

Azionario Italia ed Europa: facciamo il punto

Webinar con AXA IM

Gilles Guibout, Head of European Equities

09 giugno 2022

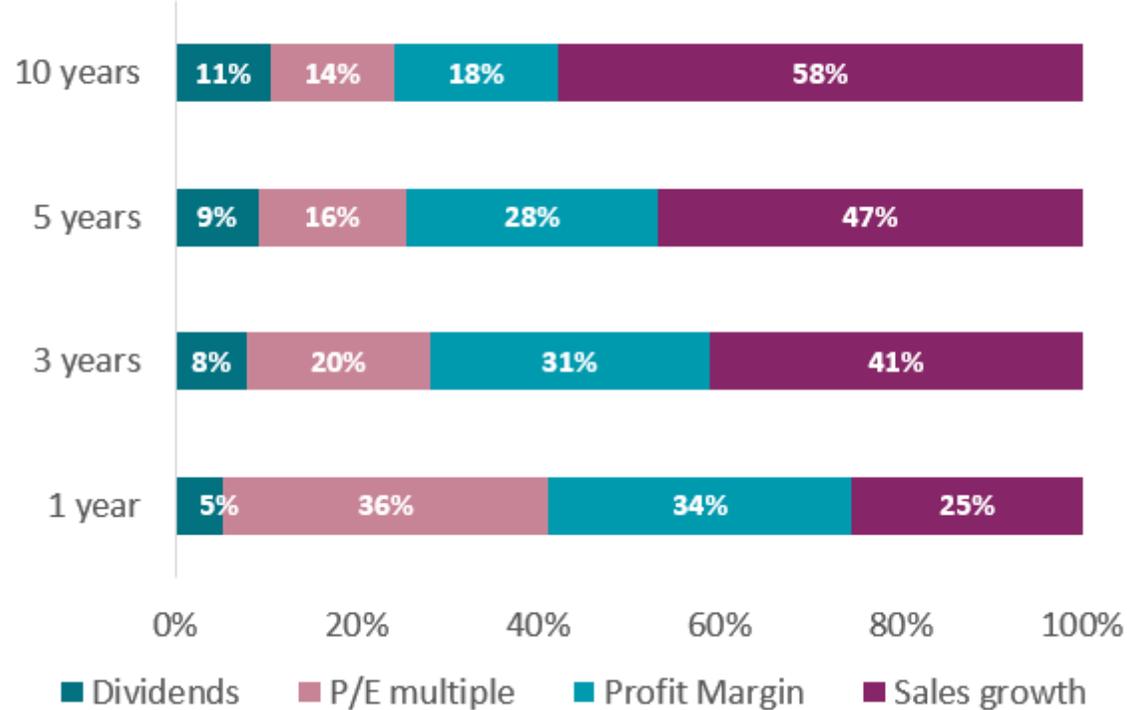
THIS DOCUMENT IS CLASSIFIED

CONFIDENTIAL

The recipient will not divulge any such information to any other party. Any reproduction of this information, in whole or in part, is prohibited without prior written consent of the sender.

Leve di performance a seconda dell'orizzonte d'investimento

Global equities: sources of returns for top-quartile performers (2002 - 21)



Source: AXA IM as of March 2022

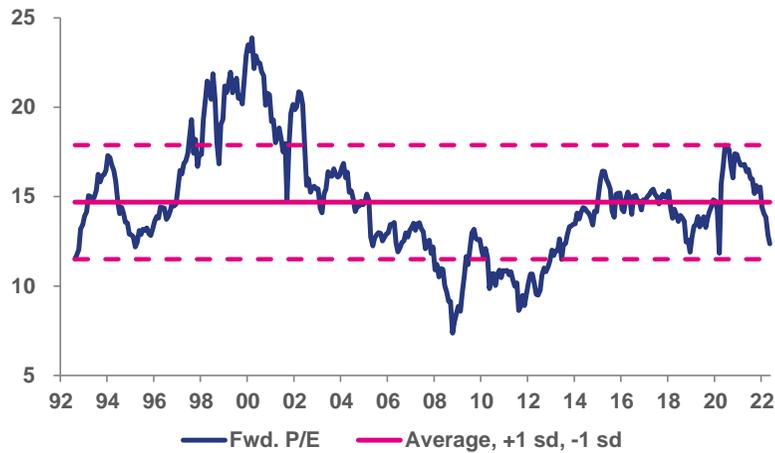
CONFIDENTIAL

Property of AXA IM and its affiliates – Any reproduction or disclosure of this document, in whole or in part, is prohibited

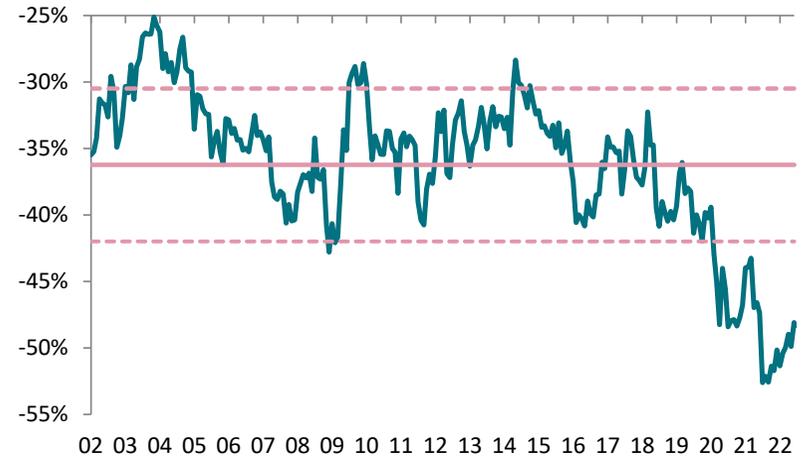
• AXA IM - RESTRICTED

Nonostante valutazioni più basse, la polarizzazione è ancora in atto

Europe: Forward P/E ratio



Stoxx 600: PE spread - cheapest quintile vs. median



Source: AXA IM as of June 2022

CONFIDENTIAL

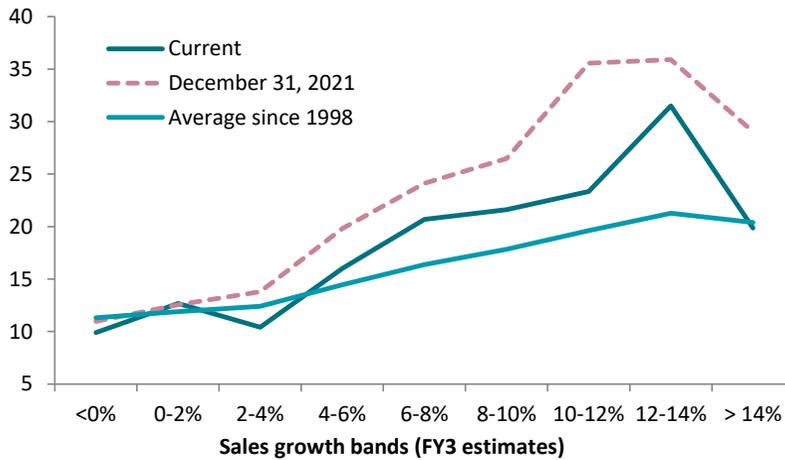
Property of AXA IM and its affiliates – Any reproduction or disclosure of this document, in whole or in part, is prohibited

• AXA IM - RESTRICTED

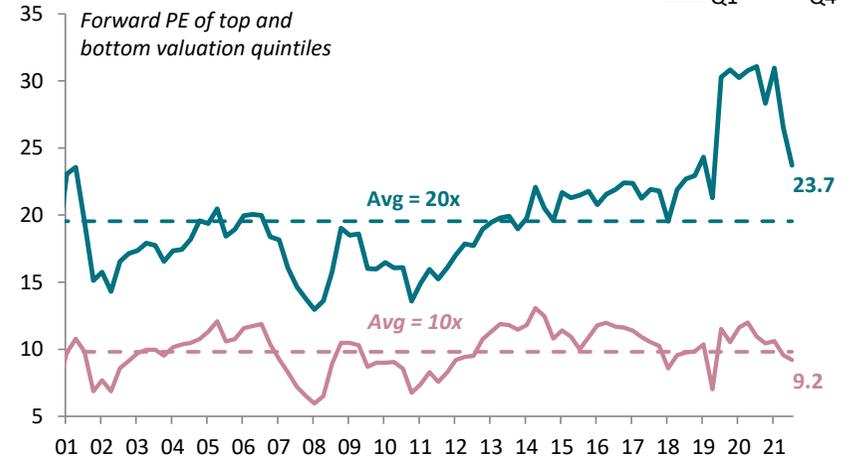
I titoli più cari hanno già effettuato una normalizzazione

MSCI Europe

12m fwd P/E



Europe: high vs. low valuation firms



Source: AXA IM as of June 2022

CONFIDENTIAL

Property of AXA IM and its affiliates – Any reproduction or disclosure of this document, in whole or in part, is prohibited

• AXA IM - RESTRICTED



EU's Next long-term budget & NextGenerationEU

NGEU is worth nearly 12% of peripheral countries' GDP

	Multiannual Financial Framework (€bn)
TOTAL	1 100



	NGEU (€bn)
Recovery and Resilience Facility	672,5
REACT-EU	47,5
Other programs	30
TOTAL	750

Each plan will have to include:

>37% of expenditure for **CLIMATE** investments and reforms

>20% of expenditure to foster the **DIGITAL TRANSITION**

€ 1 800 bn of which **30%** will be spent to fight **CLIMATE CHANGE**.

MFF and NGEU, especially with RRF, offer a great opportunity to reinforce both green and digital transitions in EU

Source : AXA IM, European Commission, .

CONFIDENTIAL

Property of AXA IM and its affiliates – Any reproduction or disclosure of this document, in whole or in part, is prohibited

• AXA IM - RESTRICTED

I nostri portafogli

AXA WF Framlington Italy

	Fund %	Index %
Enel	9,12	10,82
Intesa Sanpaolo	7,93	7,27
FincoBank	6,39	1,82
ERG	5,60	0,49
STMicroelectronics	5,43	5,20
Terna	5,21	2,45
Prysmian	4,95	1,84
Nexi	4,87	1,57
CNH Industrial	4,56	3,03
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario	4,33	1,50
TOTAL	58,39%	35,99%

AXA WF Framlington Sustainable Eurozone

	Fund %	Index %
ASML Holding	6,71	4,55
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4,73	3,33
Schneider Electric	3,96	1,60
Iberdrola	3,87	1,32
Air Liquide	3,75	1,61
Sanofi	3,62	2,37
Publicis Groupe	3,48	0,28
BNP Paribas	3,46	1,16
Allianz	3,27	1,80
Deutsche Telekom	3,25	1,24
TOTAL	40,10%	19,26%

AXA WF Framlington Sustainable Europe

	Fund %	Index %
ASML Holding	5,49	2,46
Roche Holding	5,18	2,83
AstraZeneca	4,45	2,14
BP	4,12	1,00
Nestle	3,97	3,75
BNP Paribas	3,74	0,61
Deutsche Telekom	3,50	0,62
UBS Group	3,44	0,62
Schneider Electric	2,88	0,81
Stellantis	2,82	0,29
TOTAL	39,59%	15,13%

Top 10 holdings

Key Characteristics

	Fund	Index
P/E (12m forward)	13,9	11,1
Dividend yield (12m forward) %	3,9	4,6
12M Sales Growth (forward) %	6,2	6,0

	Fund	Index
P/E (12m forward)	15,8	12,9
Dividend yield (12m forward) %	3,2	3,4
12M Sales Growth (forward) %	9,6	9,2

	Fund	Index
P/E (12m forward)	16,9	14,8
Dividend yield (12m forward) %	3,2	3,4
12M Sales Growth (forward) %	9,6	9,3

Source: AXA IM, 30/04/2022

CONFIDENTIAL

Property of AXA IM and its affiliates – Any reproduction or disclosure of this document, in whole or in part, is prohibited

Il presente documento di marketing è riservato unicamente ad investitori professionali, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

Il presente documento ha finalità informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), 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 materiale contiene informazioni parziali e le stime, le previsioni e i pareri qui espressi possono essere interpretati soggettivamente. Le informazioni fornite all'interno del presente documento non tengono conto degli obiettivi d'investimento individuali, della situazione finanziaria o di particolari bisogni del singolo utente. Qualsiasi opinione espressa nel presente Documento non è una dichiarazione di fatto e non costituisce una consulenza di investimento. Le previsioni, le proiezioni o gli obiettivi illustrati sono indicativi e non sono garantiti in alcun modo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati relativi a performance o rendimenti non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per la sottoscrizione o il rimborso delle quote. I riferimenti a classifiche e premi non devono essere considerati come un indicatore di performance future o di posizioni in classifiche o premi, e non devono essere interpretati come una promozione di alcuna società AXA IM o dei suoi prodotti o servizi. Si prega di fare riferimento ai siti web degli sponsor/emittenti per informazioni relative ai criteri su cui si basano i premi/le valutazioni. 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. Il valore dell'investimento può variare anche per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio. Dati, numeri, dichiarazioni, analisi, proiezioni e altre informazioni qui contenute sono basate sullo stato delle nostre conoscenze al momento della compilazione. Nonostante sia stata usata la massima attenzione nella compilazione del presente documento, non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia esplicita o implicita riguardo all'accuratezza, all'attendibilità presente e futura o alla completezza delle informazioni qui contenute. 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 si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il documento senza preavviso e declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del documento 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 informativo in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata. Riferimenti a terze parti sono da considerarsi esclusivamente forniti a scopo illustrativo. Prima dell'adesione, si raccomanda agli investitori di leggere il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), nonché la sezione "Diritti degli investitori", disponibili sul sito www.axa-im.it, dove potranno trovare tutti i dettagli sui prodotti, ivi inclusi i rischi e i costi dell'investimento. Il Prospetto è disponibile in lingua italiana e in lingua inglese. Il KIID è disponibile nella lingua ufficiale locale del paese di distribuzione.

In caso di insoddisfazione per i prodotti o i servizi di AXA Investment Managers, avete il diritto di presentare un reclamo, sia con il distributore che direttamente con la società di gestione (maggiori informazioni sulla politica dei reclami di AXA IM sono al seguente link: <https://www.axa-im.it/avvertenze-legali/gestione-reclami>). Se risiedete in uno dei paesi dell'Unione Europea, avete anche il diritto di intraprendere un'azione legale o extragiudiziale in qualsiasi momento. La piattaforma europea di risoluzione delle controversie online vi permette di presentare un modulo di reclamo (disponibile all'indirizzo: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home.chooseLanguage>) e vi fornisce informazioni sui mezzi di ricorso disponibili (disponibile all'indirizzo: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>).

La sintesi dei diritti dell'investitore in inglese è disponibile sul sito web di AXA IM <https://www.axa-im.com/important-information/summary-investor-rights>. Le traduzioni in altre lingue sono disponibili sui siti web locali delle entità AXA IM.

La categorizzazione dei comparti è fornita sulla base della Direttiva Europea (EU) 2019/2088 relativa alle informazioni sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("Regolamento SFDR"). Si richiama l'attenzione sul fatto che, ad oggi, le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") relative all'SFDR non sono state finalizzate e rimangono soggette all'approvazione e all'adozione formale da parte della Commissione Europea e del Parlamento e Consiglio Europeo. Inoltre, ci possono essere ulteriori indicazioni in relazione all'interpretazione del regolamento SFDR. Stiamo monitorando da vicino gli sviluppi normativi, e la categorizzazione dei comparti potrebbe essere rivalutata e cambiare quando saranno pubblicati gli RTS e/o ulteriori linee guida.

© AXA Investment Managers 2022. Tutti i diritti riservati.

CONFIDENTIAL

Property of AXA IM and its affiliates – Any reproduction or disclosure of this document, in whole or in part, is prohibited

• AXA IM - RESTRICTED