



Il futuro si chiamerà bond?

Outlook Roadshow 1H 2023

Macro & Markets

Alessandro Tentori

Gennaio 2023

Le forecast di AXA IM

Per ora sembrerebbe profilarsi una recessione molto blanda

Real GDP growth (%)	2022*		2023*		2024*	
	AXA IM	Consensus	AXA IM	Consensus	AXA IM	Consensus
World	3.2		2.2		2.8	
Advanced economies	2.5		0.1		1.0	
US	1.9	1.7	-0.2	0.2	0.9	
Euro area	3.2	3.0	-0.3	0.0	0.9	
Germany	1.7	1.4	-0.6	-0.9	0.8	
France	3.6	2.5	0.0	0.3	0.6	
Italy	3.6	3.3	0.0	-0.1	0.6	
Spain	4.5	4.4	0.3	1.2	1.3	
Japan	1.6	1.5	1.7	1.5	1.3	
UK	4.3	4.1	-0.7	-0.3	0.8	
Switzerland	2.3	2.2	0.6	0.7	1.3	
Canada	3.2	3.2	0.3	0.6	1.1	
Emerging economies	3.6		3.5		3.8	
Asia	4.1		4.8		4.5	
China	3.0	3.2	5.0	4.8	4.8	
South Korea	2.3	2.6	1.5	1.6	2.0	
Rest of EM Asia	5.5		4.9		4.4	
LatAm	3.5		1.7		2.4	
Brazil	2.7	2.6	1.0	0.9	2.0	
Mexico	2.2	2.1	1.0	1.2	2.0	
EM Europe	0.4		-1.2		2.1	
Russia	-3.0		-3.8		2.0	
Poland	4.4	4.1	0.1	1.1	2.4	
Turkey	5.3	5.1	-0.8	2.2	1.4	
Other EMs	4.5		3.6		3.6	

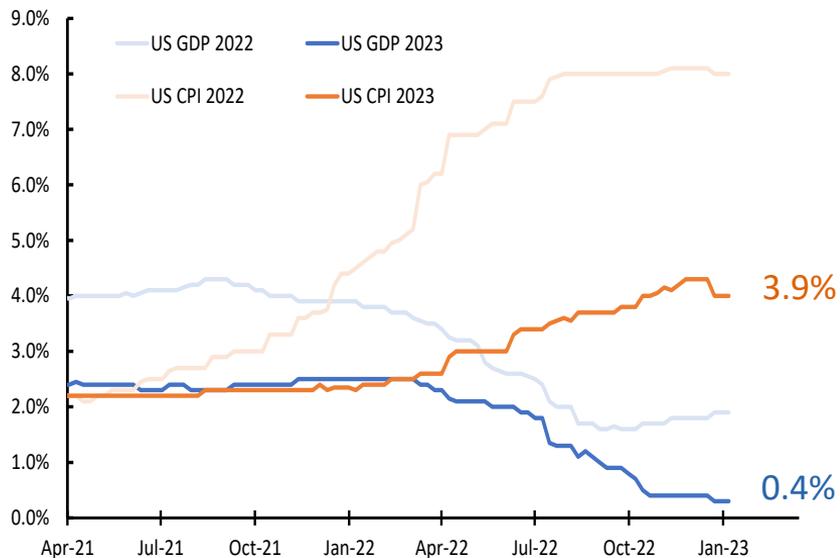
Source: AXA IM

Le forecast degli economisti di Wall St

Sell-side economists do not expect a recession in the US in 2023

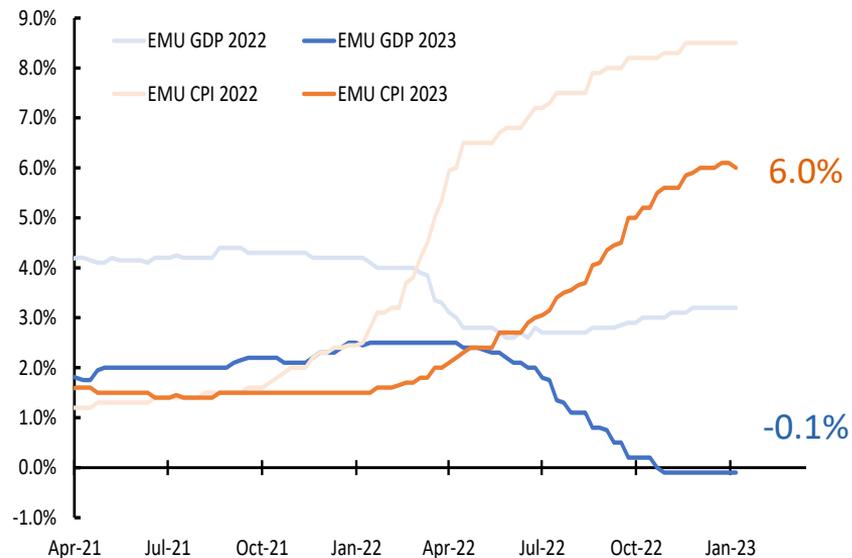
Crescita e inflazione più basse del 2022...

Growth vs inflation (BBG consensus)



...però l'inflazione rimane oltre il target delle BC

Growth vs inflation (BBG consensus)

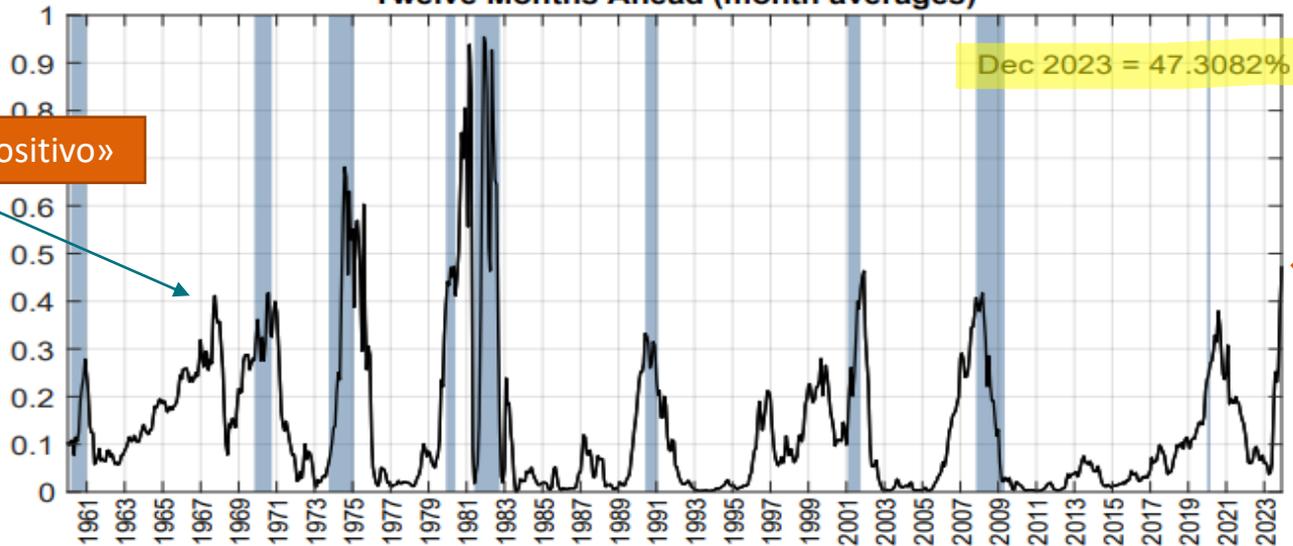


Source: AXA IM, Bloomberg

Recessione?

La ripidità della curva dei Treasury è storicamente l'indicatore più affidabile, ma...

Probability of US Recession Predicted by Treasury Spread*
Twelve Months Ahead (month averages)



Segnale «falso positivo»

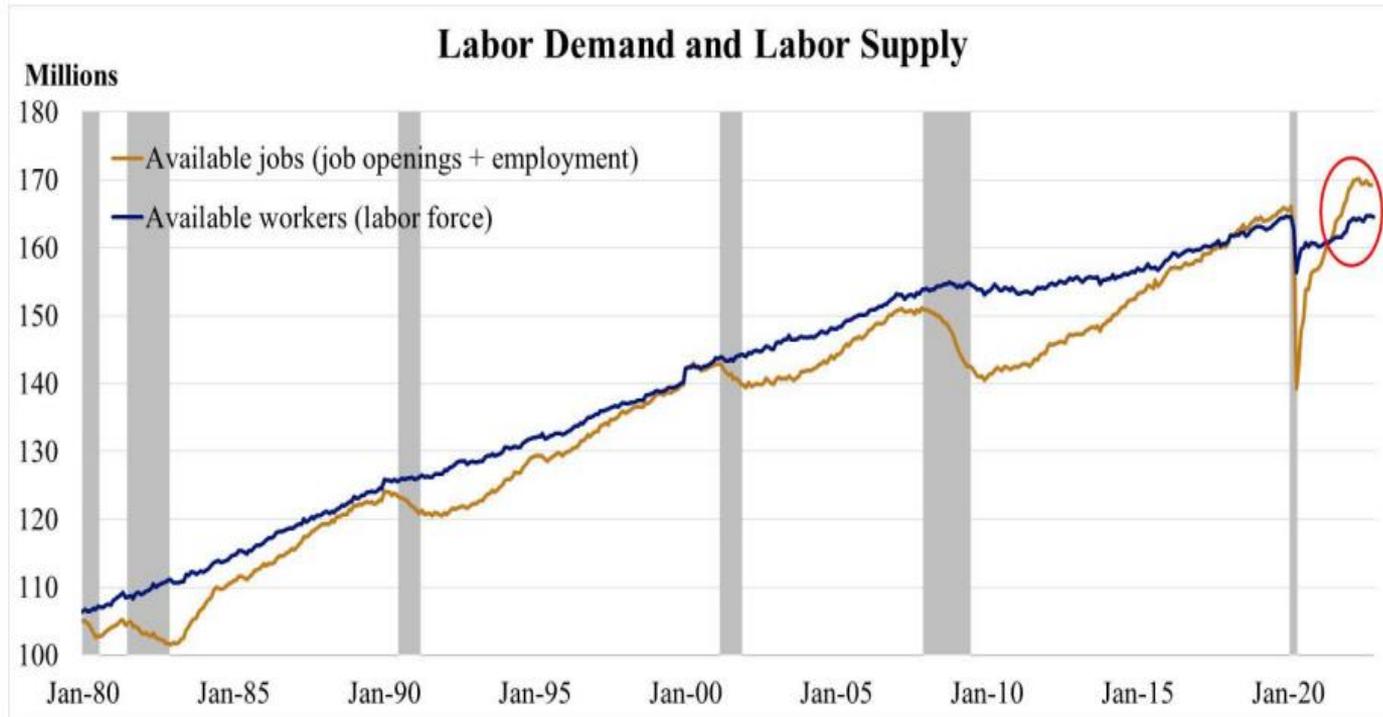
*Parameters estimated using data from January 1959 to December 2009, recession probabilities predicted using data through Dec 2022. The parameter estimates are $\alpha = -0.5333$, $\beta = -0.6330$.

Updated 11-Jan-2023

Source: Federal Reserve Bank of New York

La resilienza dell'occupazione negli USA

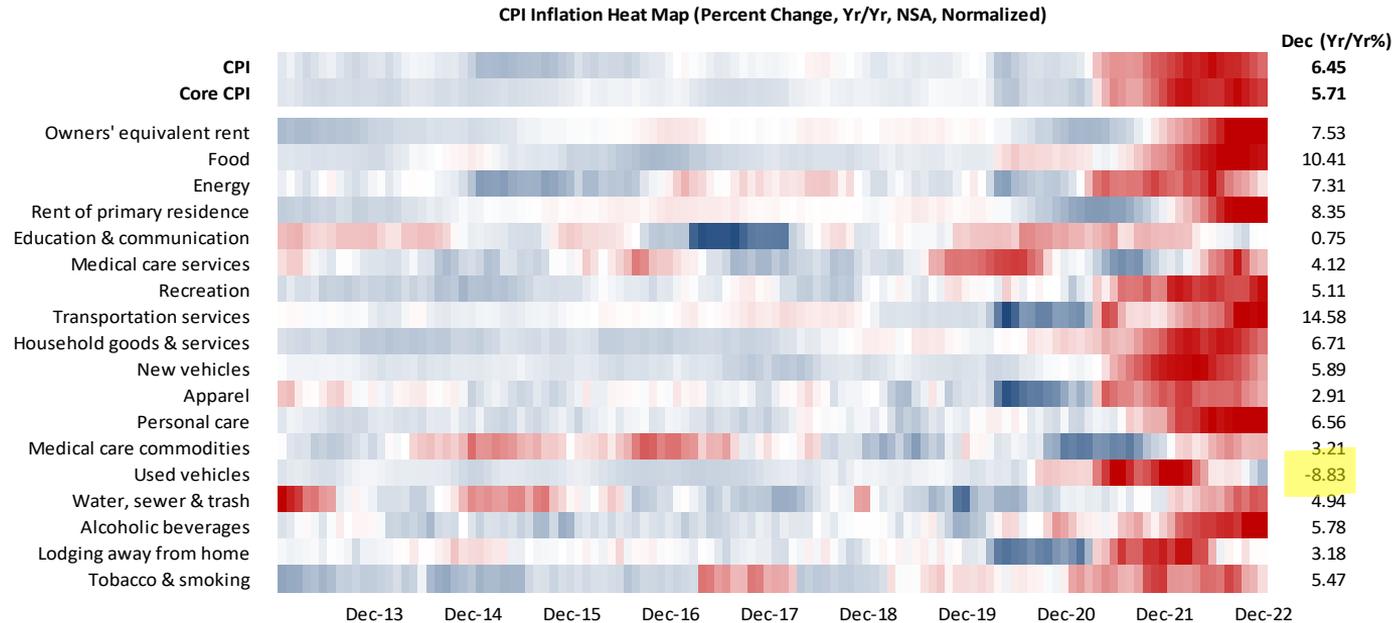
Il mercato del lavoro versa in buono stato, aiutando così le famiglie e il consumo in aggregato



Source: Bullard (2023), *The Prospects for Disinflation in 2023*, speech, Federal Reserve Bank of St. Louis

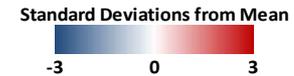
Inflazione

L'inflazione «sticky» si mantiene a livelli alti...il punto di domanda per il 2023 saranno le materie prime



NOTE: Red indicates higher inflation, blue indicates lower inflation. Data are normalized by subtracting the mean and dividing by the standard deviation.

SOURCE: Bureau of Labor Statistics/FRED.



Source: Federal Reserve Bank of St. Louis

Fed: Chiudiamo il cantiere?

Ormai la Fed si trova nella «fase due» del ciclo di tightening della politica monetaria

“...you can think about our tightening program as really addressing three questions; the first of which was and has been, how fast to go, the second is how high to raise our policy rate, and then third will be, eventually, how long to remain at a restrictive level.”

(Powell's Press Conf, Nov 2, 2022)

Fed: How Fast & How High?

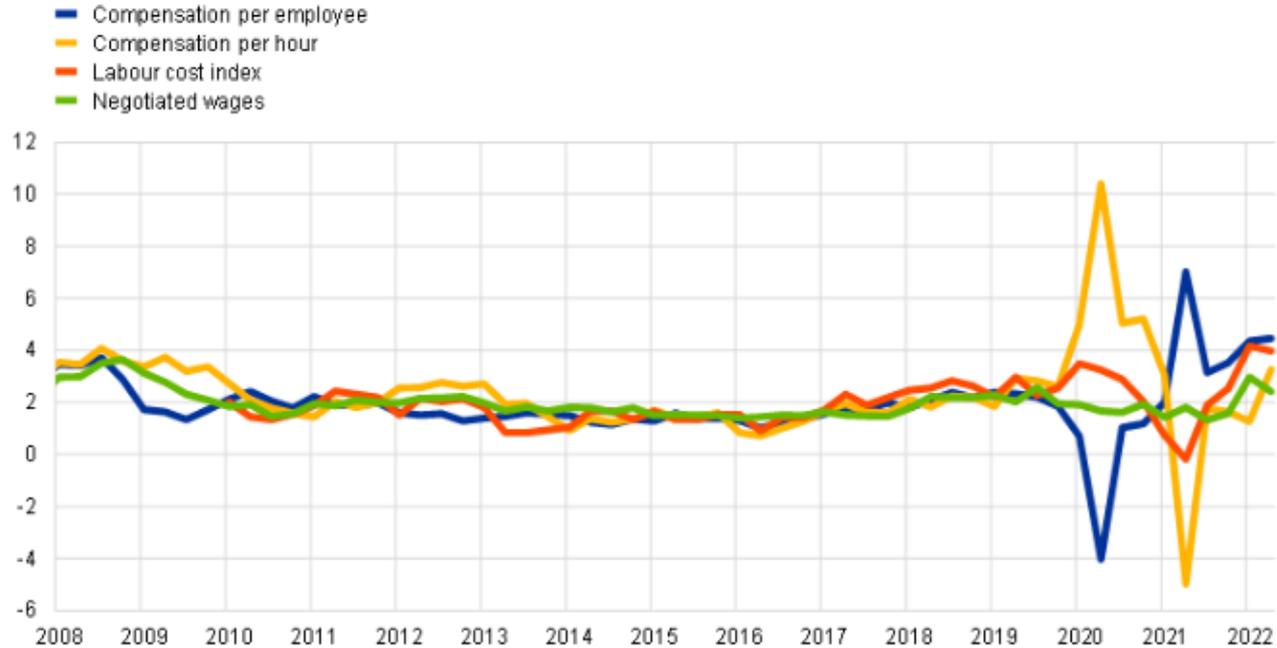


Source: AXA IM, Bloomberg, Board of Governors of the Federal Reserve System

EMU: La spirale prezzi-salari

La pressione salariale aumenterà nei prossimi trimestri → è necessaria una ulteriore stretta monetaria

(annual percentage growth)



Source: Bodnar et al. (2023), *Wage Developments and Their Determinants Since the Start of the Pandemic*, ECB Economic Bulletin

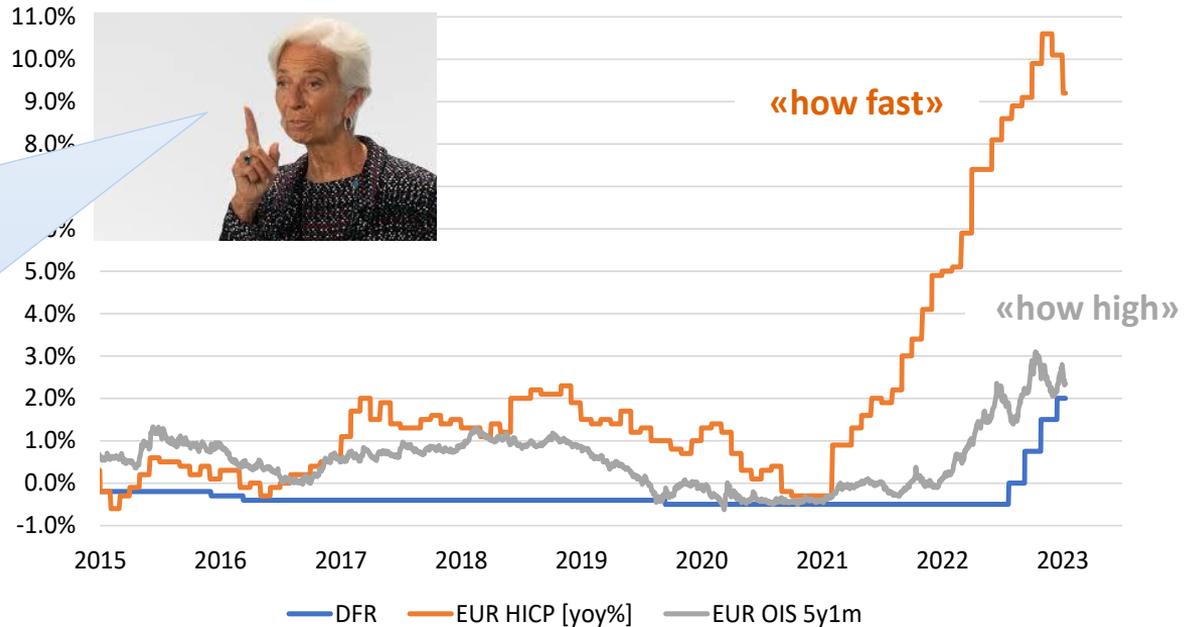
ECB: Il cantiere rimarrà aperto nel 2023

La politica monetaria della BCE non è ancora entrata nella fase «restrittiva»

“Anybody who thinks that this is a pivot for the ECB is wrong. We’re not pivoting, we’re not wavering. We are showing determination and resilience in continuing a journey where we have more ground to cover...this is not a pivot...the ECB is not pivoting”.

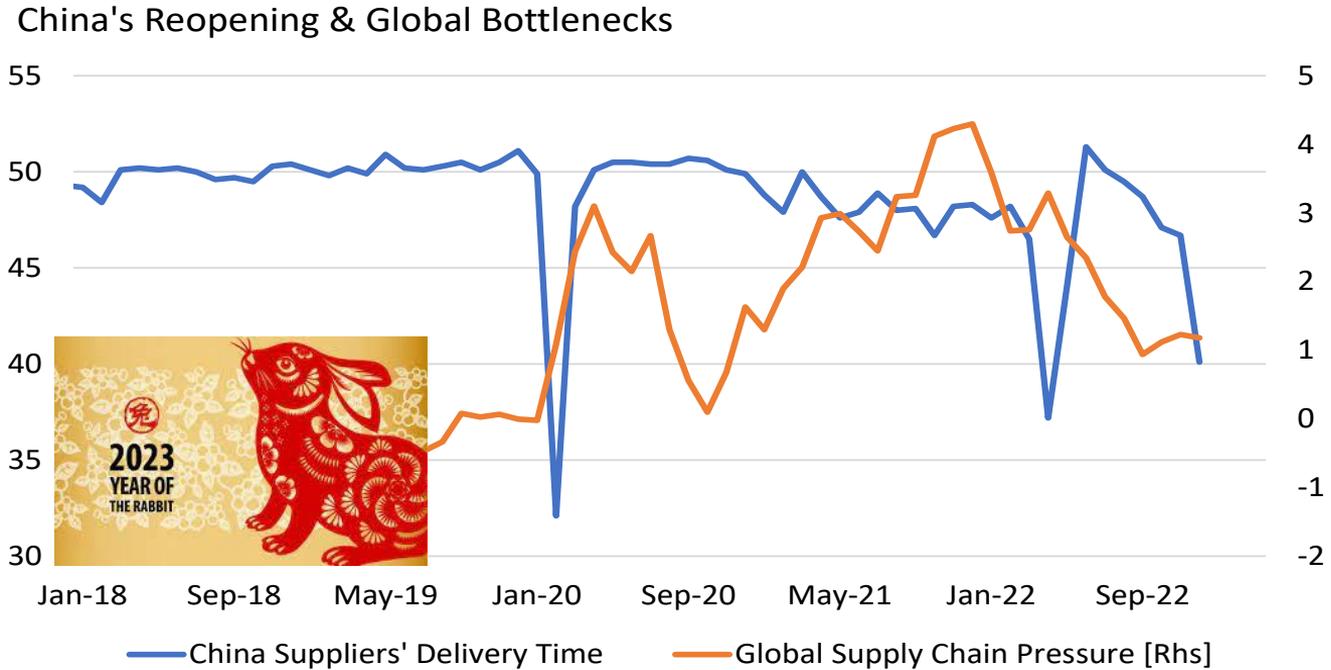
(Lagarde’s Press Conf, Dec 15, 2022)

ECB: How Fast & How High?



Cina

Che effetti può avere la riapertura di Pechino su crescita e inflazione nelle altre economie avanzate?

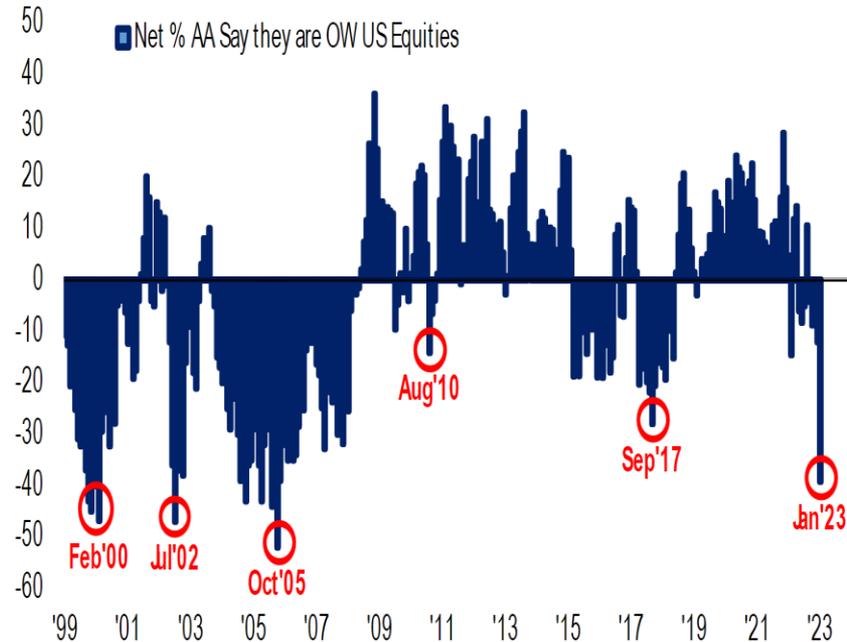


Source: AXA IM, Bloomberg

Positioning & flussi

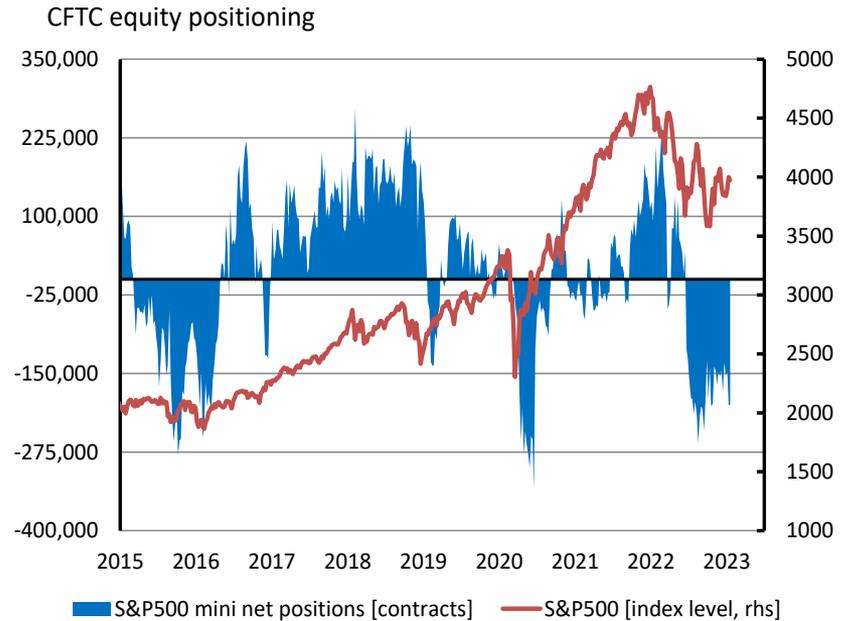
I mercati a rischio rimbalzano da inizio anno anche grazie al positioning negativo e ai portafogli scarichi

Il sentiment sull'equity rimane molto negativo...



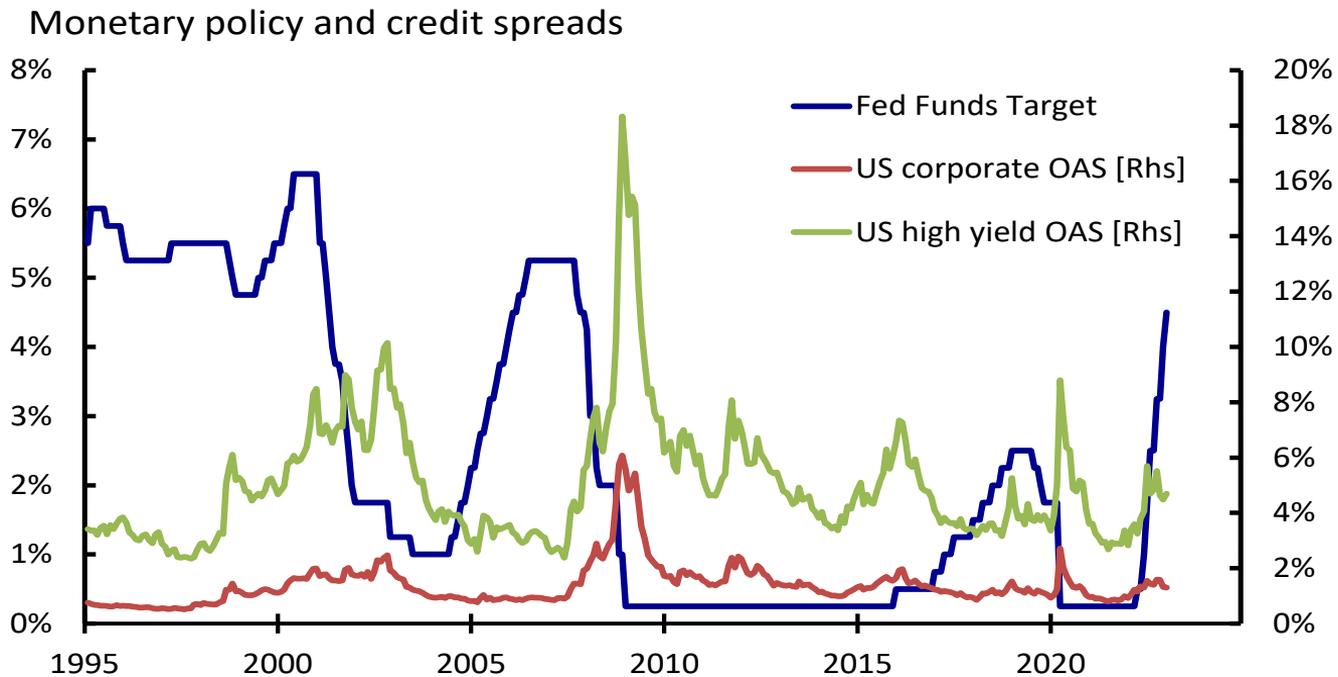
Source: AXA IM, Bloomberg, BofA Research

...sia da parte dei «real-» che dei «fast-money»



Credito – Prospettive macro

La stretta di politica monetaria ha – per ora – avuto un effetto modesto sugli spread di credito



Source: AXA IM

Credito – Analisi/scenari di performance

Il «cuscinetto» generato dall'aumento dello yield compensa gli investitori globali anche nello scenario peggiore

		US 5y Treasury Yield								
		2.58	2.83	3.08	3.33	3.58	3.83	4.08	4.33	4.58
US High Yield OAS	320	15.7%	14.7%	13.6%	12.6%	11.5%	10.5%	9.5%	8.4%	7.4%
	340	15.0%	13.9%	12.9%	11.8%	10.8%	9.7%	8.7%	7.7%	6.6%
	360	14.2%	13.2%	12.1%	11.1%	10.0%	9.0%	8.0%	6.9%	5.9%
	380	13.4%	12.4%	11.4%	10.3%	9.3%	8.2%	7.2%	6.2%	5.1%
	400	12.7%	11.6%	10.6%	9.6%	8.5%	7.5%	6.4%	5.4%	4.4%
	420	11.9%	10.9%	9.9%	8.8%	7.8%	6.7%	5.7%	4.7%	3.6%
	440	11.2%	10.1%	9.1%	8.1%	7.0%	6.0%	4.9%	3.9%	2.9%
	460	10.4%	9.4%	8.3%	7.3%	6.3%	5.2%	4.2%	3.1%	2.1%
	480	9.7%	8.6%	7.6%	6.6%	5.5%	4.5%	3.4%	2.4%	1.4%
	500	8.9%	7.9%	6.8%	5.8%	4.8%	3.7%	2.7%	1.6%	0.6%
520	8.2%	7.1%	6.1%	5.0%	4.0%	3.0%	1.9%	0.9%	-0.2%	

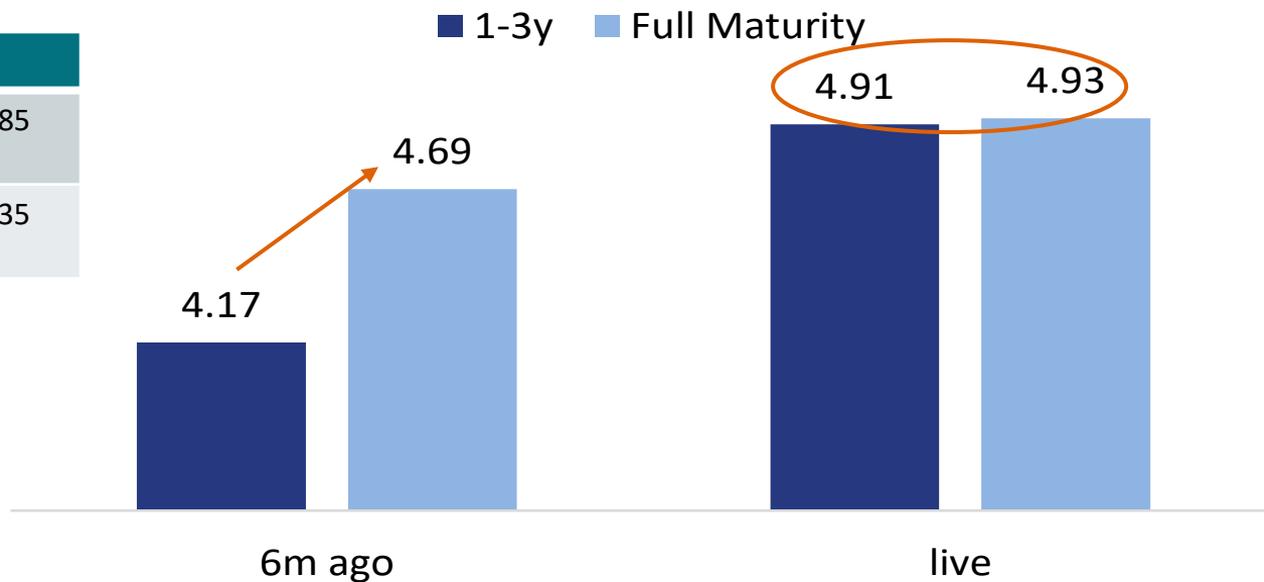
Source: AXA IM

Duration?

La ripidità della curva non compensa abbastanza per il rischio di duration incrementale

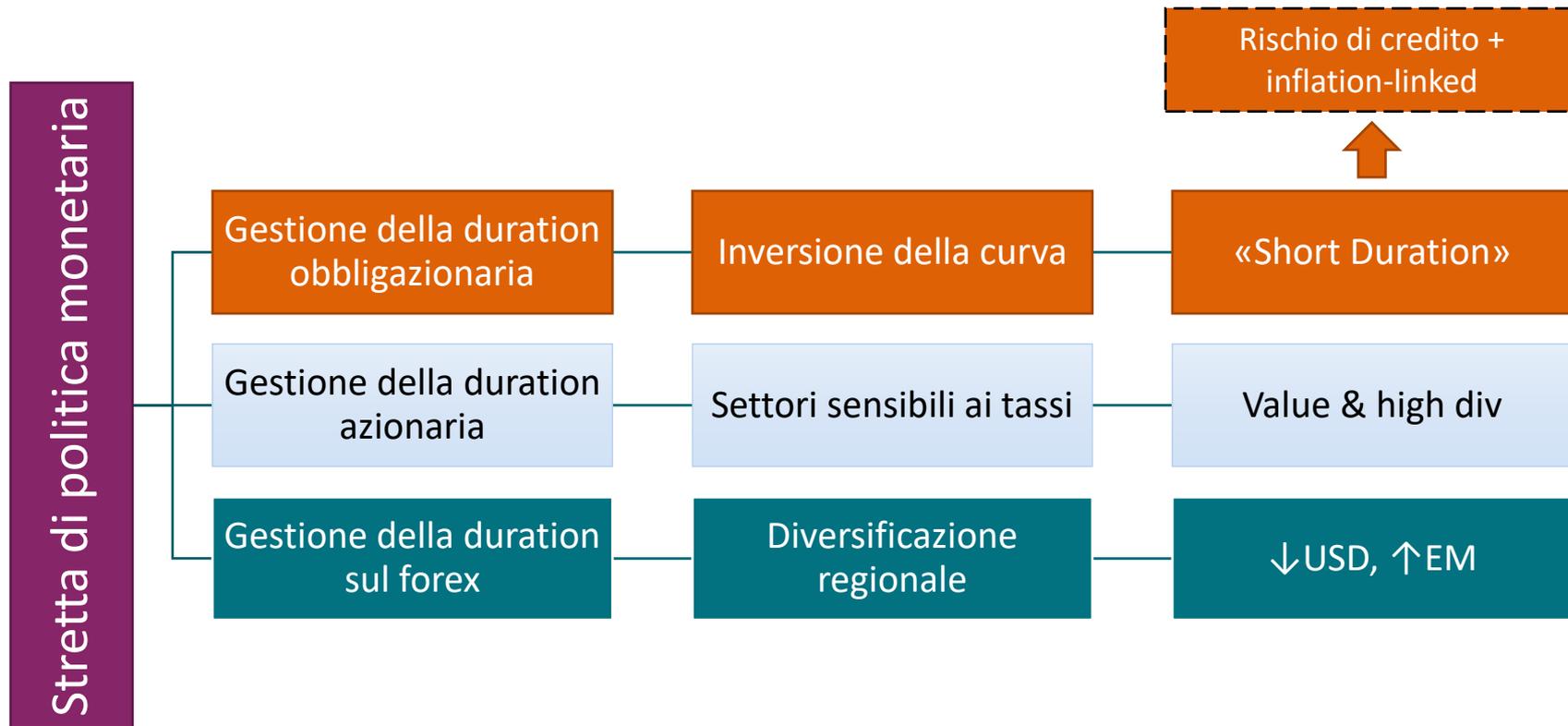
US Agg Corporate (Bloomberg Index)

Duration	
1-3y	1.85
Full maturity	7.35



Source: AXA IM, Bloomberg

Allocazione strategica



Source: AXA IM



Investment
Managers

Comunicazione di marketing. Questo documento è riservato ad Investitori Professionali così come definiti dalla normativa MIFID (2014/65/UE) e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico.



Due risparmiatori a confronto

L'investitore prudente, molto prudente, anzi prudentissimo



- ✓ È spaventato dai corsi azionari: investe **solo in obbligazioni**
- ✓ Ha **lingottini d'oro** sotto il materasso dagli Anni Settanta
- ✓ *“L’inflazione è molto più alta di quello che ci dicono: chi va a far la spesa lo sa!”*
- ✓ *Idolo indiscusso: il **BOT al 20%***

Stay Rich, Plus

L'investitore che si espone moderatamente al rischio



- ✓ Investe moderatamente in Borsa, diciamo con una **allocazione** più o meno del **30%**
- ✓ Ha comunque l'esigenza di **salvaguardare** la maggior parte del suo **patrimonio**
- ✓ Magari parla di Bitcoin e derivati a leva, ma alla fine dei conti non investe: **sa gestire la FOMO.**
- ✓ *Idolo indiscusso:* il **Mibtel a 50.000**

Get Rich, Also



Stay Rich, Plus

Come dovrebbero investire gli orsi nel 2023?



Inflazione

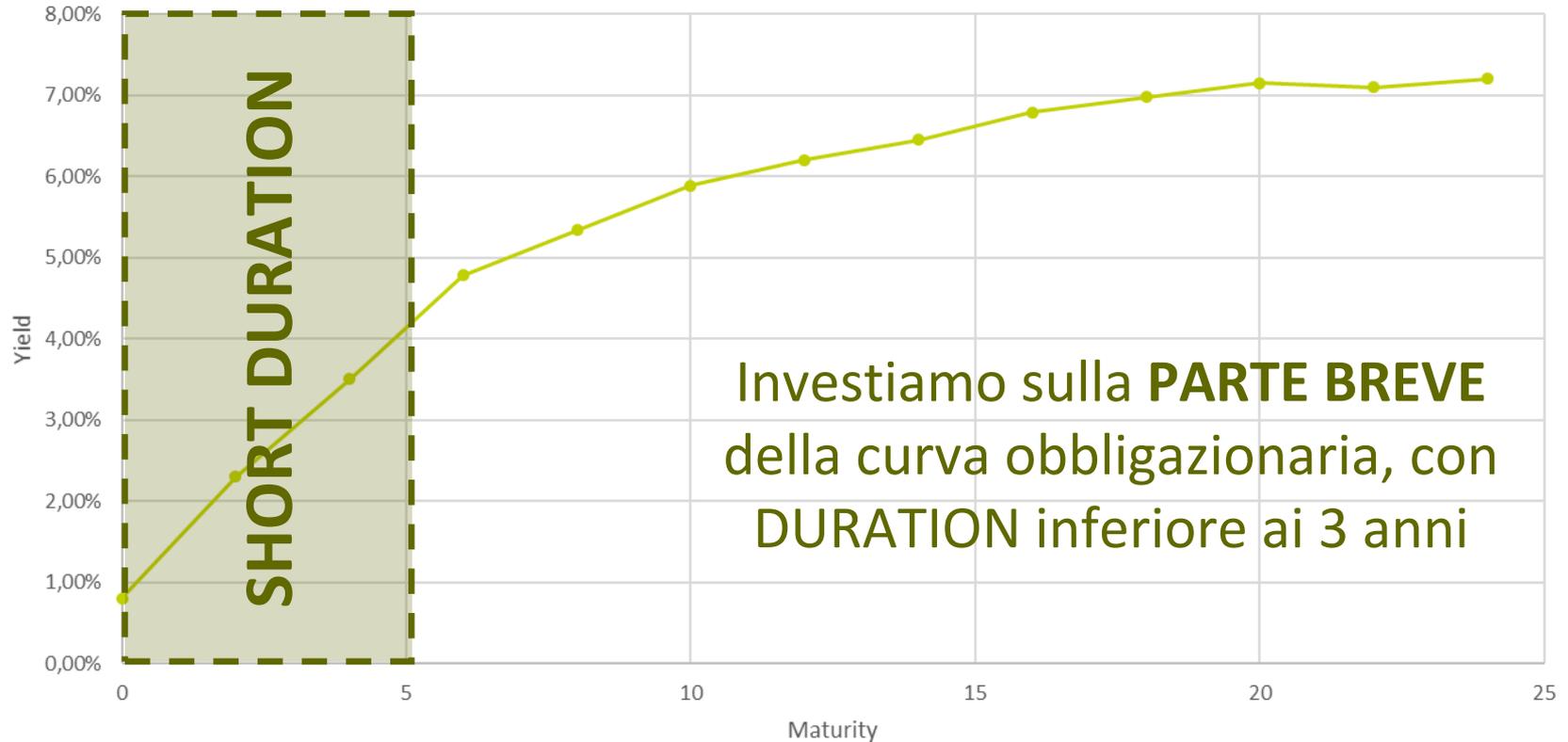
Spread

No Duration

Gamma Short Duration

- ✓ AXA WF Global **Inflation** Short Duration Bonds
- ✓ AXA WF **US** Short Duration **High Yield** Bonds
- ✓ AXA WF **Asian** Short Duration Bonds

La definizione di Short Duration per AXA IM



Tre buoni motivi per avere i nostri fondi a duration breve

- 1.** **Elevata liquidabilità:** ogni anno circa il 20% delle obbligazioni va a scadenza, fornendo liquidità al fondo
- 2.** Circa **metà della volatilità** del mercato. E, se i tassi salgono, reinvestiamo ad un rendimento superiore
- 3.** Nel breve è più facile stimare dai bilanci la solidità aziendale ed **evitare i default**

Solo obbligazioni governative



Art. 8 SFDR

Ripartizione per settore (%)

	Portafoglio
Treasury	94.03
Cash	5.97

Caratteristiche del portafoglio

	Port.	Bench.
Rating medio - metodo lineare	AA+	AA+
Mod. Duration	2.94	2.82
Mod. Duration To Worst	2.94	2.82
Yield to worst (%)	1.57	1.29
Numero complessivo di titoli	44	45
Numero di emittenti	11	11

Esposizione geografica (%)

	Portafoglio
Stati Uniti	62.05
Regno Unito	10.15
Francia	5.63
Italia	4.24
Giappone	3.67
Spagna	3.07
Germania	2.89
Australia	0.80
Altro	1.52
Cash	5.97

Profilo del fondo

Rating ESG



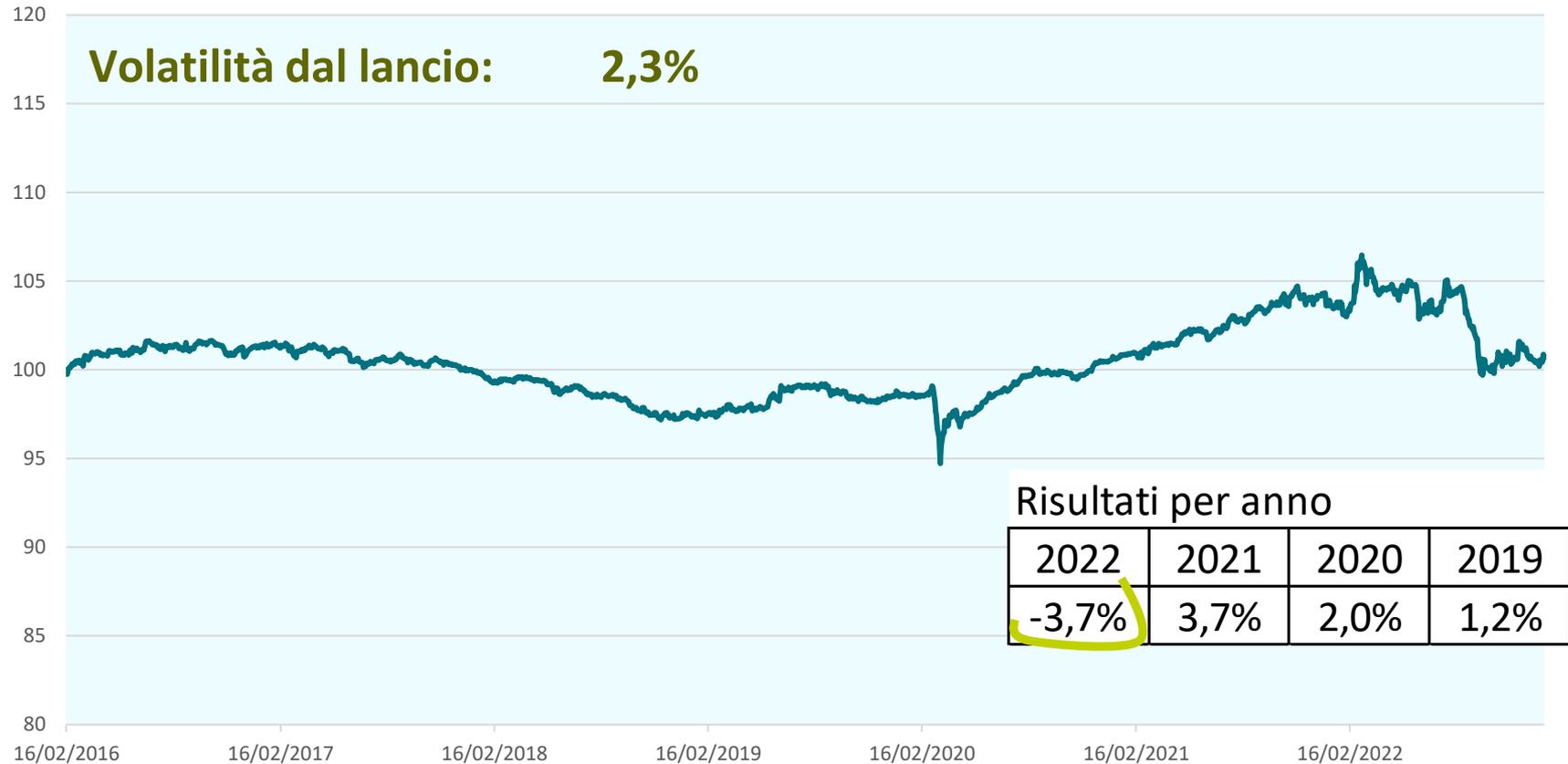
Rating relativo ESG

Più basso - | | | | | + Più alto

Intensità relativa CO2

Più CO2 - | | | | | + Meno CO2

AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds



AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds

Le nostre stime a 12 mesi, da fine Dicembre

Market	Inflation Assumptions ³
GBP	8,56
USD	4,29
EUR	5,59
CAD	4,19
DKK	3,80
AUD	5,92
NZD	4,98
JPY	1,40
SEK	3,52
France	5,69

Total Income Estimation

Real Yield	1,28
Roll down effect	-0,16
Inflation indexation ¹	4,51
Hedging cost/benefit to EUR ²	-1,62

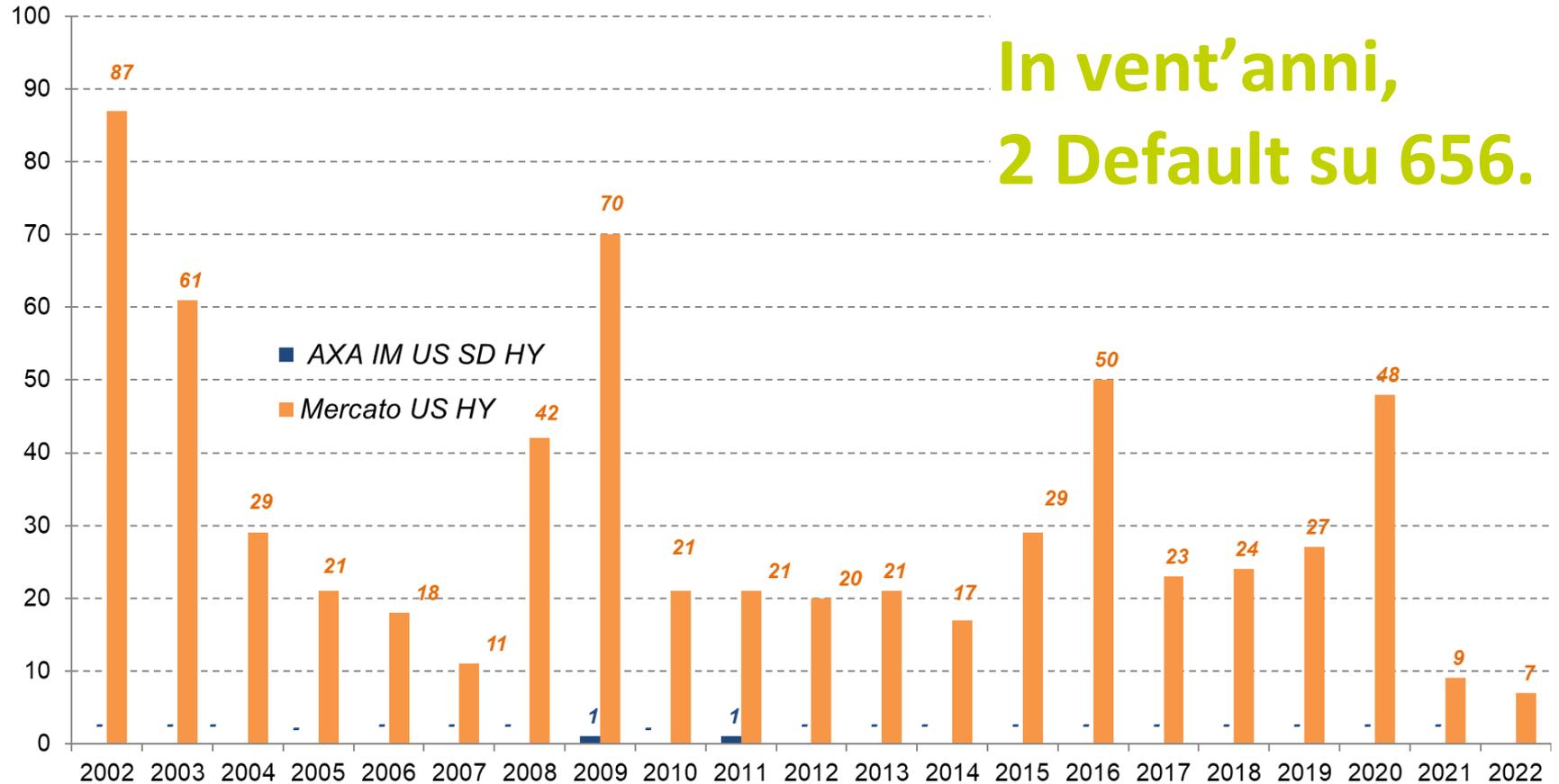
TOTAL INCOME EUR (H) +4,01%

	Ongoing Charges ⁴	Total Income Net of Fees
A Cap. EUR (H) - LU1353950725 Private Banking	0,75%	3,26%

Source: AXA IM as at 31/12/2022. Total Income is estimated using current real yields, current roll down impact, inflation indexation forecast and hedging cost/benefit. Total income estimates assume there is no market movement or any impact on the price of a security (ceteris paribus). All variables are subject to market changes and are not guaranteed. For illustrative purposes only. 1 Inflation indexation is the weighted inflation estimation according to the market exposure of the fund. 2 Hedging cost/benefit weighted by the currency exposure of the fund. 3 Inflation indexation forecasts used are average inflation over the year from top forecaster of our quarterly inflation survey. 4 Ongoing Charges as at 31/12/2021.

Riusciamo a evitare i default?

In vent'anni,
2 Default su 656.



AXA WF US Short Duration High Yield Bonds

Statistiche

Caratteristiche del portafoglio

	Portafoglio
Liquidità (%)	1.08
Numero complessivo di titoli	181
Numero di emittenti	114
Years to Maturity	3.09
Modified duration to worst	2.67
Opzione adjusted spread	327
Cedola media (%)	5.60
Current yield (%)	5.90
Yield to worst (%)	7.65
Yield to maturity (%)	7.66

Ripartizione per settore (%)

	Portafoglio
Servizi	16.87
Media	10.28
Immobiliare	8.74
Consumo	7.86
Beni capitali	7.81
Leisure	6.54
Sanità	6.15
Tecnologico ed Elettronica	6.01
Industria di base-materie prime	5.91
Servizi finanziari	5.84
Dettaglio	4.97
Energia	4.75
Telecomunicazioni	3.66
Automobilistico	1.75
Trasporto	1.00
Assicurazione	0.77
Cash	1.08



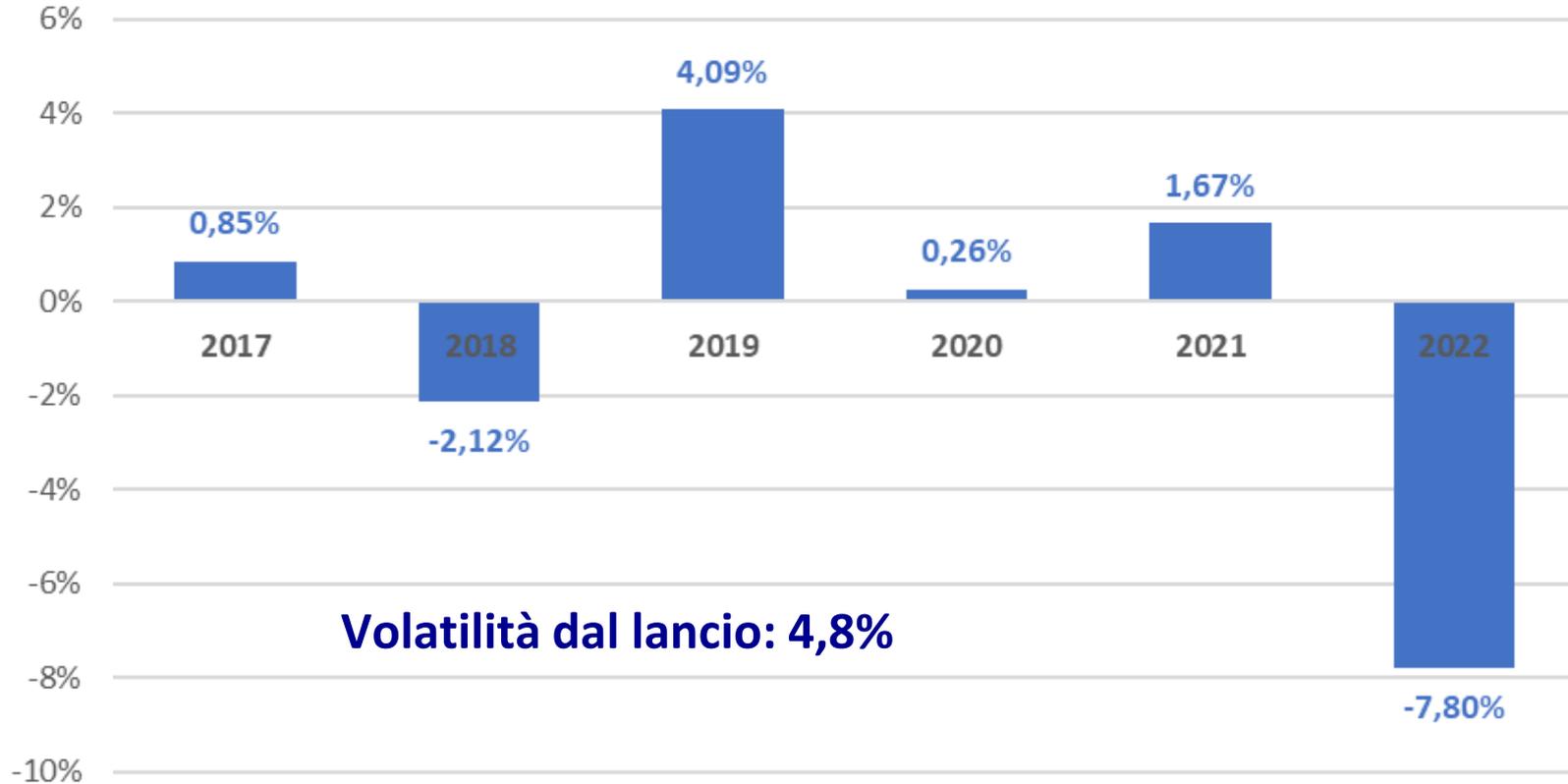
Art. 8 SFDR

Profilo del fondo

Rating ESG



AXA WF US Short Duration High Yield Bonds



AXA WF Asian Short Duration Bonds

Statistiche

Caratteristiche del portafoglio

	Port.
Rating medio - metodo lineare	A-
Mod. Duration	2.34
Mod. Duration To Worst	2.39
Yield to worst (%)	5.64
Numero complessivo di titoli	99
Numero di emittenti	48

Profilo del fondo

Rating ESG



Esposizione geografica (%)

	Portafoglio
Cina	26.68
Singapore	14.47
Corea Del sud	11.32
Indonesia	8.28
Thailandia	7.34
Hong Kong	7.31
Stati Uniti	5.81
India	3.54
Malaysia	3.18
Qatar	2.65
Altro	7.86
Cash	1.57

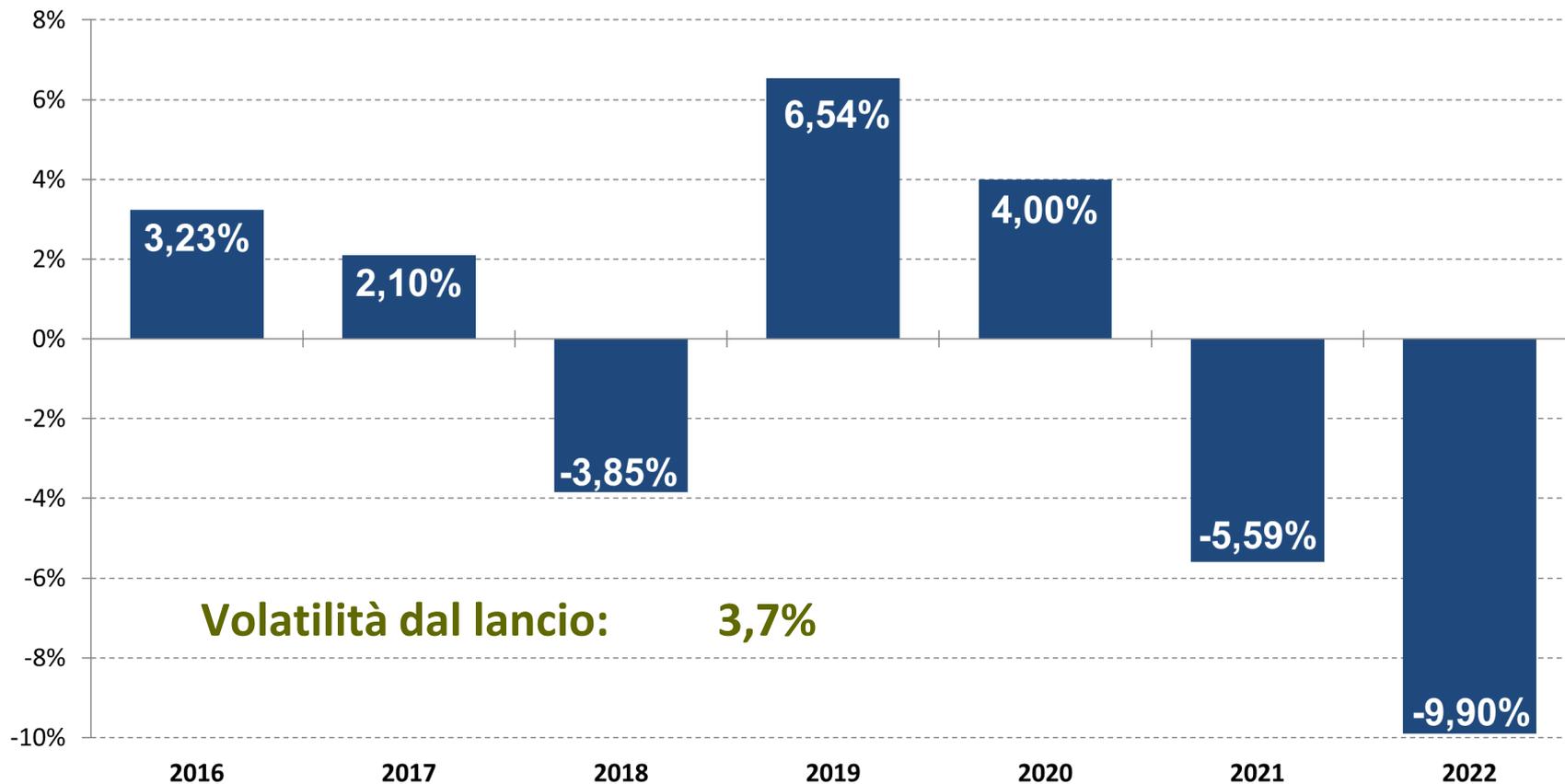


Art. 8 SFDR

Ripartizione per settore (%)

	Portafoglio
Finanziari	39.91
Industrie	27.17
Quasi & Foreign Gvt	14.46
Servizi pubblici	8.39
Sovereign	7.95
Altro	0.55
Cash	1.57

AXA WF Asian Short Duration Bonds





Get Rich, Also

Come dovrebbero investire i tori nel 2023?

(Esattamente come gli orsi, ma con **più volatilità**)



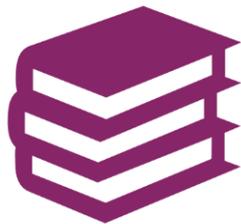
Inflazione

Spread

No Duration

- ✓ AXA WF Euro **Inflation Plus**
- ✓ AXA WF **Euro Credit** Total Return
- ✓ AXA WF **US Dynamic High Yield**

AXA WF Euro Inflation Plus



Componente Core:

- ✓ Duration Nominale (0; 5y)
- ✓ Obbligazioni nominali (0; 100%)
- ✓ Solo Investment Grade (No HY)
- ✓ Esposizione ai crediti IG max 20%
- ✓ Completa copertura su Euro



Obiettivo:

Battere l'indice inflattivo europeo (ex Tabacco) al netto dei costi

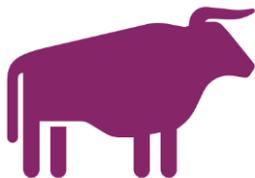


Componente Tattica:

- ✓ Sensibilità all'inflazione (-10; +10y)
- ✓ Esposizione emergente (solo OCSE) max 20%
- ✓ Utilizza Inflation Swap

Come ci comportiamo nei due scenari estremi?

Inflazione elevata:



- ✓ Linkers a breve (1-3y)
- ✓ Obbligazioni nominali se il rendimento è elevato
- ✓ Lunghi Inflation Swap

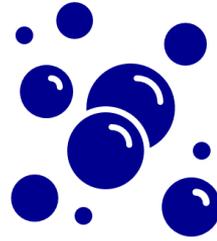


Inflazione molto bassa:

- ✓ Linkers lunghi
- ✓ Obbligazioni nominali
- ✓ Corti Inflation Swap

3 buoni motivi per sottoscrivere AXA WF Euro Inflation Plus

Riteniamo che la dinamica dei prezzi non si esaurisca nel breve periodo: insomma, **l'inflazione è qui per restare**



Si tratta di un fondo globale ma con un obiettivo inflazionistico europeo, quindi **vicino al nostro consumo** di beni e servizi



Il gestore ha ampie possibilità e **flessibilità** nell'investimento, il che rende il fondo strategicamente adatto a un portafoglio di **lungo periodo**

AXA WF Euro Inflation Plus

Statistiche

Caratteristiche del portafoglio

	Port.
Rating medio - metodo lineare	AA
Mod. Duration	3.17
Mod. Duration To Worst	3.17
Yield to worst (%)	-0.46
Numero complessivo di titoli	46
Numero di emittenti	25

Esposizione geografica (%)

	Portafoglio
Francia	31.15
Germania	20.75
Stati Uniti	13.69
Regno Unito	13.54
Italia	8.45
Altro	1.29
Cash	11.13

Benchmark

Dal: 04/10/2021

100% Eurozone Harmonised Indices of
Consumer Prices (HICP) Excluding Tobacco



Art. 8 SFDR

Profilo del fondo

Rating ESG



Ripartizione per settore (%)

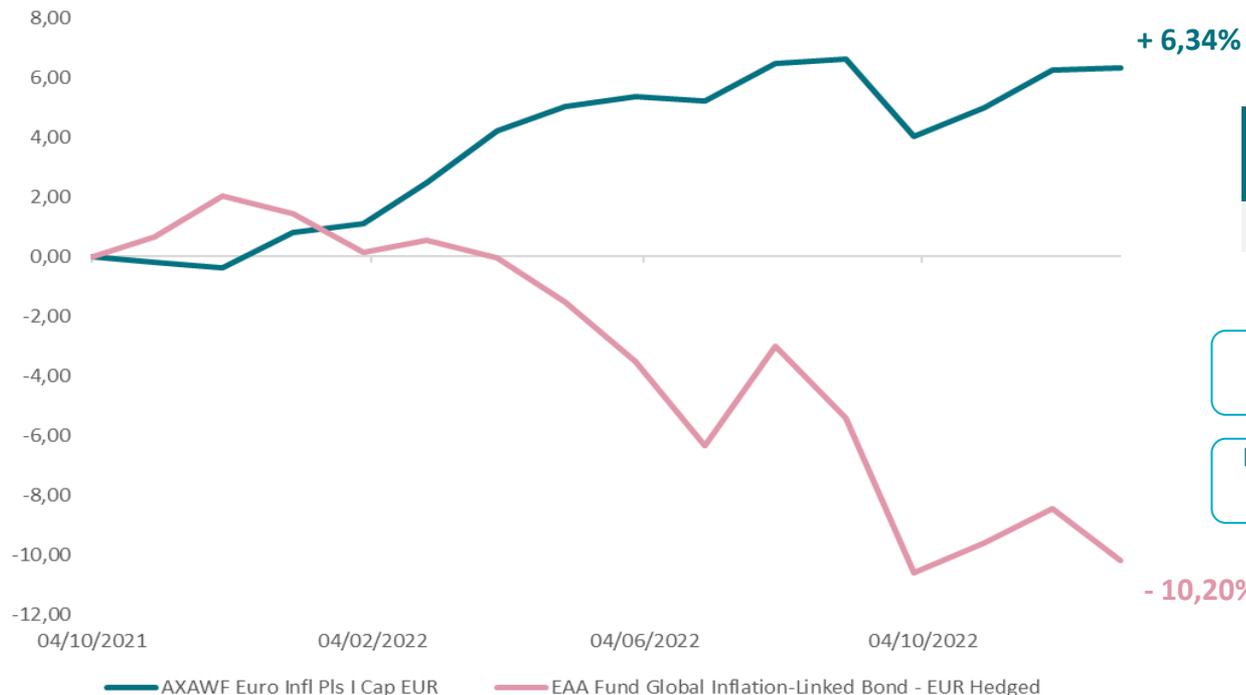
	Portafoglio
Treasury	85.61
Financial Institutions	2.69
Altro	0.57
Cash	11.13

AXA WF Euro Inflation Plus



Perché è + di un semplice linker

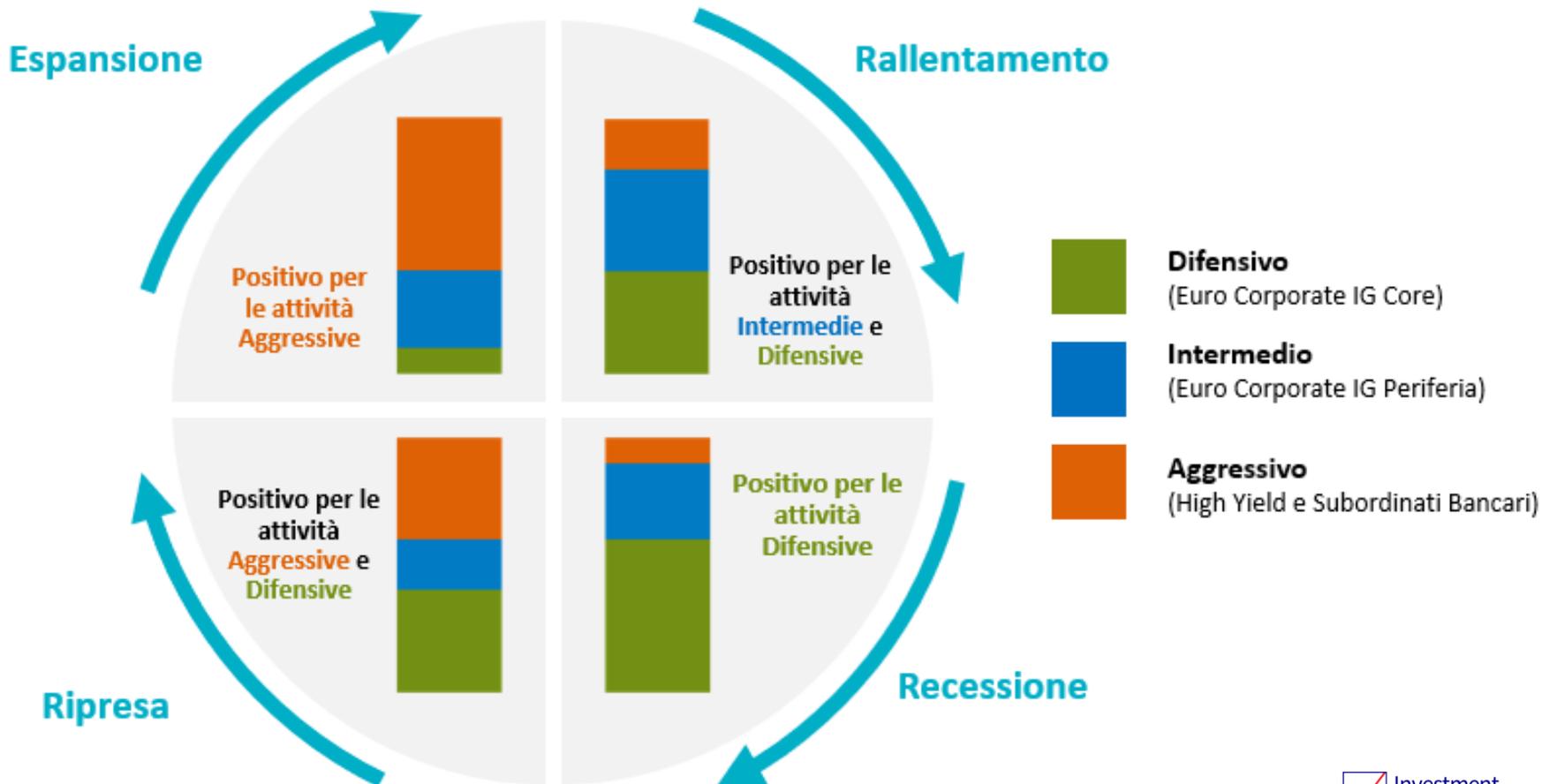
Andamento vs la categoria Morningstar EAA Fund Global Inflation-Linked Bond EUR Hdg dal lancio



Fonte: AXA IM, Performance netta I EUR al 31/12/2022, Morningstar. La classe di azioni è stata lanciata il 04/10/2021. I riferimenti a classifiche e premi non sono un indicatore di classifiche o premi futuri. Le informazioni contenute in questo documento possono essere aggiornate di volta in volta. Le informazioni contenute in questo documento possono differire dalle versioni precedenti o future di questo documento. La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

AXA WF Euro Credit Total Return

Il ciclo economico è in continuo movimento



Dove investe il fondo?

- ✓ L'intera curva **Euro Corporate** Investment Grade e **High Yield** (max 50%)
- ✓ Emissioni (anche subordinate) del **settore finanziario**
- ✓ Gestione **flessibile** della **Duration** (da -2 a 6 anni)
- ✓ Portafoglio **Investment Grade** (BBB)
- ✓ Combina la nostra metodologia di allocazione **Top Down** con l'alpha generato dalla selezione **Bottom Up**

Se il gestore è bravo, diamogli modo di lavorare.

AXA WF Euro Credit Total Return

Statistiche

Esposizione geografica (%)

	Portafoglio
Spagna	14.65
Italia	13.38
Regno Unito	12.10
Germania	10.91
Francia	10.51
Olanda	6.62
Austria	5.20
Stati Uniti	5.16
Portogallo	4.72
Irlanda	4.00
Altro	9.30
Cash	3.45

Caratteristiche del portafoglio

	Port.
Rating medio - metodo lineare	BBB3
Mod. Duration	2.72
Mod. Duration To Worst	2.72
Yield to worst (%)	5.65
Numero complessivo di titoli	218
Numero di emittenti	107

Profilo del fondo

Rating ESG



Art. 8 SFDR

Ripartizione per settore (%)

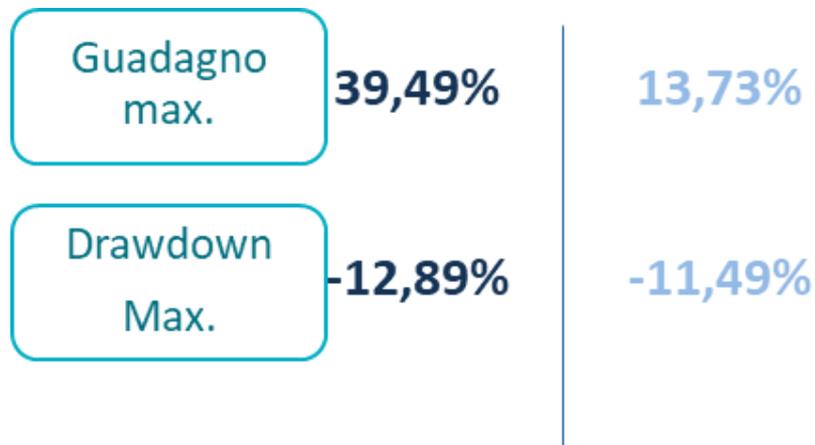
	Portafoglio
Finanziari	57.90
Industrie	29.75
Servizi pubblici	6.58
Sovereign	2.33
Cash	3.45

AXA WF Euro Credit Total Return



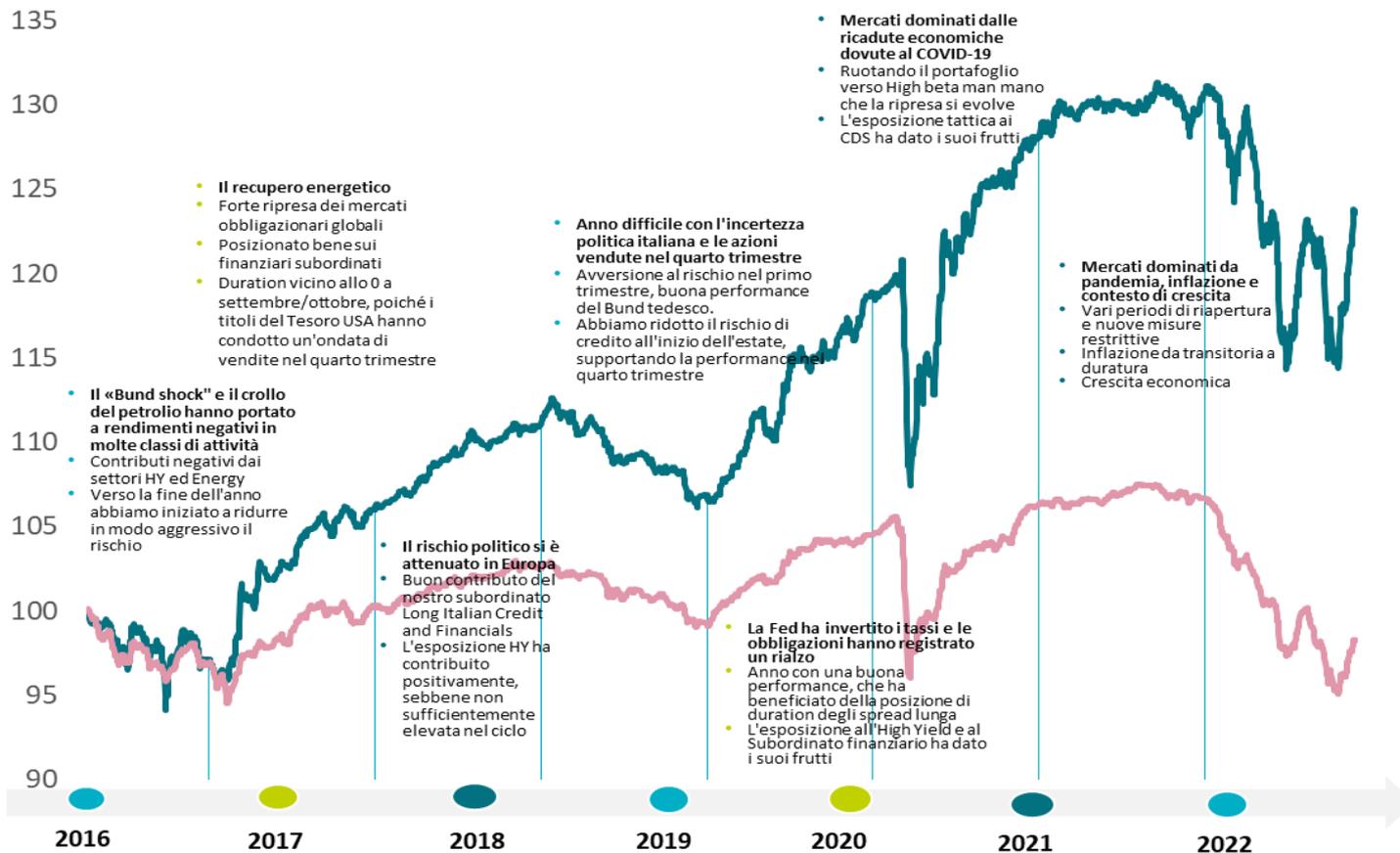
Rendimento vs la categoria Morningstar EAA Fund EUR flexible Bond

Net Perf.	AWF Euro Credit Total Return I Cap EUR	Average Morningstar Category
2022	-3,57%	-8,44%
2021	2,02%	0,49%
2020	7,72%	1,68%
2019	11,26%	5,15%
2018	-3,72%	-3,09%
2017	4,70%	2,24%
2016	9,13%	3,44%
SL	26,00%	-2,48%



Source: AXA IM, Net performance I EUR as at 31dic22, Morningstar. The share class was launched in April 2015. References to rankings and awards are not an indicator of future rankings or awards. The information contained in this document may be updated from time to time. The information contained in this document may differ from previous or future versions of this document. Past performance is not a reliable indicator of future performance.

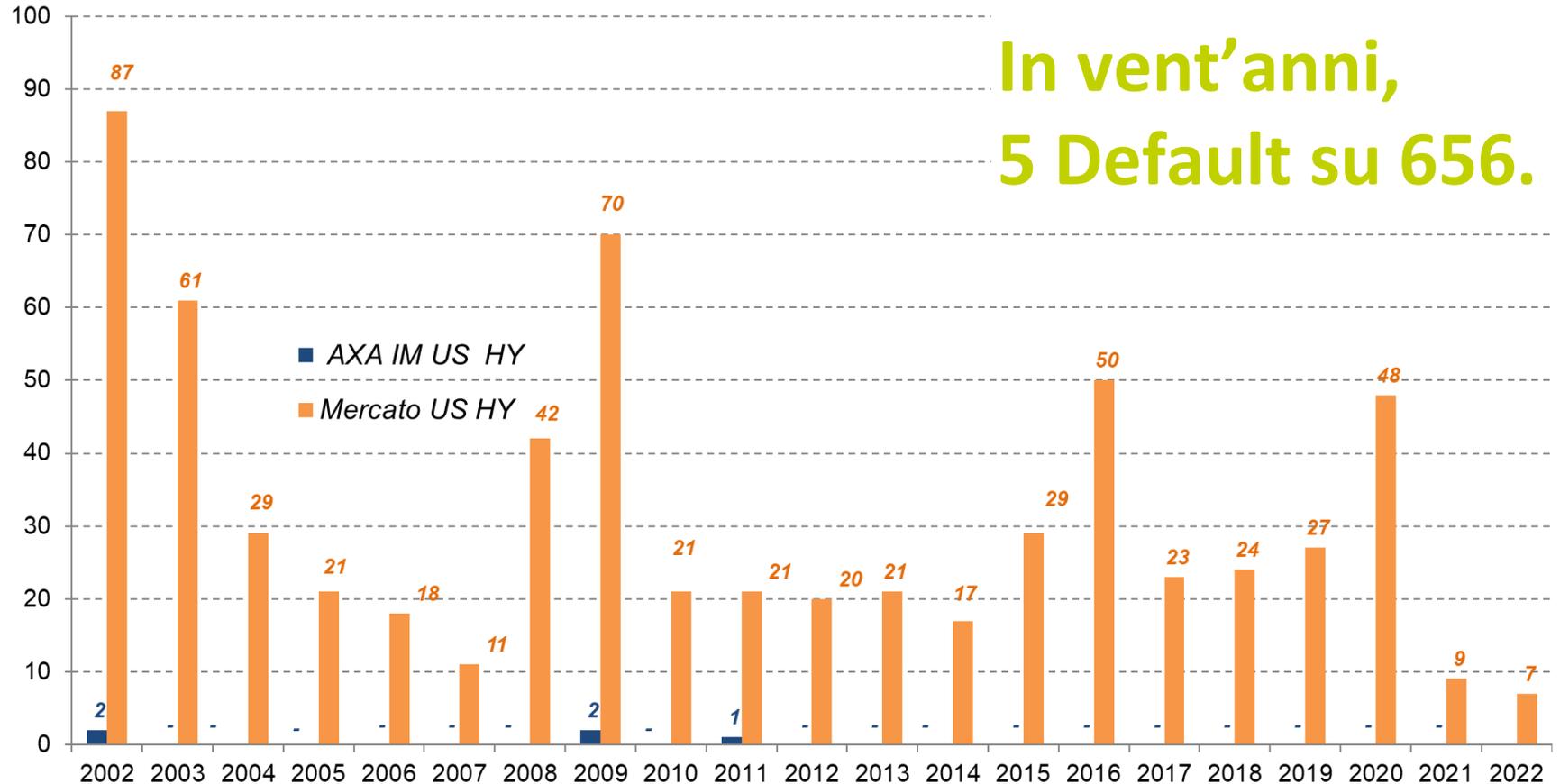
Rendimento vs la categoria Morningstar EAA Fund EUR flexible Bond



Source: AXA IM, Net performance I EUR as at 31dic22, Morningstar. The share class was launched in April 2015. References to rankings and awards are not an indicator of future rankings or awards. The information contained in this document may be updated from time to time. The information contained in this document may differ from previous or future versions of this document. Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Riusciamo a evitare i default?

In vent'anni,
5 Default su 656.



AXA WF US Dynamic High Yield Bonds

Vendiamo protezione (via CDS)

- Quando abbiamo una visione rialzista **vendiamo Credit Default Swap** su titoli obbligazionari in portafoglio
- Incassiamo pertanto una **cedola periodica** a fronte di una possibile **perdita limitata**
- In caso di improvviso storno del mercato HY la vendita di CDS è molto richiesta e di conseguenza le nostre **posizioni** si mantengono pertanto **molto liquide**

Compriamo protezione (via CDS)

- Quando abbiamo una visione negativa del mercato possiamo, come nel fondo tradizionale, **comprare Credit Default Swap** per proteggere il portafoglio

Compriamo obbligazioni US High Yield

- Lo **stesso team** di analisti del fondo tradizionale
- Un portafoglio di **Best Ideas**, ovvero più concentrato: meno di 100 su 300 titoli di *AXA WF US High Yield*

	2014*	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	YTD 2022	Since Inception*
Cash bonds only	0.50	(7.97)	21.28	11.93	(3.44)	16.32	11.03	7.22	(13.38)	4.16
CDS only	0.77	(0.01)	3.12	0.22	(0.43)	3.32	1.64	0.19	0.36	1.21
Total Portfolio	1.27	(7.98)	24.40	12.15	(3.87)	19.64	12.67	7.41	(13.02)	5.37
ICE BofA US HY Index	(0.03)	(4.64)	17.49	7.48	(2.26)	14.41	6.17	5.36	(12.19)	3.25
Alpha	1.30	(3.33)	6.91	4.66	(1.60)	5.23	6.50	2.05	(0.84)	2.12

AXA WF US Dynamic High Yield Bonds

Statistiche

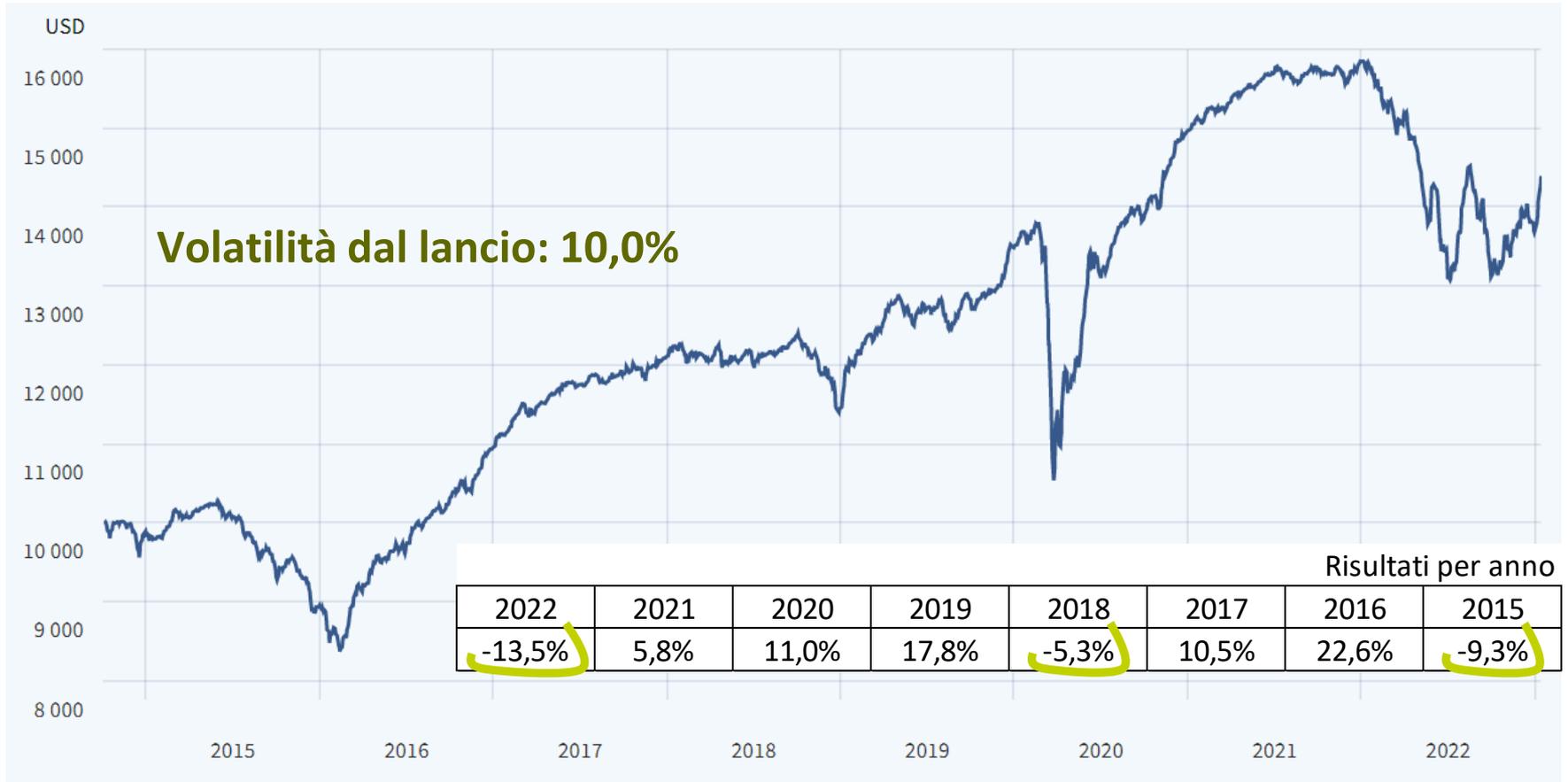
Caratteristiche del portafoglio

	Portafoglio
Liquidità (%)	4.50
Numero complessivo di titoli	108
Numero di emittenti	54
Years to Maturity	5.23
Modified duration to worst	3.90
Opzione adjusted spread	766
Cedola media (%)	7.08
Current yield (%)	9.09
Yield to worst (%)	12.10
Yield to maturity (%)	12.10

Ripartizione per settore (%)

	Portafoglio
Servizi	13.16
Industria di base-materie prime	12.04
Media	10.32
Tecnologico ed Elettronica	9.05
Servizi finanziari	8.60
Beni capitali	8.36
Energia	7.96
Consumo	6.34
Sanità	5.99
Leisure	4.81
Dettaglio	3.55
Assicurazione	2.72
Telecomunicazioni	1.48
Automobilistico	0.45
Not Classified	0.39
Trasporto	0.28
Servizi pubblici	0.00
Immobiliare	0.00
Bancario	0.00
Cash	4.50

AXA WF US Dynamic High Yield Bonds



Appendice

Classi disponibili per la distribuzione in Italia

Anagrafica fondi presentati

Fondo	Classe	ISIN	Data di lancio	Valuta	Commissione massima di sottoscrizione*	Commissione di gestione annua**	Commissione di distribuzione annua*	Commissione di performance
AXA WF Global Inflation Short Duration	A Cap EUR (Hdg)	LU1353950725	16/02/2016	EUR	3%	0,50%	n.a.	n.a.
	A Cap USD	LU1353950568		USD	3%	0,50%	n.a.	n.a.
	E Cap EUR (Hdd)	LU1353951376		EUR	NO LOAD	0,50%	0,50%	n.a.
	E Distr Qtr EUR (Hdg)	LU1353951459		EUR	NO LOAD	0,50%	0,50%	n.a.
AXA WF Asian Short Duration Bonds	A Cap EUR (Hdg)	LU1196530296	09/03/2015	EUR	3%	1,00%	n.a.	n.a.
	A Cap USD	LU1196529876		USD	3%	1,00%	n.a.	n.a.
	E Cap EUR (Hdg)	LU1196530700		EUR	NO LOAD	1,00%	0,25%	n.a.
	E Distr Qtr EUR (Hdg)	LU1196530882		EUR	NO LOAD	1,00%	0,25%	n.a.
AXA WF US Short Duration High Yield	A Cap EUR (Hdg)	LU1319655087	10/06/2016	EUR	3%	1,00%	n.a.	n.a.
	A Cap USD	LU1319654866		USD	3%	1,00%	n.a.	n.a.
	E Cap EUR (Hdg)	LU1319656051		EUR	NO LOAD	1,00%	0,35%	n.a.
	E Distr Qtr EUR (Hdg)	LU1319656481		EUR	NO LOAD	1,00%	0,35%	n.a.
AXA WF Euro Inflation Plus	A Cap EUR	LU2257473269	04/10/2021	EUR	3%	0,70%	n.a.	n.a.
	E Cap EUR	LU2534981290		EUR	NO LOAD	0,70%	0,35%	n.a.
AXA WF Euro Credit Total Return	A Cap EUR	LU1164219682	26/02/2015	EUR	3%	0,95%	n.a.	n.a.
	E Cap EUR	LU1164220854		EUR	NO LOAD	0,95%	0,50%	n.a.
AXA WF US Dynamic High Yield Bonds	A Cap EUR (Hdg)	LU1105450024	15/04/2014	EUR	3%	1,30%	n.a.	n.a.
	A Cap USD	LU1105449950		USD	3%	1,30%	n.a.	n.a.
	E Cap EUR (Hdg)	LU1105450701		EUR	NO LOAD	1,30%	0,50%	n.a.

* Retrocessa interamente al distributore; ** Retrocessa parzialmente al distributore



Grazie per l'attenzione!

Avvertenze legali

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, né la raccomandazione di una specifica strategia d'investimento o una raccomandazione personalizzata all'acquisto o alla vendita di titoli.

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 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), o, quando previsto, il KID, 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/KID 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.

Avvertenze legali 2/2

Per maggiori informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità, si prega di fare riferimento al seguente link: <https://www.axa-im.it/investimenti-responsabili/sfdr>.

La classificazione del Fondo ai sensi del Regolamento SFDR potrebbe essere soggetta ad aggiustamenti e modifiche, poiché il Regolamento SFDR è entrato in vigore solo di recente e alcuni aspetti dello stesso potrebbero essere soggetti a nuove e/o diverse interpretazioni rispetto a quelle previste al momento della stesura del presente documento. Nell'ambito della costante valutazione e dell'attuale processo di classificazione dei suoi prodotti finanziari ai sensi del Regolamento SFDR, il Gestore si riserva il diritto, nel rispetto e nei limiti dei regolamenti applicabili e della documentazione legale del Fondo, di modificare periodicamente la classificazione del Fondo alla luce delle variazioni delle pratiche di mercato, delle proprie interpretazioni, di norme o regolamenti correlati al Regolamento SFDR o di regolamenti delegati attualmente applicabili, di comunicazioni da parte di autorità nazionali o europee o di provvedimenti giudiziari che forniscono chiarimenti sulle interpretazioni del Regolamento SFDR. Si ricorda agli investitori che non dovrebbero basare le proprie decisioni di investimento esclusivamente sulle informazioni presentate nell'ambito del Regolamento SFDR.

© 2023 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") ivi contenuti (1) includono informazioni proprietarie di Morningstar; (2) non possono essere copiate o ridistribuite; (3) non costituiscono consulenza agli investimenti; (4) sono divulgati a scopo esclusivamente informativo; (5) non si forniscono garanzie quanto a completezza, correttezza o tempestività; e (6) possono essere tratti da dati pubblicati in date diverse. Morningstar non è responsabile delle decisioni di trading, dei danni o altra perdita correlati alle presenti informazioni o al loro utilizzo. Si prega di verificare tutte le informazioni prima di avvalersene e di non prendere nessuna decisione senza il parere di un consulente finanziario professionista. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono variare, sia in aumento che in diminuzione.

I fondi menzionati fanno capo ad AXA WORLD FUNDS, SICAV di diritto lussemburghese UCITS IV approvata dalla CSSF, iscritta al "Registre de Commerce et des Sociétés" con numero B. 63.116, avente sede legale al 49, avenue J.F Kennedy L-1885 Lussemburgo, armonizzata ai sensi della direttiva 2009/65/CE le cui azioni sono ammesse alla commercializzazione in Italia. La Società è gestita da AXA Funds Management, société anonyme di diritto lussemburghese iscritta al Registro delle imprese lussemburghese con numero B 32 223RC e ha sede legale al 49, Avenue J.F. Kennedy L-1885 Lussemburgo.

A cura di AXA IM Paris – Sede Secondaria Italiana., Corso di Porta Romana, 68 – 20122- Milano, sito internet www.axa-im.it.

© AXA Investment Managers 2023. Tutti i diritti riservati.