



Allianz Renminbi Fixed Income

it.allianzgi.com

Il mercato obbligazionario cinese, un'interessante opportunità

Nel quadro delle riforme dei mercati finanziari in Cina, si registra una rapida apertura agli investimenti esteri del mercato obbligazionario locale da USD 15.500 miliardi¹, il secondo al mondo. All'inizio del nuovo decennio, le prospettive per le obbligazioni cinesi onshore² in RMB appaiono quindi incoraggianti con la presenza di opportunità interessanti per gli investitori globali.

Nonostante il persistente aumento degli investitori stranieri, favorito dall'inclusione della Cina nei principali indici globali, gli investimenti esteri al momento rappresentano appena il 3%³ del mercato obbligazionario cinese che, di conseguenza, è fortemente sottorappresentato nella maggior parte dei portafogli di investimento globali. Le riforme a lungo termine sul mercato, mirate a rafforzarne l'integrità e ad accrescerne la liquidità, dovrebbero continuare ad alimentare la fiducia degli investitori.

Nell'attuale contesto di tassi bassi le obbligazioni onshore in RMB offrono rendimenti interessanti, diversificazione ed esposizione a una divisa che ben presto sarà riconosciuta come la terza valuta di riserva al mondo⁴. La Cina rientra fra i mercati emergenti, pertanto i rendimenti delle obbligazioni governative locali sono superiori a quelli delle omologhe statunitensi e tedesche. Al contempo, storicamente in Cina il tasso di default⁵ è stato inferiore dell'1,5% circa a quello di molti mercati sviluppati e delle restanti economie in via di sviluppo. Per di più, la scarsa correlazione⁶ di questo mercato con le altre asset class⁷ può contribuire a rendere le obbligazioni in renminbi una componente strategica dei portafogli obbligazionari globali.

Il fondo Allianz Renminbi Fixed Income investe in obbligazioni governative e societarie e presenta un forte orientamento alla qualità, al fine di trarre vantaggio tanto dall'apprezzamento del capitale quando dal rialzo del rendimento. L'allocatione attiva è fondamentale per sfruttare le anomalie di prezzo su tre diversi mercati target: onshore in CNY⁸ per le transazioni interne al Paese; offshore in CNH⁹ per le transazioni esterne al Paese; e offshore in USD.

L'opportunità offerta dalla Cina è troppo grande per essere ignorata. L'inclusione negli indici globali ha comportato una forte accelerazione dei flussi verso il mercato obbligazionario onshore, che comunque resta ancora sotto-investito in prospettiva internazionale. A trarre vantaggio dalla situazione saranno gli investitori in grado di investire sul mercato in anticipo rispetto ai concorrenti.

3 motivi per investire:

1

Renminbi, un investimento fixed income interessante

Due i vantaggi per gli investitori: primo i rendimenti attraenti e secondo l'elevata qualità delle obbligazioni in RMB. Inoltre, le obbligazioni in RMB presentano una minore volatilità⁹ e un potenziale di rialzo dato che in Cina prosegue l'allentamento della politica monetaria.

2

Strategia di investimento rigorosa

L'approccio di Allianz Global Investors unisce lo scenario macroeconomico globale ad analisi del mercato locale al fine di elaborare strategie su tassi di interesse e credito per i mercati obbligazionari in RMB e asiatici.

3

Team esperto e interconnesso

AllianzGI ha progressivamente rafforzato la sua presenza nella regione Asia-Pacifico negli ultimi 31 anni. Il team di gestione ha maturato un'esperienza pluridecennale sui mercati asiatici e intrattiene consolidate relazioni nell'intera area. La piattaforma di investimento integrata garantisce l'interazione con altri team e il supporto degli analisti in tutto il mondo.

Sapevate che...?^{1,4}

Caratteristiche principali

Nome del gestore	Garreth Ong
Classe di azioni	CT (H2-Eur)
ISIN	LU0792749094
Data di lancio	25/10/12
Data inizio commercializzazione in Italia	13/11/12
Destinazione dei proventi	Accumulazione
Benchmark	J.P. MORGAN Government Bond - Emerging Markets (GBI-EM) Broad China 1-10 Year Total Return (hedged into EUR)
Sicav	Allianz Global Investors Fund
Società di gestione	Allianz Global Investors GmbH
Profilo di rischio-rendimento	Medio-Bassa (3)
Spese correnti (dati al 30/09/2020)	1,24%
Orizzonte di investimento consigliato	Lungo termine

Opportunità

- + Reddito da interessi su obbligazioni, opportunità di utile in caso di calo dei tassi d'interesse
- + Potenziale di rendimento superiore alla media per le obbligazioni dei mercati emergenti
- + Possibilità di conseguire utili di cambio sulla valuta d'investimento

Rischi

- Le obbligazioni subiscono delle riduzioni nei prezzi in caso di aumento dei tassi d'interesse o dei premi al rischio
- Rischio più elevato di volatilità, mercati illiquidi e perdita di capitale rispetto alle obbligazioni governative di elevata qualità
- La volatilità dei prezzi delle azioni del comparto può essere fortemente elevata
- Possibili perdite legate alla valuta del fondo rispetto alla valuta dell'investitore

¹ AsianBondsOnline, dati al 31 dicembre 2020.

² Onshore: mercato locale delle emissioni obbligazionarie espresse in Renminbi, la valuta avente corso legale nella Repubblica Popolare Cinese.

³ CEIC, WIND, Citi Research al 31 gennaio 2021.

⁴ FMI, JPMAM, al 31 ottobre 2019.

⁵ La probabilità di default (tasso di insolvenza) è la probabilità che una società si renda inadempiente all'obbligazione di restituire il capitale prestato e gli interessi su di esso maturati. Tasso di default su 12 mesi ad aprile 2019, Bank of America Merrill Lynch.

⁶ In ambito finanziario, per correlazione si intende un valore statistico che misura come due titoli finanziari si influenzano reciprocamente.

⁷ Le asset class sono categorie d'investimento, cioè un insieme di strumenti finanziari con caratteristiche simili (ad esempio azioni, obbligazioni, ecc) e comportamento analogo sui mercati.

⁸ CNY: Chinese Yuan, Renminbi nel mercato nazionale cinese. CNH: Chinese Yuan offshore, Renminbi nel mercato offshore.

⁹ La volatilità è una misura della variazione percentuale del prezzo di uno strumento finanziario nel corso del tempo. Per volatilità dei mercati si intendono fasi in cui le oscillazioni delle quotazioni degli strumenti finanziari sono elevate.

L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito.

Allianz Renminbi Fixed Income è un comparto di Allianz Global Investors Fund SICAV, società d'investimento a capitale variabile di tipo aperto costituita ai sensi del diritto lussemburghese. Il valore delle azioni appartenenti alle classi di azioni del Comparto potrebbe essere soggetto ad una volatilità medio-bassa. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione. Il presente documento è a mero scopo informativo e non deve essere interpretato come una sollecitazione a fare un'offerta, concludere un contratto o comprare/vendere alcun prodotto finanziario. I prodotti finanziari qui descritti potrebbero non essere registrati o autorizzati al collocamento in tutte le giurisdizioni o a determinate categorie di investitori. La distribuzione avviene solo dove autorizzata dalla legge applicabile e in particolare non è disponibile per investitori residenti negli Stati Uniti d'America e/o di nazionalità statunitense. Le opportunità d'investimento qui descritte non tengono in considerazione gli specifici obiettivi d'investimento, la situazione finanziaria, la competenza, l'esperienza e gli specifici bisogni di ogni investitore e non sono garantite. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variazioni senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette e attendibili al momento della pubblicazione. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto. Per una copia gratuita del prospetto informativo, dei documenti istitutivi, delle ultime relazioni contabili annuale e semestrale nonché delle Informazioni chiave per gli investitori in italiano (KIID), si prega di contattare la società di gestione Allianz Global Investors GmbH nel paese di domicilio del fondo Lussemburgo o la società che ha redatto il presente documento all'indirizzo elettronico o di posta sottoindicati. Prima dell'adesione si prega di leggere attentamente questi documenti, che sono gli unici vincolanti. I prezzi giornalieri delle azioni di ciascuna classe di ogni comparto sono disponibili sul sito www.allianzgifondi.it. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.it, una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

Documento promozionale destinato all'investitore al dettaglio. Prima dell'adesione leggere il KIID e il prospetto disponibili presso i soggetti distributori e sul sito www.allianzgifondi.it.