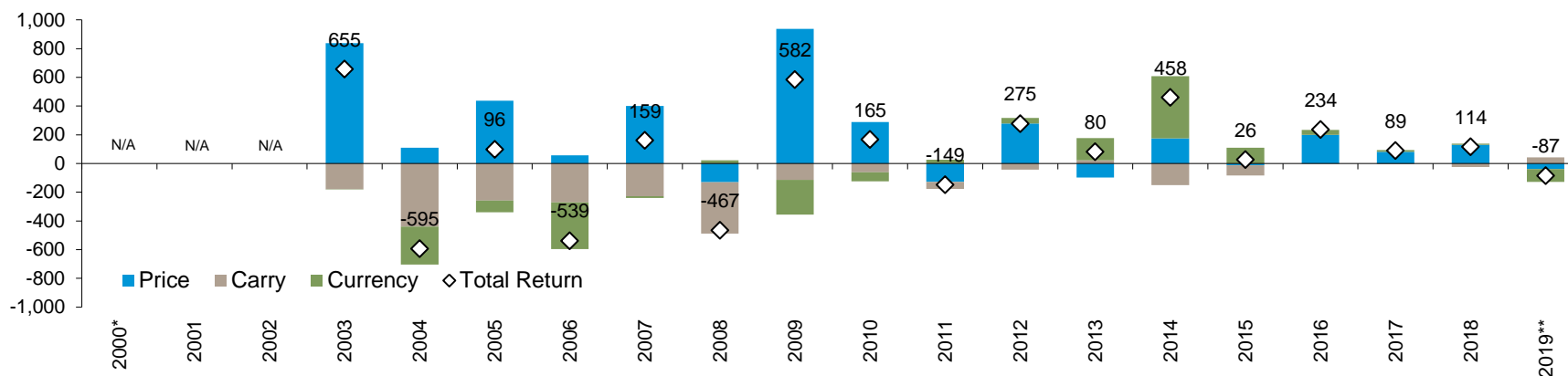
Analisi storica del contributo alla performance annuale

Contributo assoluto e relativo all'indice ai rendimenti lordi del fondo, per categoria in bps

Contributo marginale assoluto



Contributo relativo vs. Benchmark



I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends. I rendimenti sono al lordo delle commissioni.

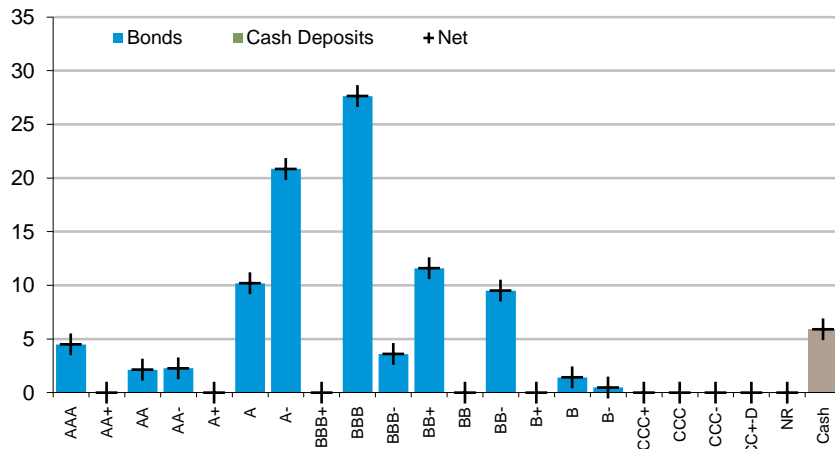
Fonte: Lipper Hindsight, GAM

Note: contributi marginali assoluti e relativi all'indice ai rendimenti lordi del fondo per mercato in basis points (bps). Benchmark del fondo, fino al 30/06/2019 JPMorgan ELM1+, dal 01/07/2019 JPMorgan GBI-EM Global Diversified. **YTD 31 Dicembre 2019

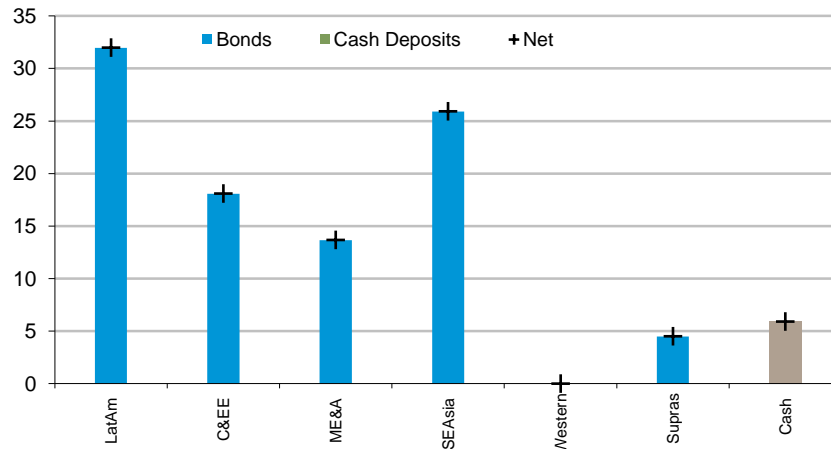
Allocazione

Al 31 Dicembre 2019, allocazione assoluta, % del volume del fondo

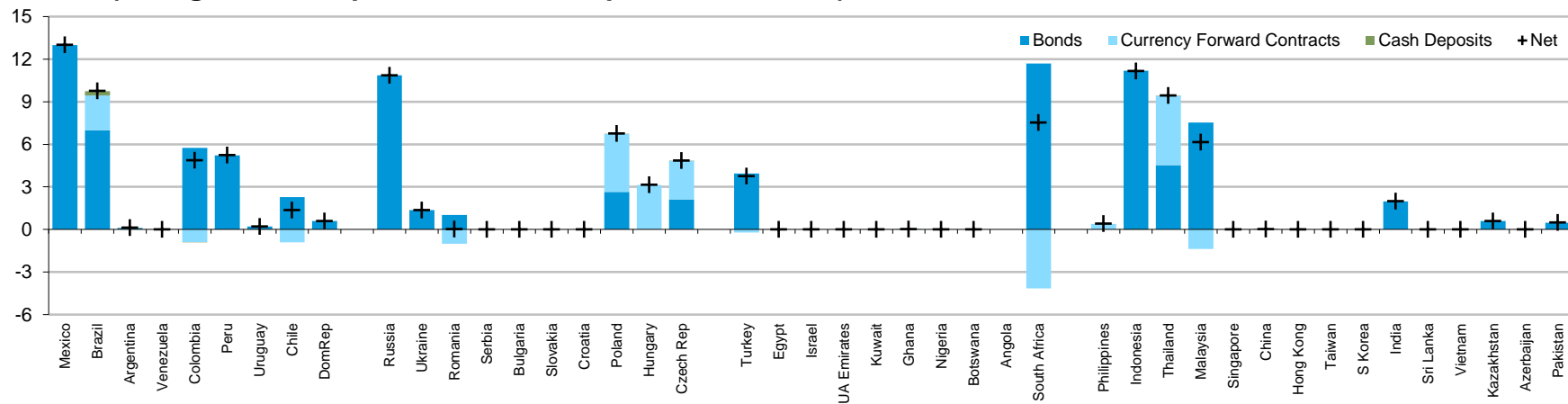
Credito (obbligazioni & liquidità, incl. CDS)



Mercato emittente (obbligazioni & liquidità, incl. CDS)



Valute (obbligazioni & liquidità netto dei depositi & forward*)



Fonte: GAM

Note: I forward su valute e i CDS sono valutati a mercato su base nominale del contratto. Gli strumenti finanziari menzionati in questo materiale sono un'attuale allocazione di portafoglio del Fondo GAM e sono mostrati a scopo puramente illustrativo, non devono essere considerati come un'offerta diretta, raccomandazione o consiglio di investimento. Le allocazioni sono soggette a variazioni.

GAM Local Emerging Bond

Informazioni sul prodotto

Tipologia classe	ISIN	Valuta	Classe	Comm. Gestione	Comm. Distr.
Retail alla carta	LU0256064774	EUR	B	1.40%	N/A
Retail alla carta	LU0256065821	EUR	E	1.40%	0.50%
Istituzionale nelle polizze	LU0256065409	EUR	C	0.70%	N/A
Retail alla carta	LU0107852195	USD	B	1.40%	N/A
Retail alla carta	LU0129121025	USD	E	1.40%	0.50%
Istituzionale nelle polizze	LU0107852435	USD	C	0.70%	N/A

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. 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.