



View d'investimento mensile

Luglio 2024



Chris Iggo
Chair AXA IM
Investment Institute
CIO AXA IM Core



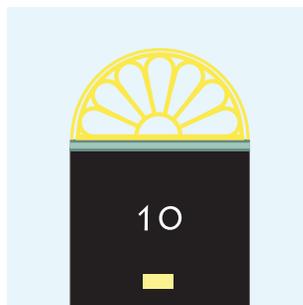
Alessandro Tentori
CIO Europe
AXA IM Core



Ecaterina Bigos
CIO Asia ex-Japan
AXA IM Core

CLICCA QUI

TEMI CHIAVE DI INVESTIMENTO



...per leggere più
articoli di

**AXA IM
INVESTMENT
INSTITUTE**

**Gli Stati Uniti
continuano a
sovraperformare**
con i mercati che
toccano nuovi
massimi

Il nuovo governo del
Regno Unito
potrebbe **sostenere**
**la crescita e i
mercati**

L'high yield e i titoli
di Stato US offrono
**opportunità
interessanti**

Il Regno Unito torna al centro dell'attenzione degli investitori



Le prospettive economiche del Regno Unito stanno migliorando. Storicamente, quando le elezioni hanno portato ad un cambio di governo con un'ampia maggioranza, i mercati hanno registrato buone performance. La maggioranza parlamentare laburista dovrebbe segnare un periodo di trasparenza politica – e, si spera, di crescita. Il mercato azionario ha sempre più scambiato a sconto rispetto ai mercati statunitense ed europeo, mentre il relativo basso costo della sterlina dovrebbe fornire un'ulteriore attrazione per gli investitori e le società estere che desiderano acquisire asset del Regno Unito. È probabile che la Banca d'Inghilterra inizi ad abbassare i tassi di interesse dall'attuale livello del 5,25%. L'inflazione complessiva è scesa al 2,0% a maggio e si dovrebbero osservare ulteriori cali dell'inflazione core nella seconda metà del 2024. Le obbligazioni governative e societarie del Regno Unito sono attualmente interessanti.

Bund favorevoli



I mercati dei titoli di Stato europei sembrano quasi quotati alla perfezione, con le aspettative di un tasso sui depositi presso la Banca centrale europea (Bce) di circa il 2,70% entro la fine del 2025. Secondo la presidente della Bce Christine Lagarde, esiste una linea sottile tra «data-dependency» e «data-point dependency» che consentirà al Consiglio direttivo di affrontare sorprese inaspettate sull'inflazione, anche se di breve durata. Quindi cosa potrebbe andare storto per gli investitori? Abbiamo già avuto un assaggio di volatilità dei titoli di Stato all'indomani delle elezioni del Parlamento europeo. Fortunatamente, questo si è rivelato di breve durata. In questa fase, la Germania si distingue, soprattutto viste le condizioni di negoziazione più liquide nel suo mercato dei titoli di Stato.

Occorre fare di più per i consumatori cinesi



Dopo la pandemia, la Cina ha registrato uno slancio positivo negli investimenti e nella produzione industriale e una ripresa della crescita delle esportazioni in alcuni settori. Tuttavia, continua ad affrontare sfide, poiché cerca di riequilibrarsi da un'economia guidata dagli investimenti a un'economia basata sui consumi. È necessario trovare un'alternativa al settore immobiliare come fonte duratura di espansione economica. Il governo ha annunciato vari pacchetti politici per sostenere il suo mercato immobiliare in difficoltà. Nel frattempo, occorre fare di più direttamente per il consumatore, per la sua transizione verso una crescita guidata dai consumi. Ma dato che la fiducia dei consumatori è molto bassa, l'attenzione dovrebbe essere rivolta alle politiche che mirano ad espandere le reti di sicurezza sociale e a far crescere la classe a reddito medio.

Asset Class View

Le opinioni espresse riflettono le aspettative del team CIO sui rendimenti e sui rischi delle asset class. I semafori indicano il rendimento atteso su un periodo da tre a sei mesi rispetto alle tendenze osservate a lungo termine.

Positivo	Neutrale	Negativo
----------	----------	----------

Le opinioni del team CIO si basano sulla ricerca macro di AXA IM e sulle opinioni del team di investimento di AXA IM e non devono essere intese come consigli sull'allocazione degli asset.

Interessi		Il flusso di dati nelle principali economie indica tagli dei tassi nella seconda metà del 2024
US Treasuries		Le elezioni potrebbero influenzare i tempi di un taglio dei tassi, ma la Federal Reserve è vicina ad un allentamento
Euro – Core Govt.		Si prevedono ulteriori tagli dei tassi da parte della BCE, ma i mercati lo hanno già scontato
Euro – Periferici		Le obbligazioni rimangono soggette agli eventi politici e alle relative prospettive debito/PIL
UK Gilts		Il nuovo governo promette stabilità fiscale. Quest'anno sono previsti due tagli dei tassi di interesse
JGBs		Rendimenti bassi. L'indecisione politica della Banca del Giappone e lo yen debole rendono i JGB poco attraenti
Inflazione		Aspettative stabili poiché i dati mostrano un'inflazione gradualmente inferiore nella seconda metà del 2024
Credito		Tutti i rendimenti sono interessanti ma il rendimento in eccesso è limitato
USD Investment Grade		La crescita stabile e i tassi di interesse più bassi favoriscono l'attenzione al reddito da parte del credito
Euro Investment Grade		I rendimenti sono stati sostenuti, considerati i rendimenti attuali e le aspettative di un ritmo più rapido di tagli dei tassi
GBP Investment Grade		I fondamentali e la forza dei finanziamenti restano solidi
USD High Yield		Fondamentali solidi e tagli della BCE sostengono i rendimenti totali
Euro High Yield		La volatilità si è attenuata, ma un successivo taglio dei tassi di interesse da parte della Fed ritarderà la ripresa
EM Hard Currency		Tutti i rendimenti sono interessanti ma il rendimento in eccesso è limitato
Azionario		La crescita è destinata a continuare a dominare, ma è necessario monitorare lo slancio degli utili aziendali
US		Sorprese economiche positive e valutazioni interessanti
Europa		La politica monetaria e il cambio di governo dovrebbero rafforzare il sentiment
UK		Benefici dalla crescita dei semiconduttori. Riforme al centro dell'attenzione per prestazioni più ampie
Giappone		La crescita resta sbilanciata. L'accelerazione della produzione industriale maschera un consumatore debole
Cina		Spesa secolare in tecnologia e automazione per supportare la sovraperformance relativa
Temi d'investimento*		La crescita è destinata a continuare a dominare, ma è necessario monitorare lo slancio degli utili aziendali

*AXA Investment Managers ha identificato sei temi, supportati da megatrend, a cui stanno attingendo le aziende che riteniamo siano nella posizione migliore per affrontare l'economia globale in evoluzione: **tecnologia e automazione, consumatore connesso, invecchiamento e stile di vita, progresso sociale, transizione energetica, biodiversità.**

Disclaimer

Il presente documento di marketing ha finalità unicamente 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. I pareri, le stime e le previsioni qui riportati sono il risultato di elaborazioni soggettive e potrebbero essere modificati senza preavviso. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. Informazioni su terze parti sono riportate unicamente per fini informativi. I dati, le analisi, previsioni e le altre informazioni contenute nel presente documento sono forniti sulla base delle informazioni a noi note al momento della predisposizione degli stessi. Pur avendo adottato ogni precauzione possibile, non viene rilasciata alcuna garanzia (né AXA Investment Managers si assume qualsivoglia responsabilità) sull'accuratezza, affidabilità presente e futura o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. La decisione di far affidamento sulle informazioni qui presenti è a discrezione del destinatario. Prima di investire, è buona prassi rivolgersi al proprio consulente di fiducia per individuare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze di investimento. 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. A cura di AXA Investment Managers SA, società di diritto francese con sede legale presso Tour Majunga, 6 place de la Pyramide, 92800 Puteaux, iscritta al Registro delle imprese di Nanterre con numero 393 051 826. In altre giurisdizioni, il documento è pubblicato dalle società affiliate di AXA Investment Managers SA nei rispettivi paesi. © AXA Investment Managers 2024. Tutti i diritti riservati.