

AXA World Funds

Global Inflation Short Duration Bonds



L'inflazione continua a correre, alimentata da costi esorbitanti dell'energia. Quasi ovunque le banche centrali hanno avviato la stretta monetaria, ma la crescita economica globale è in rallentamento.

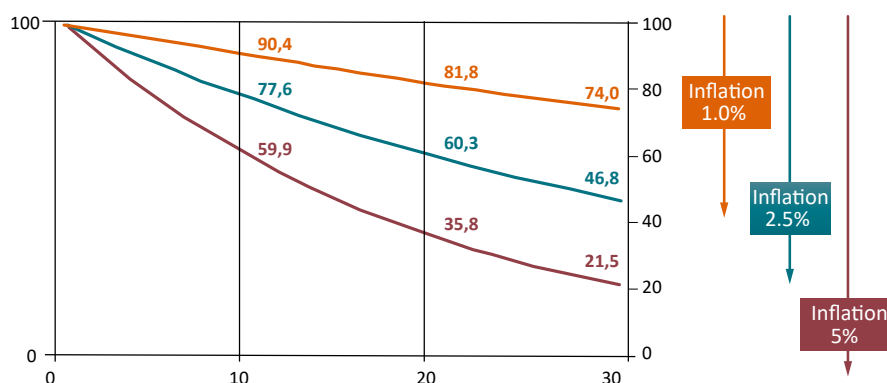
Come proteggere il portafoglio dal rischio inflazione e dal rischio tassi?

Le obbligazioni inflation linked di breve termine possono contribuire a proteggere il portafoglio dall'erosione del valore reale degli investimenti e dai movimenti dei tassi d'interesse.

Inflazione: impatto sugli investimenti

L'inflazione è un nemico insidioso del tuo portafoglio. A titolo esemplificativo, con un tasso d'inflazione al 5% il potere di acquisto di un portafoglio iniziale di 100.000 euro potrebbe scendere, in dieci anni, a 60.000 euro.

Un'inflazione annualizzata del **2,5%** per 10 anni potrebbe erodere del **22%** la performance di un investimento



Fonte: AXA IM, a solo scopo illustrativo.



Opportunità d'investimento

Protezione dall'inflazione

Ci eravamo abituati a un'inflazione bassa e stabile, al di sotto degli obiettivi delle banche centrali. Oggi abbiamo più inflazione e meno crescita. In un simile contesto è molto difficile gestire il proprio portafoglio.

Le obbligazioni inflation-linked mirano a proteggere il valore reale del nostro portafoglio dall'erosione causata da un aumento costante dei prezzi poiché la componente variabile del loro rendimento è legata all'inflazione.

Sensibilità ridotta ai tassi d'interesse

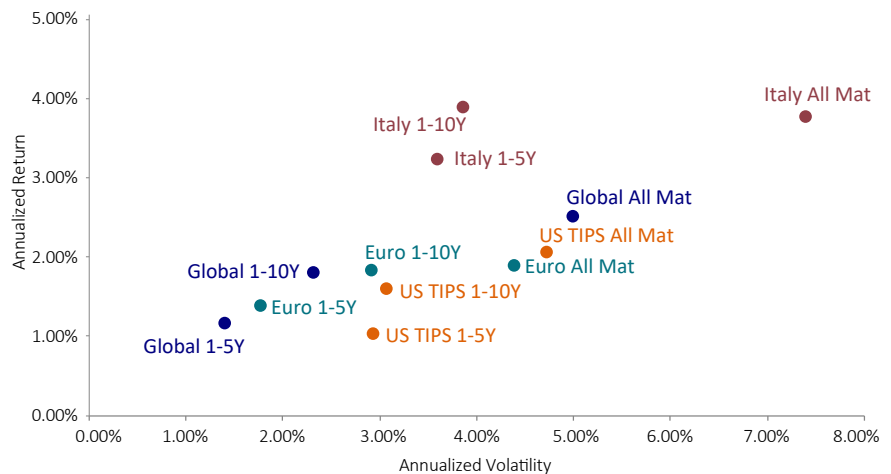
L'utilizzo di obbligazioni espone un investitore al rischio di duration.

Anche un generico bond indicizzato all'inflazione è sensibile quindi alla variazione dei tassi d'interesse. Per ridurre la sensibilità a questo tipo di rischio l'obiettivo è quindi costruire un portafoglio che investe in emissioni inflation-linked con scadenze residuali brevi, tipicamente sotto i 4 anni.

Cercare di contenere la volatilità

L'investimento in AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds ha l'obiettivo di costruire un portafoglio di obbligazioni governative con rating elevato dei soli paesi sviluppati, senza esposizione ai paesi emergenti. Inoltre, le valute in portafoglio sono coperte dal rischio di cambio e la bassa duration porterebbe ad una minore esposizione al rischio delle variazioni dei tassi nominali.¹ Tutto ciò mirando a beneficiare della componente variabile del rendimento derivante dall'indicizzazione all'inflazione.

Guardando l'intero universo delle obbligazioni inflation-linked, quelle short duration hanno reso all'incirca più della metà della performance delle emissioni con scadenze più lunghe, registrando però solo un terzo della volatilità. Il grafico sotto mostra il quadro rischio/rendimento delle obbligazioni inflation-linked negli ultimi 10 anni.²



Fonte: AXA IM, elaborazione dati Bloomberg su indici Barclays al 30/09/2022. A solo scopo illustrativo

¹ Fonte: AXA IM, 30 novembre 2022

² Fonte: AXA IM, elaborazione dati Bloomberg su indici Barclays al 30/09/2022. A solo scopo illustrativo

Perché investire in AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds?

- 1. Inflazione in aumento alla base del rendimento.** L'inflazione in aumento è alla base del rendimento del fondo AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds.
- 2. Soluzione alternativa al cash.** AXA WF Global Inflation Bonds potrebbe essere un'alternativa alle giacenze di liquidità accantonate sui conti correnti ed esposte al rischio inflazione.
- 3. Liquidità.** In base alla politica/strategia di investimento perseguita dal fondo, ogni anno il 20% delle obbligazioni va a scadenza, fornendo liquidità al fondo e permettendo di cogliere le opportunità di una fase di rialzo dei tassi.

AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds è un fondo obbligazionario globale che mira a cogliere opportunità nel mercato Inflation-linked diversificando tra regioni geografiche e scadenze. Investe principalmente in obbligazioni governative a breve termine e tasso variabile con copertura del rischio di cambio.



Fotografia del portafoglio



Titoli di Stato globali



Breve scadenza



Titoli indicizzati all'inflazione



Jonathan Baltora,
Head of Sovereign, Inflation and FX di AXA IM

“ AXA WF Global Inflation Short Duration mira a catturare l’inflazione focalizzandosi sulla parte breve della curva dei linkers con una limitata esposizione alla duration. La ragione per cui crediamo nella strategia short duration è che ci troviamo in un contesto di inflazione elevata e il carry, vale a dire il rendimento derivante dall’indicizzazione all’inflazione, è l’opportunità. Al tempo stesso vogliamo evitare di avere molta sensibilità ai movimenti della curva dei tassi d’interesse, quindi ci focalizziamo su titoli a breve scadenza ”

Cosa sono le inflation-linked?

Le obbligazioni indicizzate all'inflazione si distinguono da quelle non indicizzate per il fatto che i pagamenti che generano sono indicizzati a un indice dell'inflazione. L'indice scelto è generalmente quello dei prezzi al consumo del paese emittente. Tale indicizzazione mira a proteggere il detentore dei titoli contro il rischio d'inflazione durante tutta la durata di vita dell'obbligazione e allo scopo di ottenere un rendimento reale, in contrasto con le obbligazioni non indicizzate che generano un rendimento nominale.

La duration

Il corso di un'obbligazione diminuisce in caso di rialzo dei tassi d'interesse e viceversa in caso di contrazione dei tassi. L'ampiezza della variazione potrebbe essere determinata dalla duration, che rappresenta un indicatore della sensibilità ai tassi d'interesse. Ad esempio, se la duration è pari a 2, nel caso di un aumento del tasso d'interesse dell'1%, il valore patrimoniale netto può perdere fino al 2%. La duration di un portafoglio è la media della duration di tutte le obbligazioni detenute. La duration media di un portafoglio costituito da tutte le scadenze sul mercato dell'euro è di circa 4,5 anni. Una duration di 2 anni è una duration breve o bassa. Una durata di oltre 4 anni è una duration lunga.



Rischi

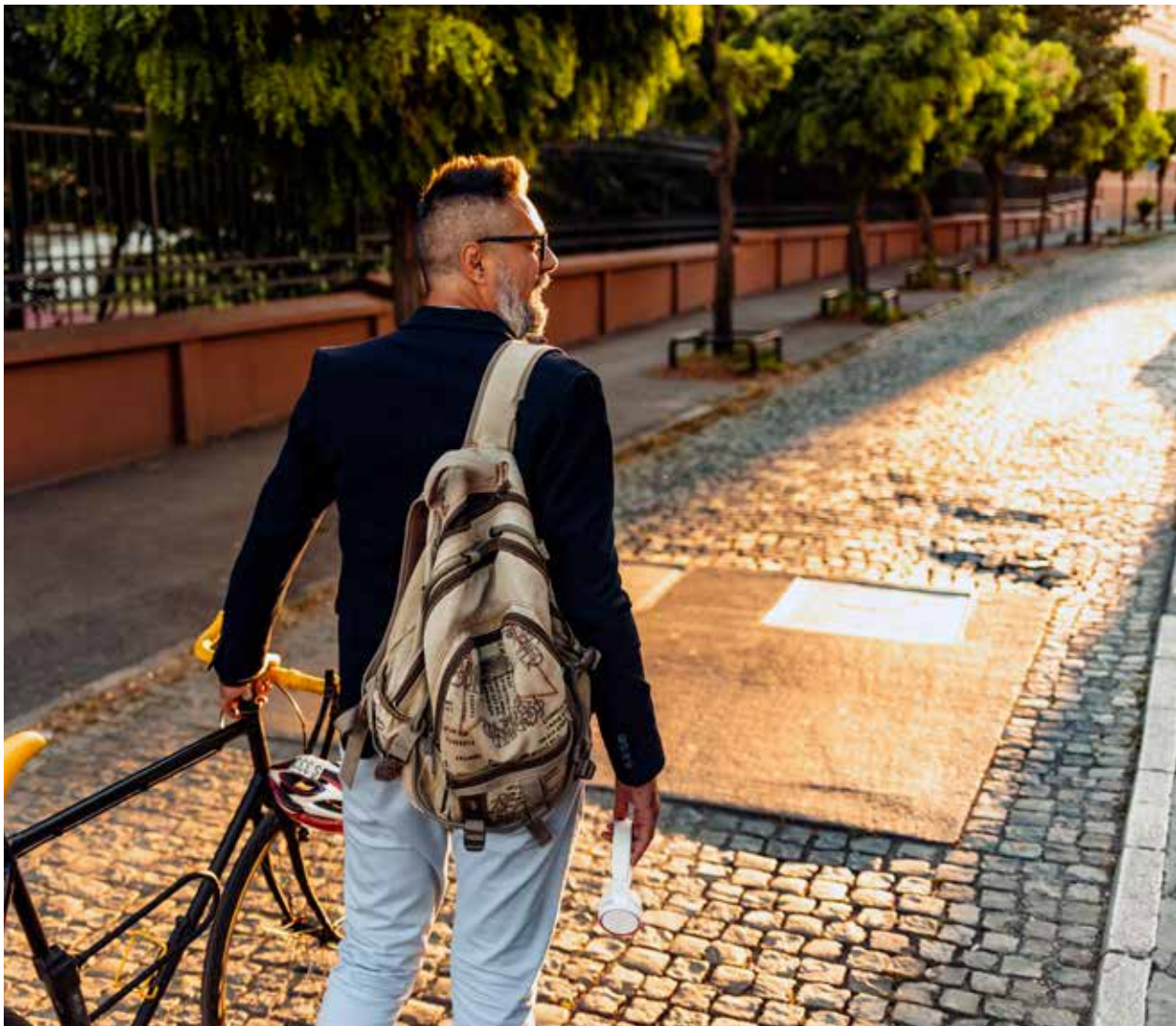
Vi sono rischi inerenti a qualsiasi tipo d'investimento, compreso quello in AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds:

Rischio di credito: in caso d'inadempienza o declassamento del rating di uno o più emittenti, il valore dell'obbligazione diminuirebbe, provocando una diminuzione del NAV.

Rischio di liquidità: rischio di affrontare difficoltà nell'acquistare o vendere gli attivi del comparto.

Rischio di controparte: rischio di default (insolvenza, bancarotta) di una delle controparti che comporterebbe un mancato pagamento o una mancata consegna.

Impatto dell'uso di tecniche, come ad esempio gli strumenti derivati: alcune strategie di gestione comportano rischi specifici, come il rischio di liquidità, il rischio di credito, il rischio di controparte, il rischio di valutazione, il rischio legale, il rischio operativo e i rischi associati agli attivi sottostanti.



Disclaimer

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), prima di prendere una decisione finale di investimento. Tali documenti, che descrivono anche i diritti degli investitori, possono essere consultati in qualsiasi momento, gratuitamente, sul sito internet www.axa-im.it e possono essere ottenuti gratuitamente, su richiesta, presso la sede di AXA Investment Managers. Il Prospetto è disponibile in lingua italiana e in lingua inglese. Il KIID è disponibile nella lingua ufficiale locale del paese di distribuzione.

Il presente documento ha finalità pubblicitaria e i relativi contenuti non vanno intesi come raccomandazione, offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di AXA Investment Managers o di società ad essa affiliate.

A causa del suo carattere semplificato, il presente documento contiene informazioni parziali e le stime, le previsioni e i pareri qui espressi possono essere interpretati soggettivamente. Le informazioni fornite all'interno del presente contributo non tengono conto degli obiettivi d'investimento individuali, della situazione finanziaria o di particolari bisogni del singolo utente. Le previsioni, le proiezioni o gli obiettivi sono solo indicativi e non sono garantiti in alcun modo. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono variare, sia in aumento che in diminuzione, e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Nonostante sia stata usata la massima attenzione nella predisposizione del presente contributo, non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia esplicita o implicita riguardo all'accuratezza, all'attendibilità o alla completezza delle informazioni qui riportate. A causa di questi fattori e della commissione iniziale normalmente applicata, l'investimento non ha un orizzonte temporale breve e potrebbe non risultare adeguato per ogni utente.

AXA Investment Managers può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità a quanto previsto dall'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE.

AXA Investment Managers si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il contenuto del presente contributo senza preavviso e declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del medesimo. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da AXA Investment Managers o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del Prospetto in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, del contenuto del presente documento è vietata. Riferimenti a terze parti sono da considerarsi esclusivamente forniti a scopo illustrativo.

I fondi menzionati fanno capo ad AXA WORLD FUNDS, SICAV di diritto lussemburghese UCITS IV approvata dalla CSSF, iscritta al «Registre de Commerce et des Sociétés» con numero B. 63.116, avente sede legale al 49, avenue J.F Kennedy L-1885 Lussemburgo. La Società è gestita da AXA Funds Management, société anonyme di diritto lussemburghese iscritta al Registro delle imprese lussemburghese con numero B 32 223RC e ha sede legale al 49, Avenue J.F. Kennedy L-1885 Lussemburgo

I contenuti disponibili nel presente documento sono stati redatti a cura e sotto la responsabilità di AXA IM Paris – Sede Secondaria Italiana, Corso di Porta Romana, 68 – 20122 Milano.

© 2022 AXA Investment Managers. Tutti i diritti riservati.