

Macro & Mercati

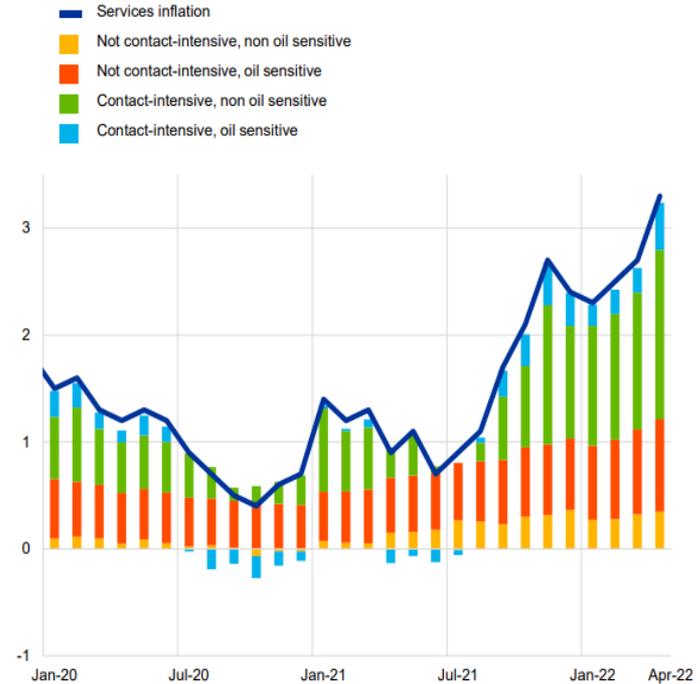
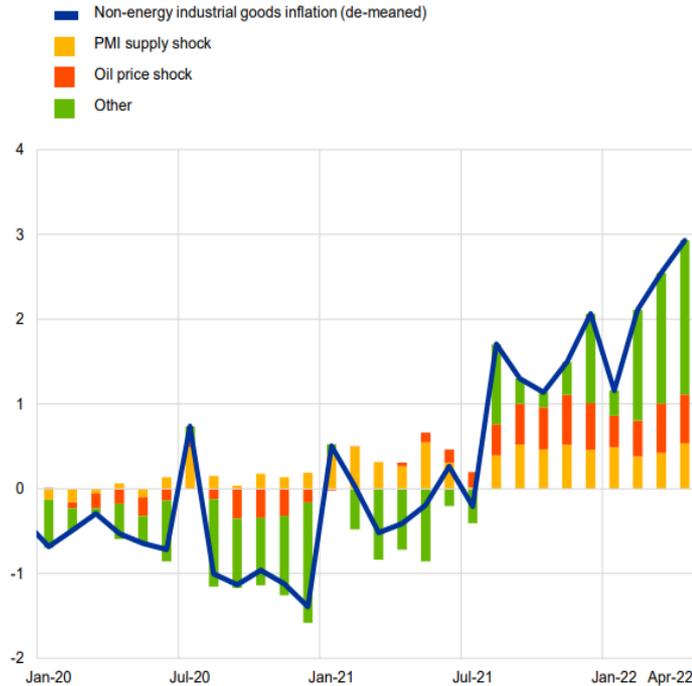
Update sull'inflazione

Alessandro Tentori

Maggio 2022

Shock ripetuti

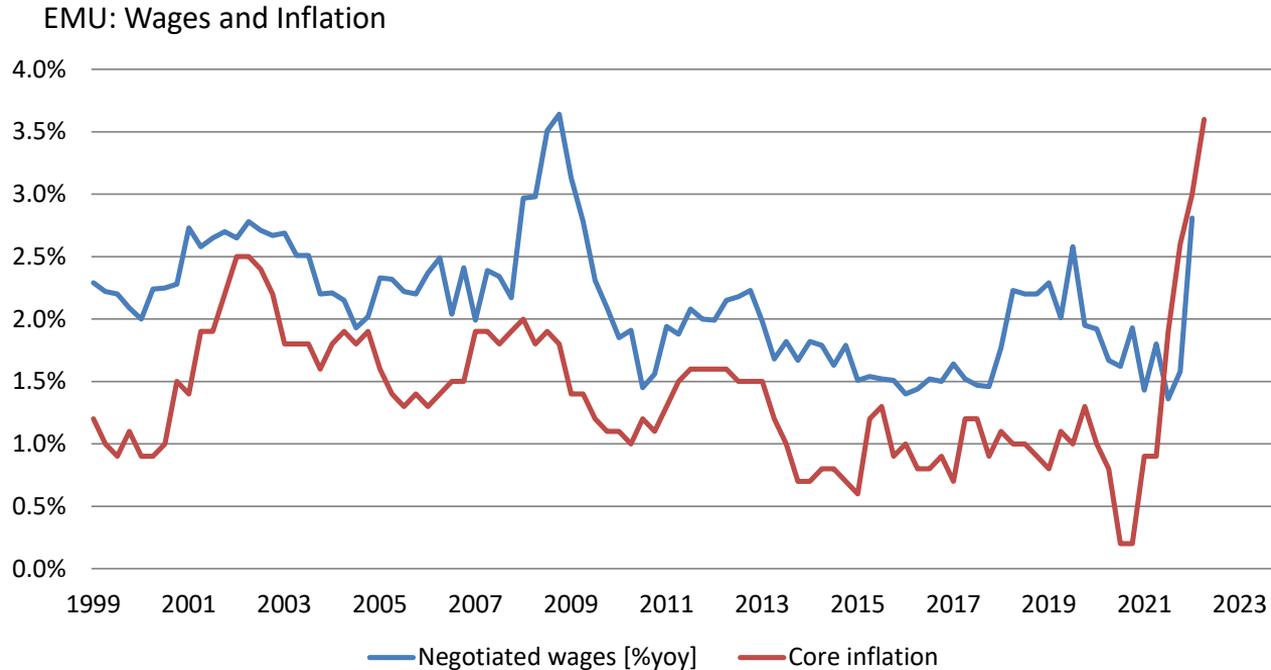
Cvid, colli di bottiglia, guerra...l'impatto si vede sia sull'inflazione del prezzo dei beni che dei servizi



Source: Lane (2022), *The Euro Area Outlook: Selected Issues*, ECB, speech

Mercato del lavoro

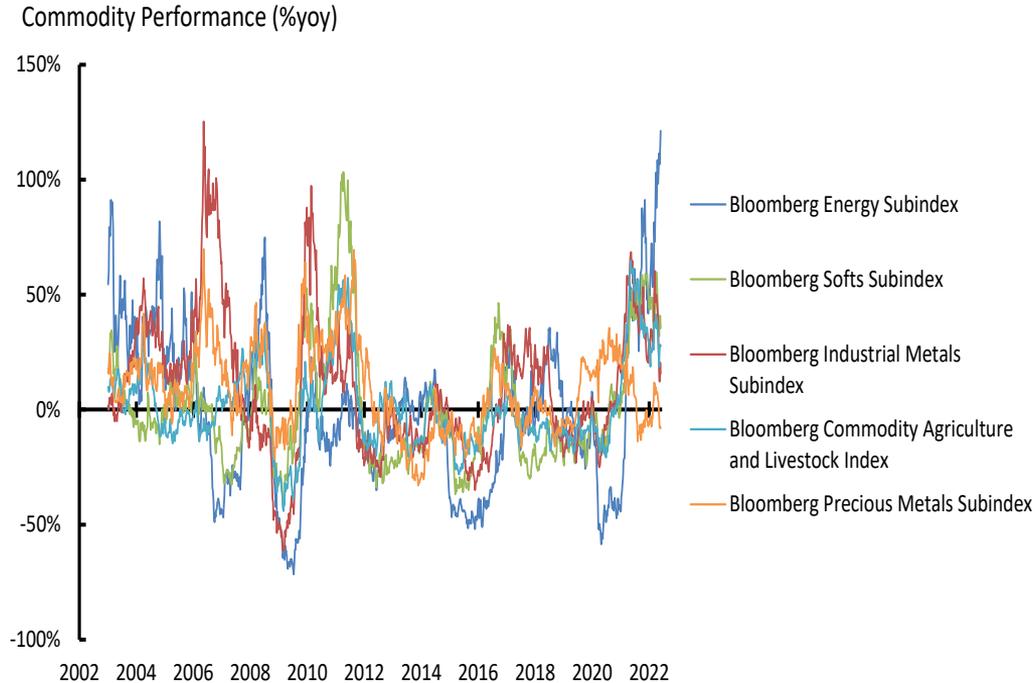
Aumenta la «pressione» in sede di contrattazione salariale



Source: AXA IM, Bloomberg

Materie prime

La parziale riapertura in Cina spinge il Brent nuovamente oltre \$120 al barile

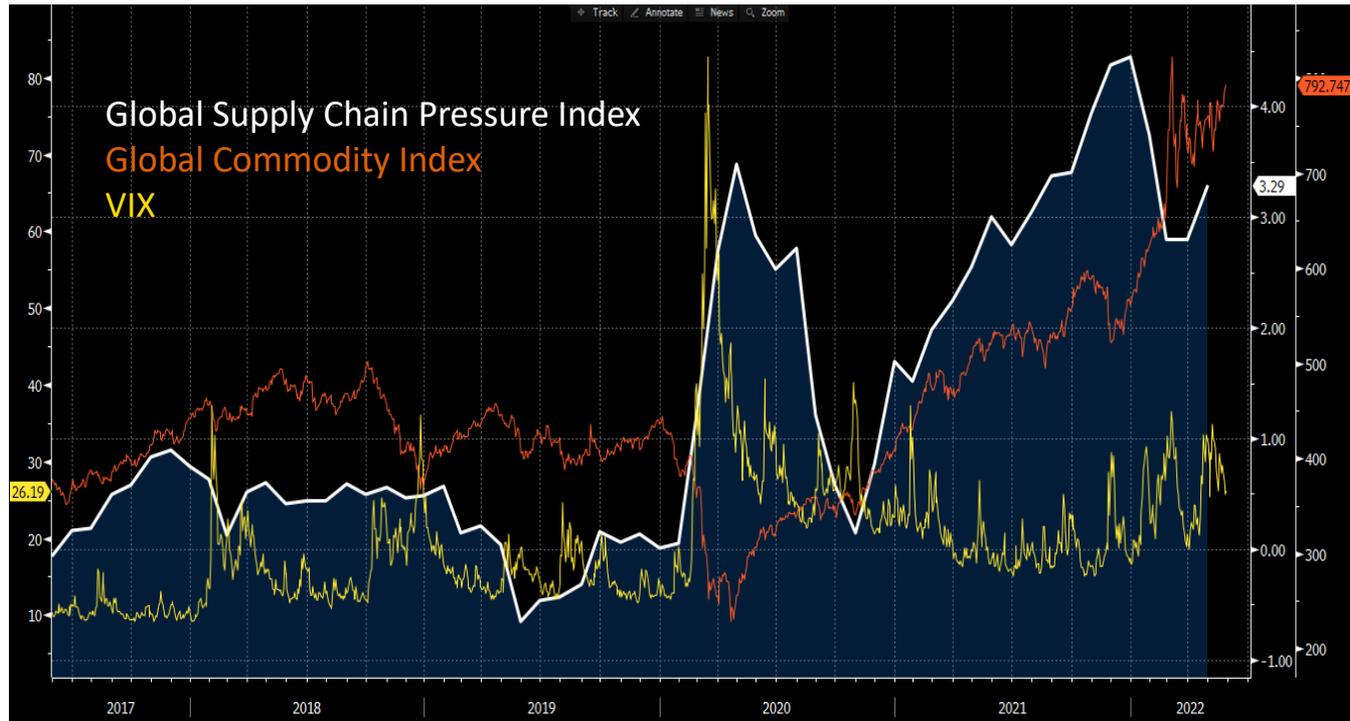


Source: AXA IM, Bloomberg

Commodities (% yoy)	
Global index (Bloomberg)	37%
Energy	79%
Soft	30%
Agriculture	24%
Industrial	14%
Precious	-8%

Supply Chain

Aumenta la pressione sulle supply chain



Source: AXA IM, Bloomberg

Banche centrali

Cambia la narrazione delle banche centrali → Re-pricing delle aspettative sui tassi d'interesse

June 2021

Inflation is expected to decline again at the start of next year as temporary factors fade out and global energy prices moderate.

March 2022

Inflation could be considerably higher in the near term.

December 2021

Inflation is expected to remain elevated in the near term, but should ease in the course of next year.

April 2022

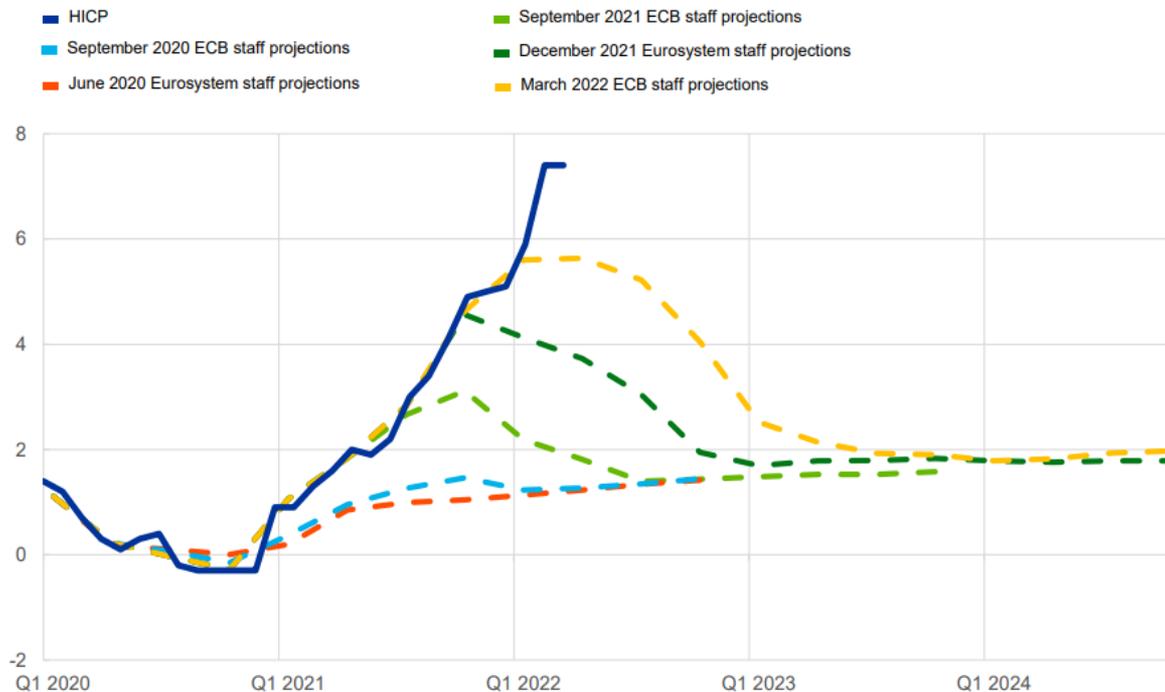
Inflation has increased significantly and will remain high over the coming months



Source: AXA IM, ECB

Forecast della BCE

Non si può dire che ci abbiano preso...

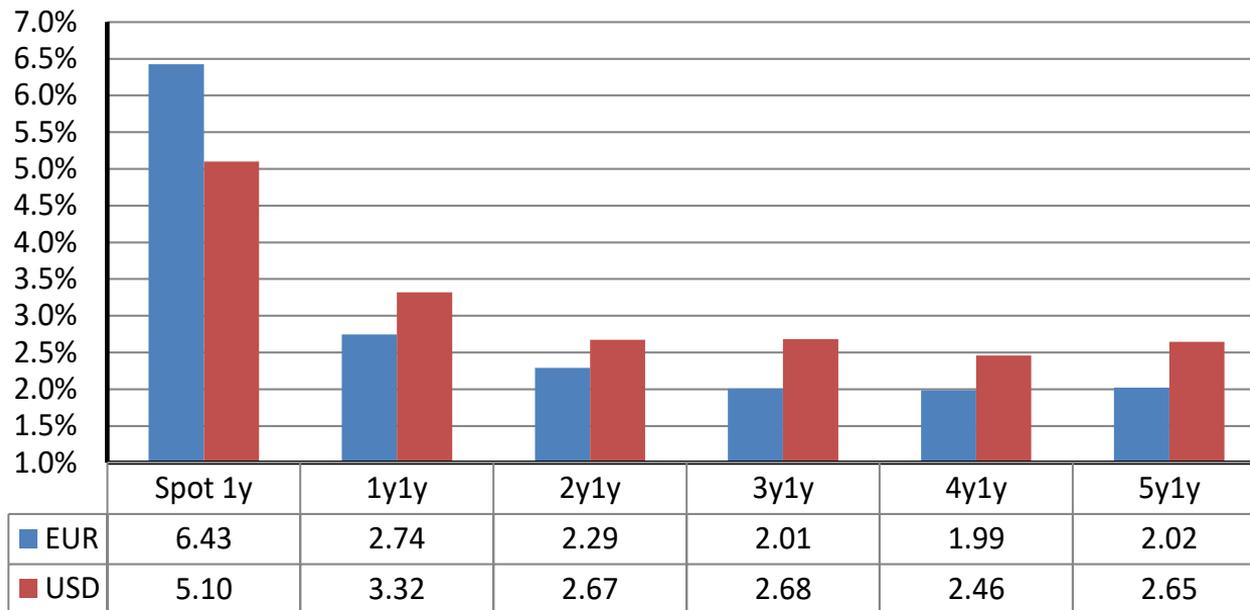


Source: Lane (2022), *The Euro Area Outlook: Selected Issues*, ECB, speech

Aspettative di inflazione

Il mercato rimane comunque ancorato ai target delle banche centrali → Credibilità

Market-based inflation expectations



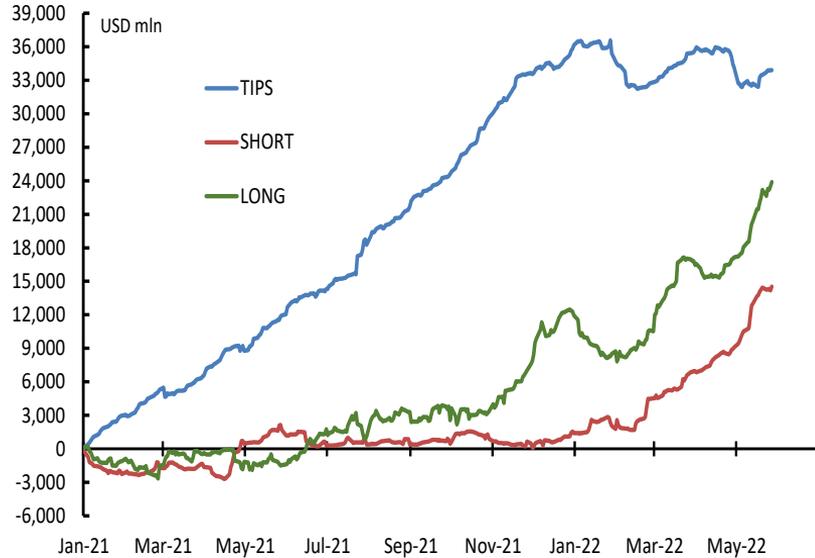
Source: AXA IM, Bloomberg

Flussi di investimento

Investitori scarichi di TIPS e carichi di Treasuries, ma il ciclo di de-leveraging è molto avanzato!

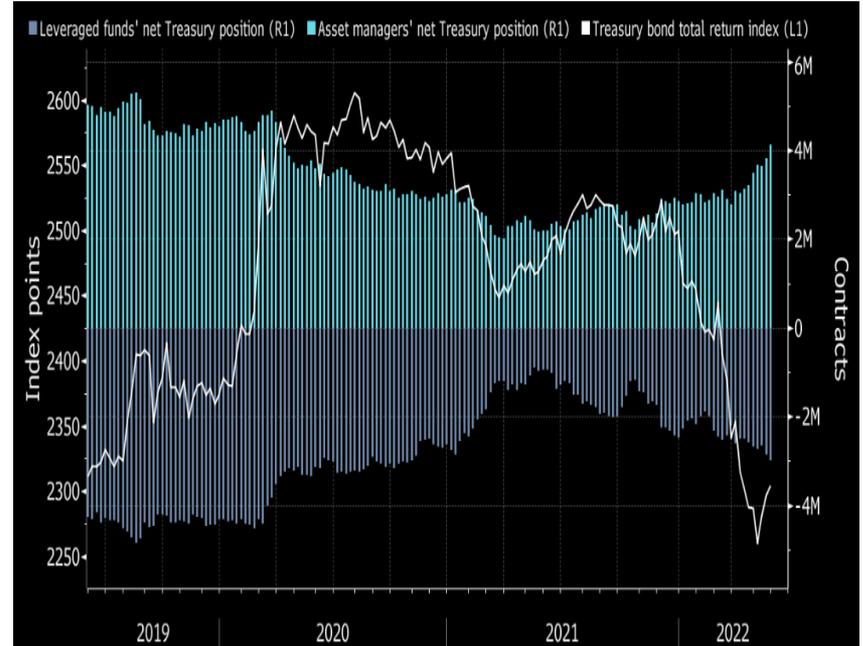
Continuo appetito per yield nominale...

Treasury ETF Flows - Cumulated



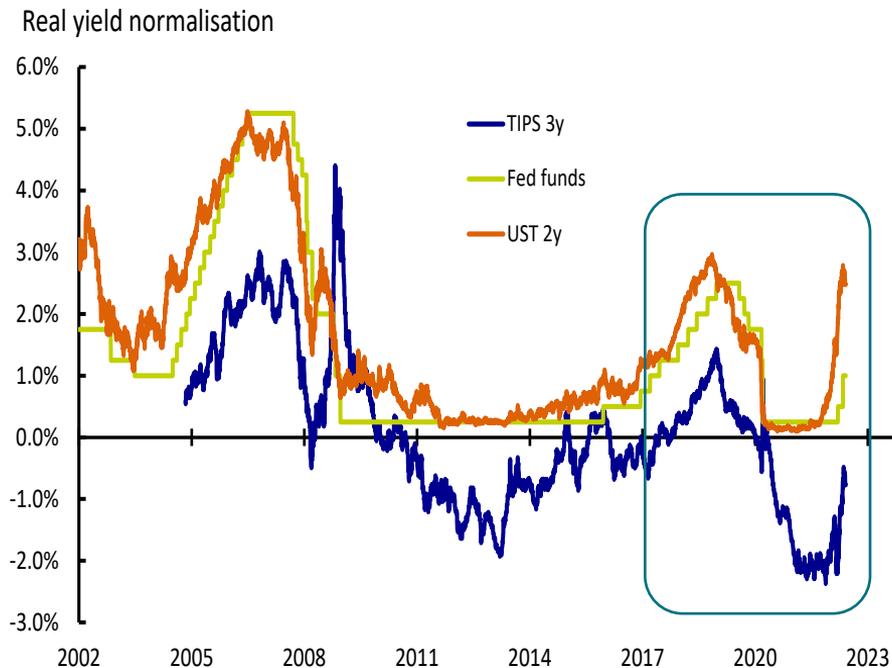
Source: AXA IM, Bloomberg

...ma solo da parte del «real money»



TIPS

È lecito attendersi una performance positiva nonostante il possibile ulteriore aumento dei tassi reali



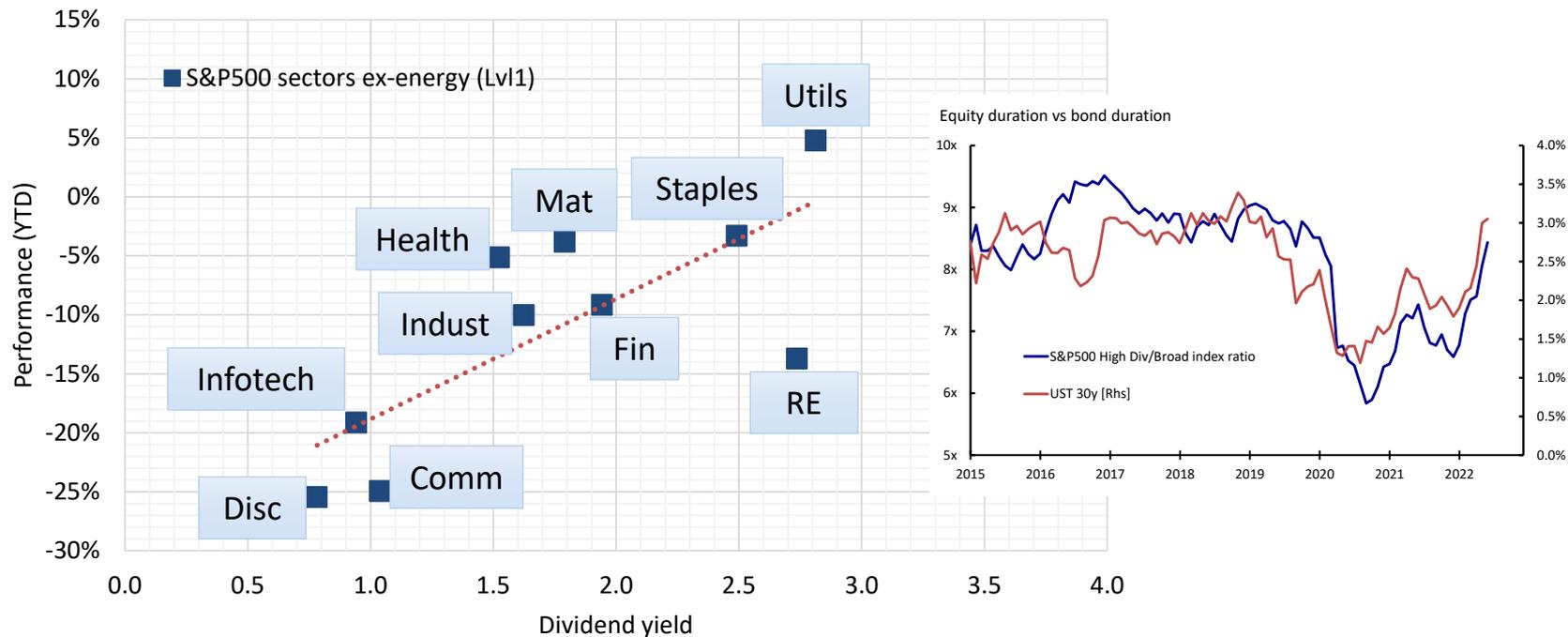
TIPS scenario performance (12 months)

2018 RY 3y peak	+1.30%
Current level RY 3y	-0.70%
Delta «worst case»	+200bp
PnL delta	-6.0%
PnL rolldown	+2.1%
PnL inflation indexation	+5.1%
PnL long TIPS 5y («worst case»)	+1.2%

Source: AXA IM, Bloomberg

Azionario

Continua il forte «effetto duration» sui settori dell'S&P500



Source: AXA IM, Bloomberg

Avvertenze legali

Il presente documento è destinato unicamente a Soggetti collocatori o investitori professionali / istituzionali, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

Le informazioni contenute nel presente documento hanno scopo esclusivamente informativo ed in nessun modo rappresentano da parte di AXA IM un'offerta d'acquisto o vendita o sollecitazione di un'offerta d'acquisto o vendita di titoli o di strumenti o a partecipare a strategie commerciali. A causa della sua semplificazione, il presente documento è parziale e le informazioni ivi contenute possono essere interpretate soggettivamente. AXA Investment Managers si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il documento senza preavviso. Tutte le informazioni sui dati contenuti nel presente documento sono state stabilite sulla base delle informazioni contabili o dei dati di mercato. Non tutte le informazioni contabili sono state sottoposte a revisione da parte dei revisori dei conti del Fondo. AXA Investment Managers Paris declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del presente documento. Il prospetto sarà inviato a tutti gli investitori che ne faranno richiesta e le eventuali decisioni d'investimento dovranno basarsi sulle informazioni contenute nel medesimo.

Le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e fornite esclusivamente su richiesta del destinatario. Accettando le informazioni ivi contenute il destinatario si impegna ad usare e a fare in modo che i suoi direttori, partner, funzionari, dipendenti, avvocato/i, agenti, rappresentanti, usino le suddette esclusivamente per valutare il potenziale interesse nei fondi ivi descritti e per nessun altro scopo e si impegna altresì a non divulgarle a nessun altro soggetto. Qualsiasi riproduzione delle presenti informazioni totale o parziale è vietata.

AXA Investment Managers non offre consulenza legale, finanziaria, fiscale o di altra natura sull'idoneità di questi fondi o servizi per gli investitori, che dovrebbero, però, prima di investire, richiedere un consiglio professionale appropriato e fare le loro valutazioni sui meriti, rischi e conseguenze fiscali

Il valore dell'investimento può variare sia al rialzo che al ribasso. I dati forniti si riferiscono agli anni o mesi precedenti e le performance del passato non sono da ritenersi indicative per una performance futura. Le performance del Fondo sono calcolate al netto delle commissioni di gestione, reinvestite nei dividendi. La performance dell'indice è da considerarsi lorda, senza reinvestimento nei dividendi. Le performance sono espresse in Euro (eccetto ove specificato diversamente). Gli obiettivi di rendimento e volatilità non sono garantiti. Qualora la valuta utilizzata nell'investimento dovesse essere diversa dalla valuta di riferimento del Fondo, i rendimenti sono suscettibili subire una variazione importante dovuta alle variazioni legate ai tassi di cambio.

A seconda della strategia d'investimento adottata, le informazioni qui fornite potrebbero essere più dettagliate di quelle contenute nel prospetto informativo. Tali informazioni (i) non costituiscono un vincolo o un impegno da parte del gestore dell'investimento; (ii) sono soggettive (iii) possono essere modificate in qualunque momento nei limiti previsti dal prospetto informativo. I Fondi menzionati nel suddetto documento sono autorizzati alla commercializzazione in Italia. I documenti informativi più recenti, Prospetto e KIID, sono disponibili a tutti gli investitori che devono prenderne visione prima della sottoscrizione e la decisione di investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto, che includono informazioni sul rischio dell'investimento nei fondi citati

I prodotti menzionati nel presente documento sono comparti della Sicav AXA WORLD FUNDS. La sede legale di AXA WORLD FUNDS è al 49, avenue J.F Kennedy L-1885 Luxembourg. La Società è registrata con il numero B. 63.116 presso il Registro del Commercio e delle Imprese. I suddetti comparti sono autorizzati alla pubblica distribuzione in Lussemburgo e alla commercializzazione in Italia.

AXA Investment Managers Paris - Tour Majunga La Défense 9, - 6 place de la Pyramide 92800 Puteaux. Società di gestione di portafoglio, titolare dell'autorizzazione AMF N° GP 92-08 datata 7 aprile 1992. S.A con capitale di 1.384.380 euro immatricolata nel registro del commercio e delle imprese di Nanterre con il numero 353 534 506.

AXA Funds Management, Società anonima con capitale di 423.301,70 Euro, domiciliata al 49, Avenue J. F. Kennedy L-1855 Luxembourg, è una società di gestione di diritto lussemburghese autorizzata dalla CSSF, immatricolata nel registro del commercio con il numero di riferimento RC Luxembourg B 32 223RC.