

# Allianz fund portfolio security Rapporto annuale 2021

## Contesto di mercato

Le azioni globali hanno registrato un netto apprezzamento nel 2021, soprattutto perché la campagna vaccinale contro il Covid-19 ha migliorato significativamente le probabilità di una ripresa dell'economia globale dopo la pandemia. Anche gli utili aziendali superiori alle aspettative hanno dato slancio alle quotazioni azionarie. Le banche centrali hanno sostenuto i mercati molto a lungo. Tuttavia, l'aumento dei tassi d'inflazione ha fatto crescere la pressione per ritirare le misure di sostegno dettate dalla pandemia. Nella seconda metà dell'anno, la volatilità dei mercati azionari si è intensificata a causa dei timori di un inciampo dell'economia globale qualora le vaccinazioni non fossero state efficaci contro le nuove varianti del virus. Inoltre, a dicembre alcune importanti banche centrali hanno ripiegato su una politica più restrittiva.

I rendimenti obbligazionari globali sono cresciuti sulla scia delle aspettative di inflazione in rialzo. A dicembre, il Regno Unito è stato il primo Paese del G7 a ritoccare verso l'alto il suo tasso di riferimento. I rendimenti obbligazionari sono aumentati anche negli Stati Uniti, soprattutto a breve termine, dopo che la Federal Reserve

(Fed) ha adottato una politica più restrittiva, e anche nell'Eurozona. Qui, tuttavia, la tendenza rialzista si è attenuata quando la Banca Centrale Europea (BCE) ha indicato che non aumenterà i tassi di interesse prima del 2023. Nonostante le bassissime differenze di rendimento – il cosiddetto "spread" – le obbligazioni societarie hanno registrato una performance complessiva migliore dei titoli di Stato.

## Andamento del portafoglio di fondi

A causa della situazione piuttosto incerta sui mercati internazionali dei capitali, all'inizio del 2021 Allianz Global Investors ha dato un orientamento leggermente più flessibile all'Allianz fund portfolio security. La quota azionaria è stata leggermente ridotta e anche la quota obbligazionaria ha subito un lieve calo. In cambio è aumentata l'allocazione in fondi misti. Dopo che le prospettive sui mercati internazionali dei capitali sono progressivamente migliorate, nel secon-

do trimestre l'Allianz fund portfolio security è passato a un orientamento leggermente più offensivo. La quota azionaria è stata leggermente rimpolpata, mentre la quota obbligazionaria ha subito una lieve riduzione. L'allocazione in fondi misti è rimasta invariata. Sul versante obbligazionario, la *duration*, cioè il periodo medio di impegno del capitale, è stata leggermente innalzata. Questo dato è stato sostanzialmente confermato nella seconda metà dell'anno. L'attenzione resta puntata sui fondi obbligazionari europei, che investono principalmente in obbligazioni europee di prim'ordine con scadenze più lunghe. A questi si affianca un mix di fondi azionari europei e globali.

L'Allianz fund portfolio security ha così potuto partecipare al rialzo dei mercati azionari e ha registrato un apprezzamento complessivo nonostante il contesto difficile.

Performance dal 1° settembre 2019 al 31 dicembre 2021	5.99%
Performance dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020	3.08%
Performance dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021	2.46%

La performance indicata corrisponde alla performance del portafoglio di fondi al netto dei costi interni dei fondi e dell'importo forfettario annuale per i costi. Non include l'IVA su tale importo forfettario che è esigibile se nel portafoglio di fondi vengono effettuati investimenti al di fuori di una soluzione assicurativa.

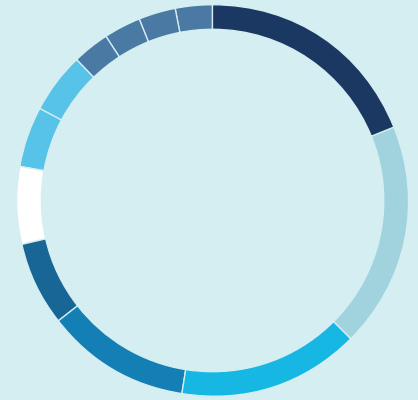
## Prospettive

L'economia globale dovrebbe rimanere su un percorso di crescita anche nel 2022. Tuttavia, è improbabile che si confermino gli alti tassi di crescita raggiunti immediatamente dopo i confinamenti imposti dalla pandemia. Nei prossimi mesi, l'evoluzione dell'inflazione e la risposta delle banche centrali alle pressioni inflazionistiche saranno in primo piano.

Le azioni e altri asset che offrono buone opportunità trarranno probabilmente vantaggio dalla ripresa economica globale post-pandemia.

Allianz Global Investors ritiene che i maggiori fattori di incertezza consistano in un rapido allontanamento delle banche centrali dalla loro politica monetaria generosa e nei nuovi sviluppi legati al Covid-19. Soprattutto

all'inizio dell'anno potrebbero farsi sentire gli effetti congiunturali negativi dell'ondata della variante Omicron, anche se nelle precedenti fasi con livelli di contagio elevati l'economia si è dimostrata molto resistente. I titoli di Stato di alta qualità potrebbero andare incontro a un periodo più difficile poiché il rischio inflazionistico rimane alto e importanti banche centrali riducono i loro acquisti. Ciononostante, è probabile che i titoli di Stato continuino a essere ricercati dagli investitori e servano come ancora di stabilità. A fini di diversificazione e in risposta ai rischi inflazionistici, una combinazione di materie prime, investimenti alternativi liquidi e obbligazioni legate all'inflazione potrebbe rivelarsi efficace.



Struttura del portafoglio di fondi al 17.12.2021

19.00 %	ALLIANZ EURO BOND-RT H2 CHFA
18.50 %	ALLIANZ EUR BND STRGY-RT H2E
15.00 %	PIMCO-EURO BD-INS CHF HED AC
12.00 %	ALLIANZ DY ML A ST SRI 50-RT
7.00 %	ALLIANZ FONDS SCHWEIZ-RT
6.50 %	ALZ-EURO EQ GRW SEL-RT EUR
5.00 %	ALLIANZ EURO CRD SRI-RTH2CHF
5.00 %	ALLIANZ-B STY SRI GB EQ-RTUS
3.00 %	ALLIANZ ADVAN FI EUR-RTH2CHF
3.00 %	ALLIANZ EURO HIGH YD-RTH2CHF
3.00 %	ALLIANZ US SH DUR HI-RTH2CHF
3.00 %	ALLIANZ-STRATEGIC BND-RTH2CH

## Informazioni importanti ed esclusione di responsabilità

La presente relazione annuale è una comunicazione di marketing pubblicata da Allianz Suisse in collaborazione con Allianz Global Investors. È redatta unicamente a scopo informativo e promozionale non vincolante e non costituisce né una raccomandazione né una consulenza d'investimento. Contiene valutazioni del contesto di mercato, informazioni sull'andamento del portafoglio di fondi e le previsioni di Allianz Global Investors GmbH, Francoforte sul Meno. Allianz Suisse e Allianz Global Investors non forniscono alcuna garanzia (né esplicitamente né implicitamente) di accuratezza, completezza e aggiornamento delle informazioni pubblicate. Sono vincolanti solo il prospetto e le informazioni fondamentali per gli investitori dei singoli fondi del portafoglio di fondi. Le informazioni pubblicate si basano sulla situazione e sulle conoscenze disponibili al momento della stesura del documento a gennaio 2022. Un investimento in un portafoglio di fondi è legato a rischi che, nel peggiore dei casi, possono anche comportare la perdita del capitale investito.

La performance ottenuta in passato non costituisce alcuna garanzia né rappresenta un indicatore affidabile per il futuro. Il prospetto, la scheda informativa di base e altri documenti relativi ai singoli fondi del portafoglio di fondi sono disponibili presso:

Allianz Suisse Società di Assicurazioni sulla Vita SA, Richtplatz 1, 8304 Wallisellen

Allianz Suisse  
in collaborazione con

**Allianz**   
Global Investors