

Macro & Mercati

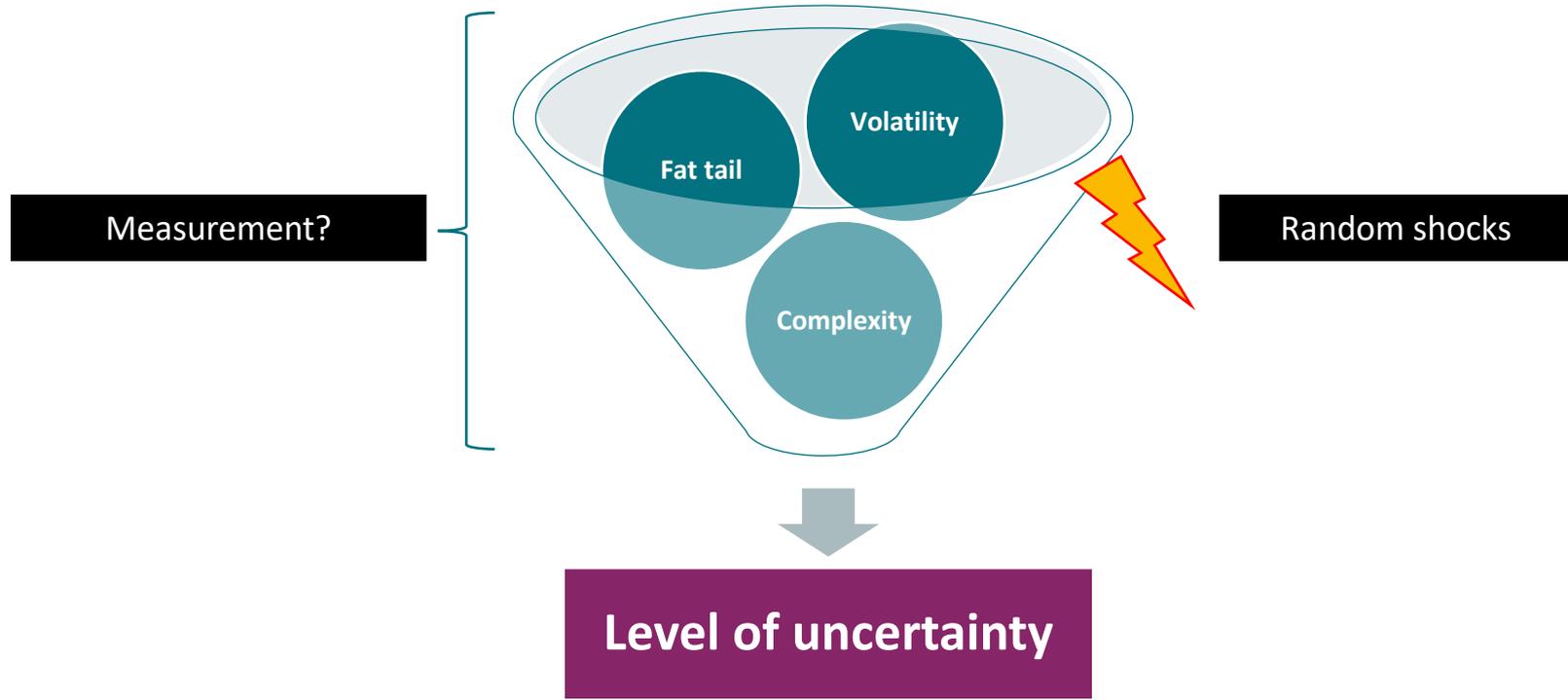
Volatilità

Alessandro Tentori

Maggio 2025

Volatilità e incertezza nel mondo della finanza

Non dimentichiamoci mai che stiamo osservando un sistema sociale e non un sistema meccanico



Source: AXA IM, Bloomberg (23/05/2025)

Effetto dazi

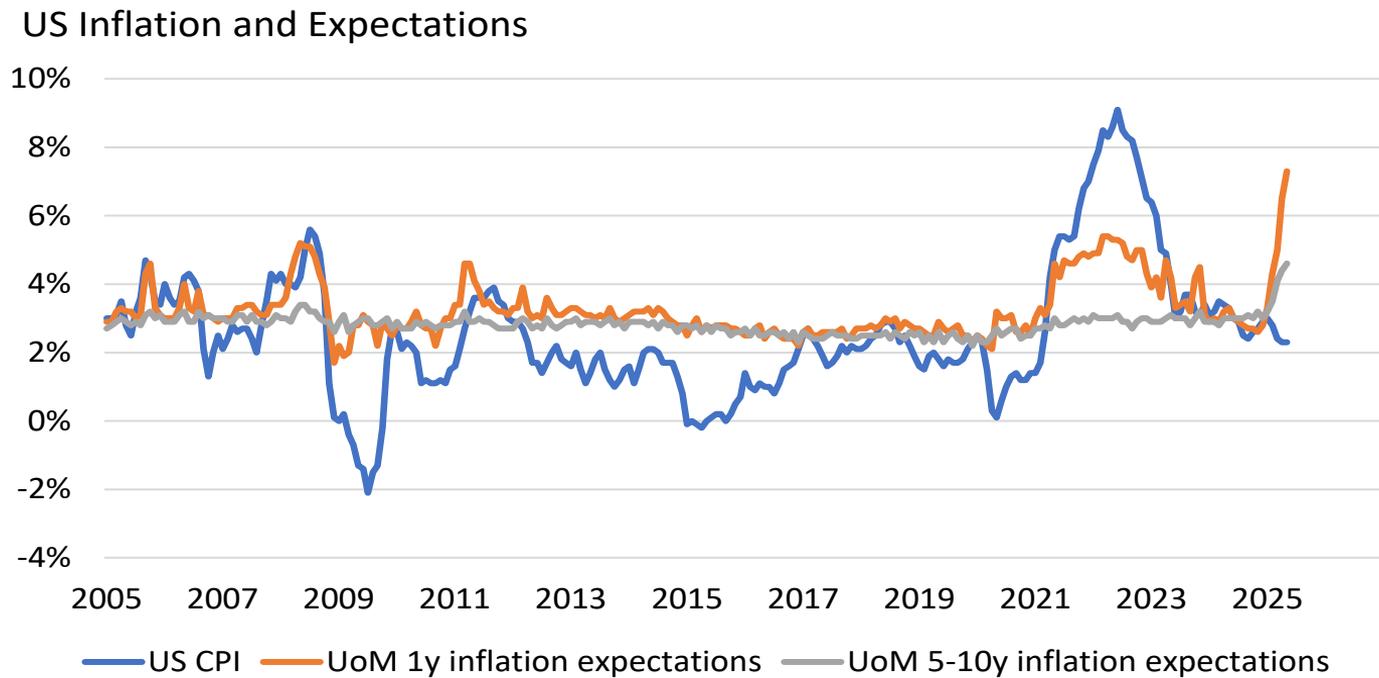
Dall'analisi della crescita «real time» non traspare un evidente effetto negativo della politica commerciale USA



Source: AXA IM, Bloomberg (23/05/2025)

Inflazione

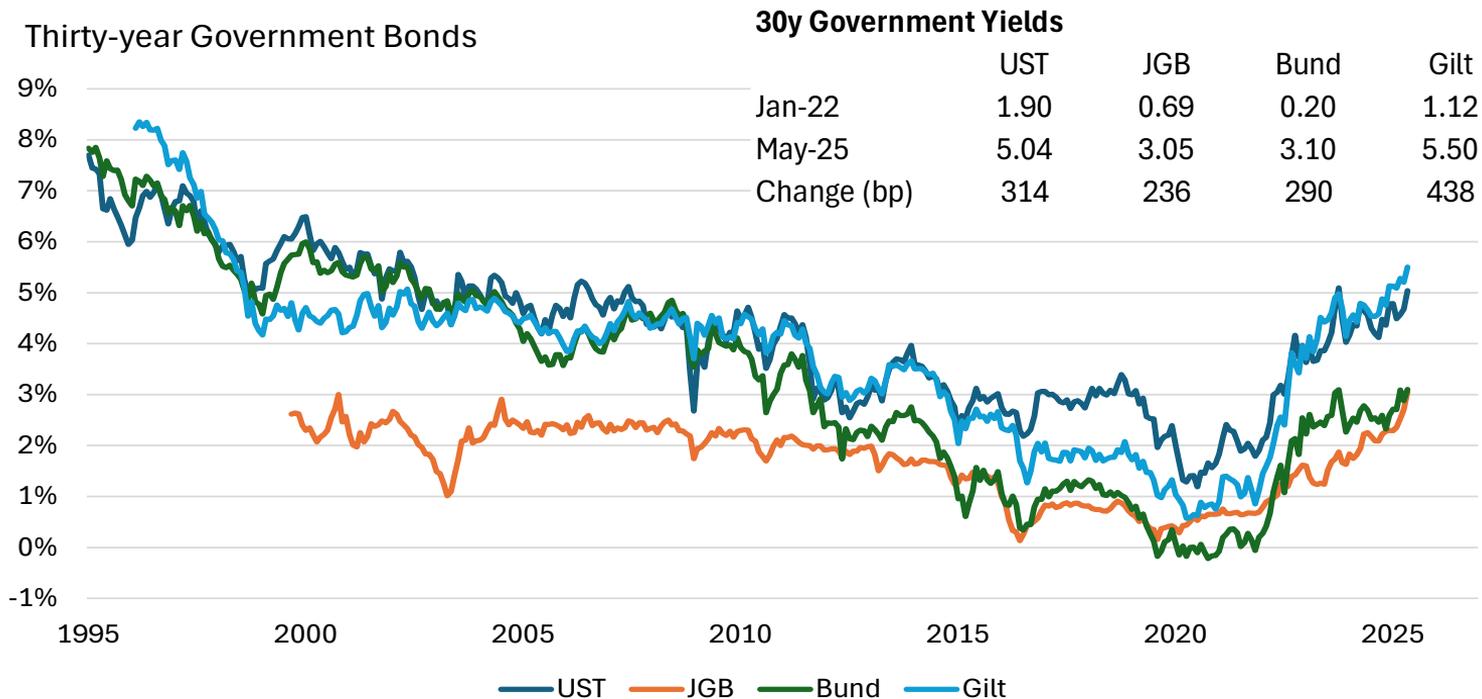
È in gioco la credibilità della Fed



Source: AXA IM, Bloomberg (23/05/2025)

Incertezza fiscale

L'aumento degli yield a lungo termine crea incertezza riguardo alla sostenibilità futura



Source: AXA IM, Bloomberg (23/05/2025)

Flows & Sentiment

Portafogli Europei carichi, in particolare di rischio duration e credito

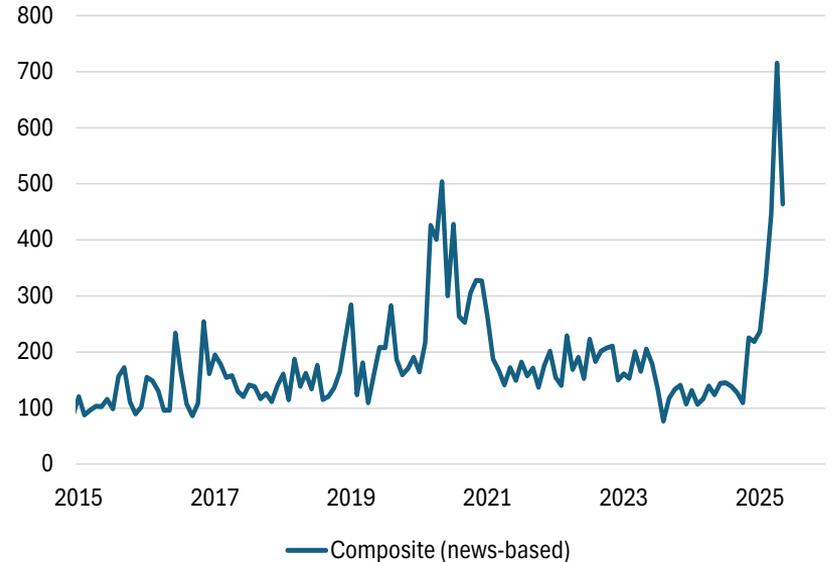
Tutti lunghi a inizio marzo...

European investment funds: Flows (EUR bn)

Period	Investment strategy			
	Equity	Bond	Multi Asset	MMkt
2014	55	193	180	-5
2015	106	81	254	36
2016	-2	134	98	109
2017	178	294	221	66
2018	92	-49	101	-17
2019	-38	269	92	63
2020	146	107	25	221
2021	407	178	193	-1
2022	-71	-136	10	14
2023	1	136	-100	173
2024	144	276	-40	223
2025	60	61	17	58

...mentre l'incertezza stava esplodendo

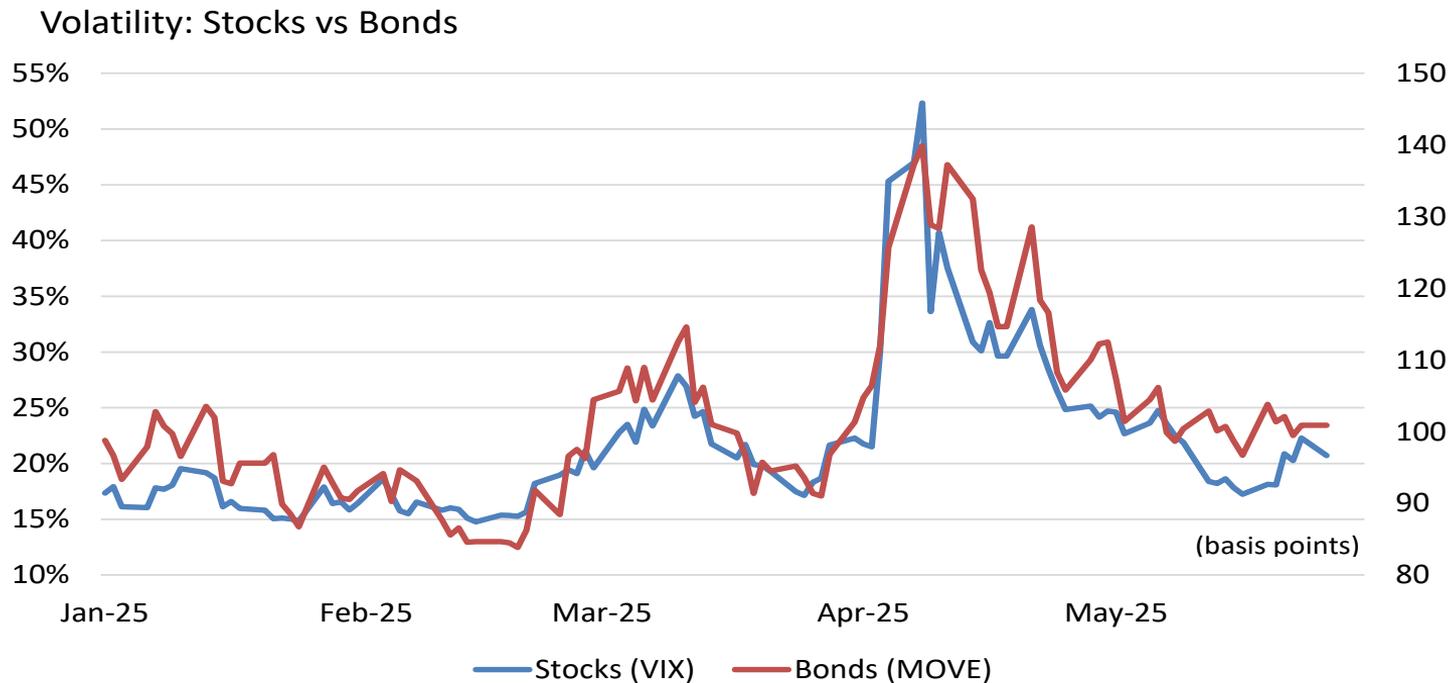
US: Economic Policy Uncertainty



Source: AXA IM, Bloomberg (23/05/2025)

All good?

La rischiosità implicita delle maggiori classi di attivo è ritornata sulla media storica del 2025

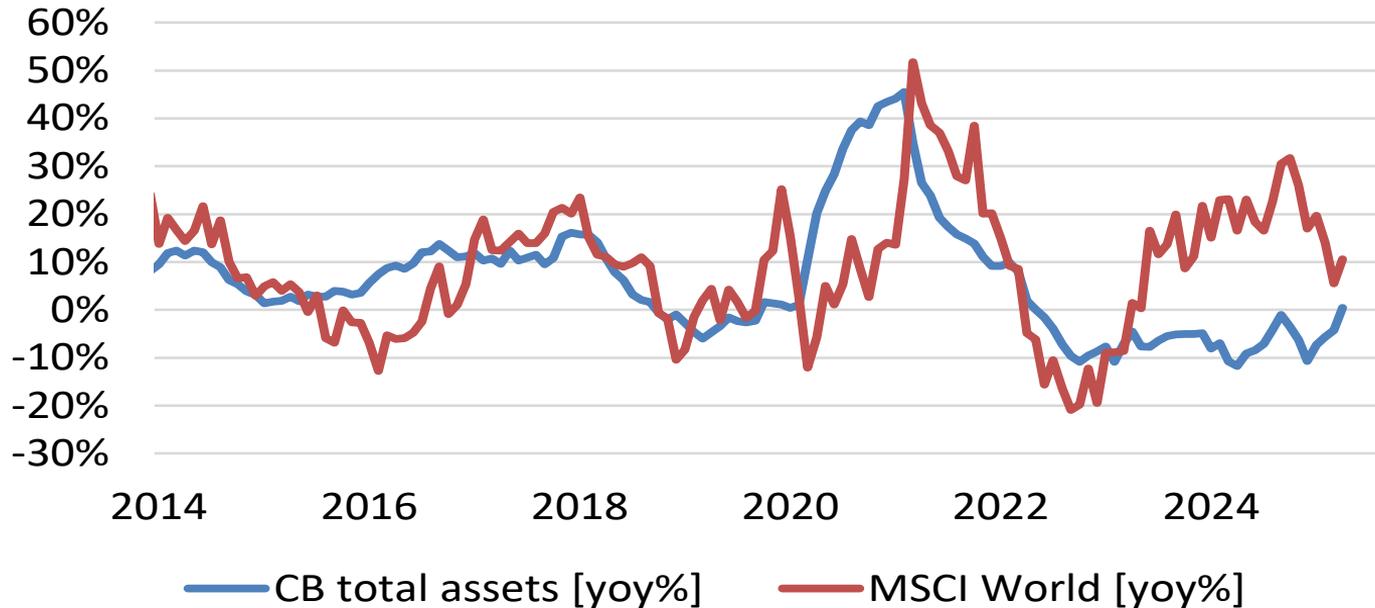


Source: AXA IM, Bloomberg (23/05/2025)

Liquidità

Il bilancio delle banche centrali è in modalità «autopilota», rispetto alle enormi variazioni del periodo QE

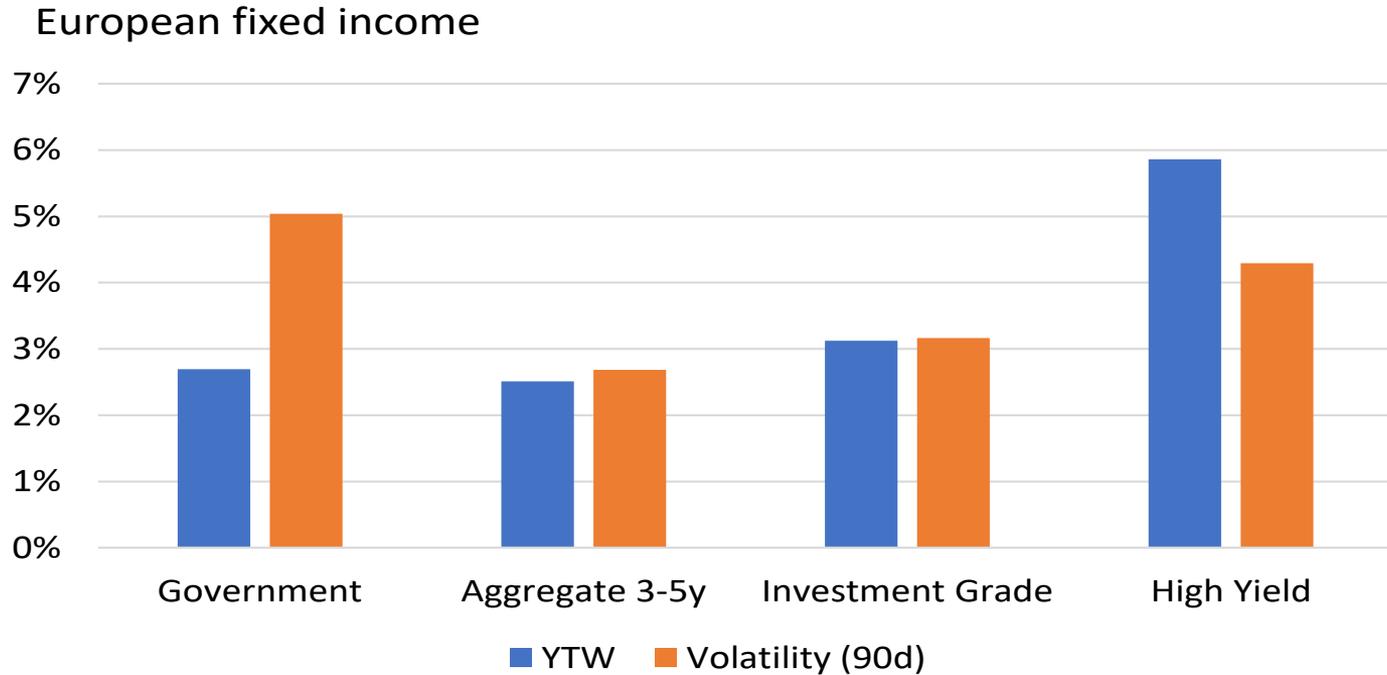
Global Liquidity vs Equity Returns



Source: AXA IM, Bloomberg (23/05/2025)

Rischio & rendimento

L'universo del credito è uno strumento più efficiente della duration



Source: AXA IM, Bloomberg (23/05/2025)

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.

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

© AXA Investment Managers 2025. Tutti i diritti riservati.