



Comunicato stampa

21 Marzo 2022

LA GUERRA IN UCRAINA LIMITERÀ I RIALZI DEI TASSI D'INTERESSE CON CONSEQUENTE RISCHIO DI ULTERIORE CRESCITA INFLAZIONISTICA

Il CIO di Tabula Jason Smith osserva che le banche centrali hanno aspettato troppo a lungo per alzare i tassi di interesse, mentre l'inflazione continua ad accelerare. La scorsa settimana la Bank of England (BoE) ha aumentato i tassi per il terzo mese di fila. Al contempo la Federal Reserve degli Stati Uniti dà avvio a un ciclo di rialzo dei tassi con un primo aumento dello 0,25%. La Banca Centrale Europea (BCE) ha annunciato che non ha "fretta" di alzare i tassi, ma con l'inflazione anno-su-anno che si avvicina al 6% nella zona euro i mercati prezzano un aumento dei tassi dello 0,5% prima della fine dell'anno.

La BCE prevede che l'inflazione finisca l'anno al 5,1%, mentre la Fed ha aumentato le sue previsioni di fine anno al 4,1% e la BoE avverte che l'inflazione del Regno Unito potrebbe raggiungere l'8% già nei prossimi mesi.

"Le banche centrali hanno rimandato l'aumento dei tassi di interesse per tutto il 2021, nonostante la crescente evidenza che l'inflazione crescente non fosse transitoria", ha detto Jason S. "La guerra in Ucraina ora ha innescato una pressione globale sui prezzi delle materie prime: energia, cibo e metalli. In un'economia globale già vincolata dal restringimento dell'offerta, i recenti aumenti dei tassi di interesse non sono sufficienti a contenere l'aumento dei prezzi. L'aumento dei tassi è probabilmente troppo basso e arriva troppo tardi per riportare l'inflazione agli obiettivi di lungo termine e inoltre non mira al driver chiave, la dislocazione della *supply chain*".

Capital Economics ha previsto che, in media, quest'anno i prezzi del petrolio greggio saranno più alti del 56% rispetto al 2021, mentre i prezzi del gas in Europa saranno più alti del 141%. Il team di analisti ha anche previsto che i prezzi del grano saranno in media più alti del 40% quest'anno mentre per il settore alimentare indicano prezzi in



Comunicato stampa

aumento del 10-15% entro l'estate. Nell'indice (HICP) che misura l'inflazione europea, l'energia costituisce il 10% e le spese alimentari il 17% del paniere dei prezzi al consumo:

Euro-area consumer inflation (HICP) expenditure weights

Food and Non-Alcoholic Beverages	17.3%
Alcohol and Tobacco	4.5%
Clothing and Footwear	5.3%
Housing, Water, Electricity, Gas and Fuels	17.7%
Furnishings, Household Equipment and Routine House Maintenance	6.8%
Health	5.0%
Transport	13.7%
Communication	3.2%
Recreating and Culture	8.0%
Education	1.0%
Restaurants and Hotels	7.5%
Miscellaneous Goods and Services	10.0%

Dati: European Central Bank

Note: L'energia (10%) è inclusa nei pesi di "Housing" and "Transport".

Il CEO di Tabula, Michael John Lytle, ha aggiunto: "Gli investitori ci chiedono spesso quale sia la migliore copertura contro l'inflazione. L'oro si è dimostrato storicamente una copertura inefficace, con una correlazione all'inflazione di meno di 0,2 negli ultimi 50 anni; mentre i prezzi delle materie prime o dell'azionario sono soggetti a fattori esogeni. Crediamo che la soluzione più efficace per proteggersi dall'inflazione sia quella di utilizzare strumenti che seguono precisamente il trend di inflazione - cioè i TIPS e Breakevens".

Il Tabula US Enhanced Inflation UCITS ETF è l'unico ETF che offre un'esposizione all'inflazione statunitense sia realizzata che attesa. Ha ~100 milioni USD di assets e viene scambiato su Borsa Italiana (EUR-hedged: TINE IM) oltre che su London Stock Exchange (USD: TINF LN; GBP-hedged: TING LN), Xetra (EUR-hedged: TABI GY) e SIX Swiss Exchange (CHF-hedged: TINC SE). Il fondo ha performato più del 7% dall'inizio della guerra in Ucraina e ha reso +15,1% nel 2021, superando gli ETF TIPS tradizionali di oltre il 9%.

- Fine -



Comunicato stampa

CONTATTI

Leyton Page

Telefono: +44 20 3909 4703

Email: leyton.page@tabulagroup.com

Perception A (Agenzia PR)

Phil Anderson

Telefono: +44 7767 491 519

Email: phil@perceptiona.com

Tabula Investment Management Limited

Tabula Investment Management Limited ("Tabula") è un gestore patrimoniale e fornitore di ETF focalizzato su strategie differenziate. I suoi attuali ETF forniscono soluzioni uniche nello spazio del reddito fisso e aiutano gli investitori a ottenere un maggiore controllo dei rischi e dei benefici degli investimenti. Tabula gestisce attualmente circa 700 milioni USD in assets. Tabula è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority.