

# Macro & Mercati

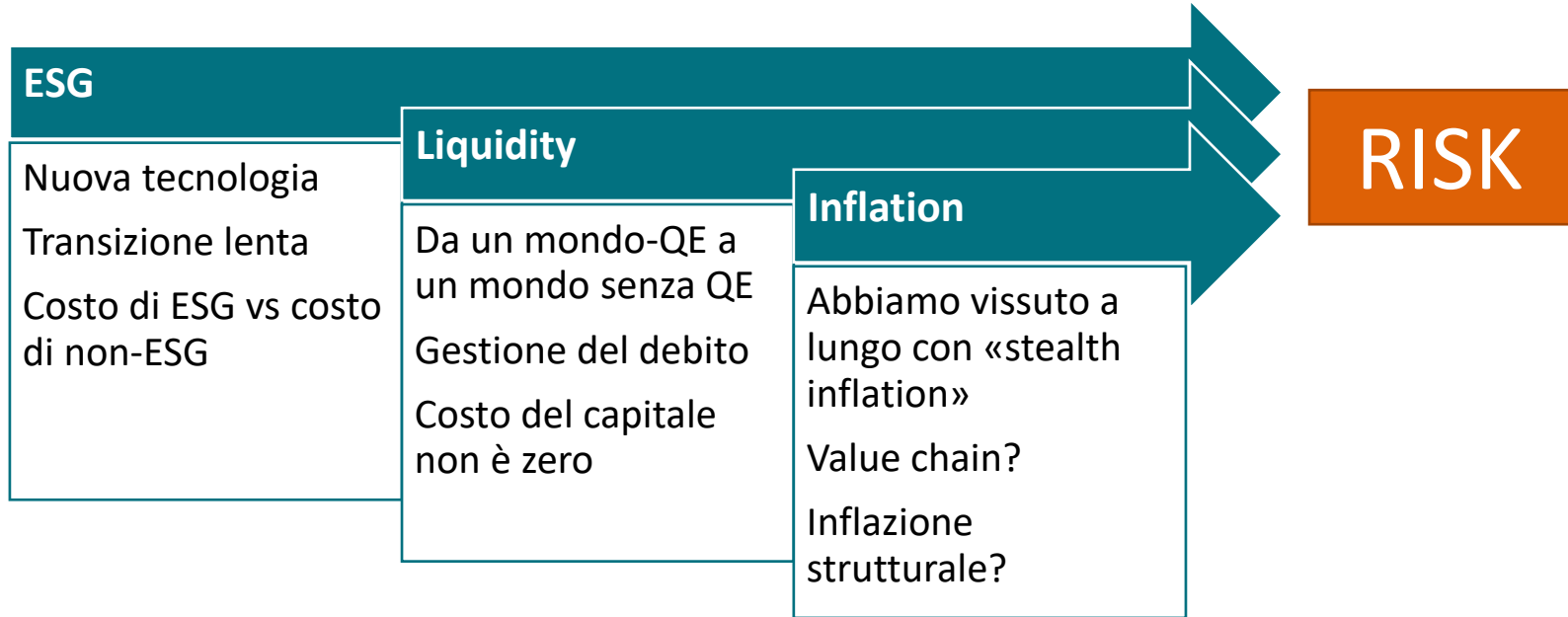
Transizione globale: rischi e opportunità

Alessandro Tentori

Settembre 2021

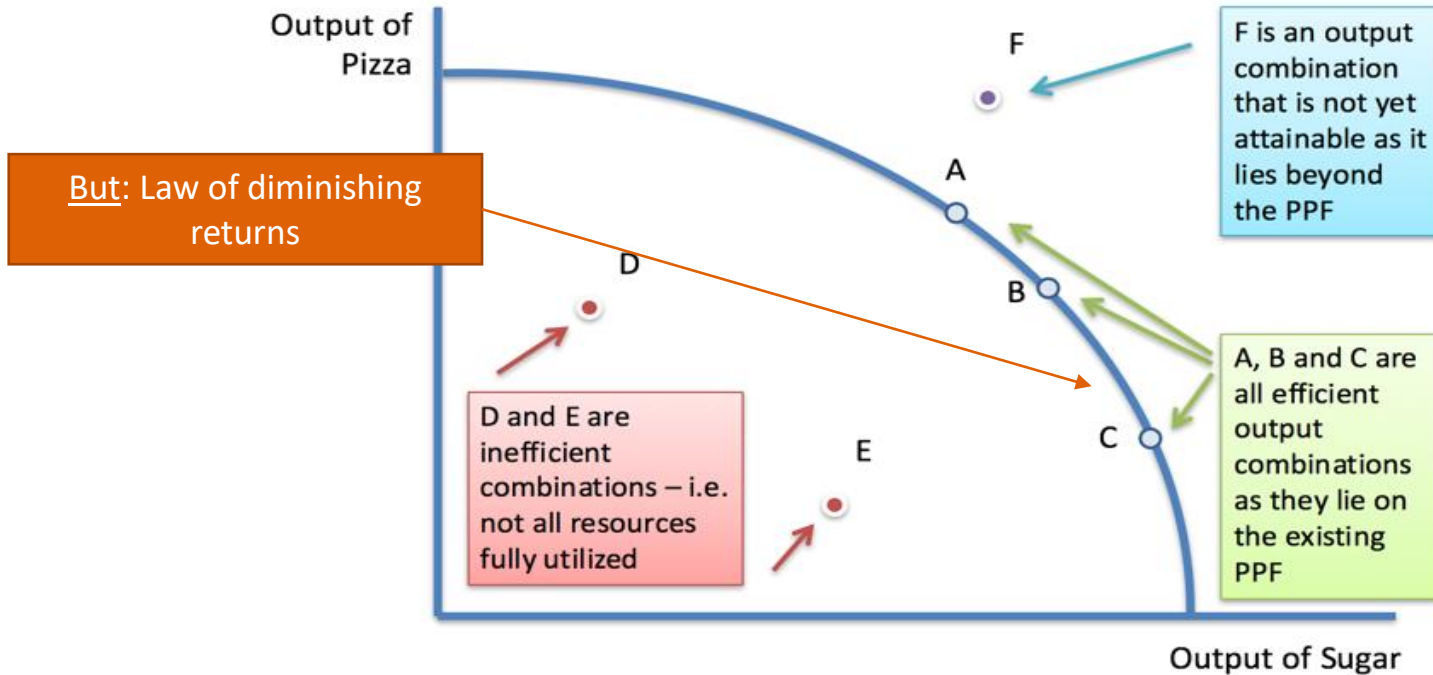
# Transizioni

Sono in corso importanti «transizioni storiche» a livello globale



# ESG

Analizziamo la transizione ESG con il modello più semplice: La frontiera di delle possibilità di produzione

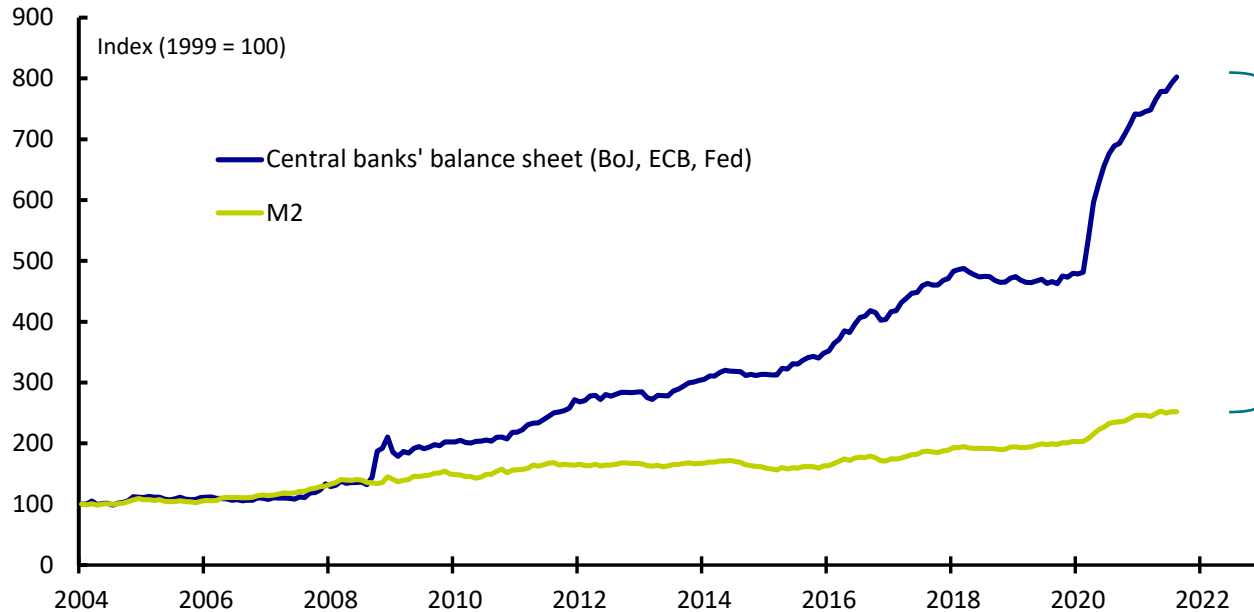


Source: AXA IM, Tutor2U.com

# Liquidità

«Il dovere del banchiere centrale è quello di chiudere il bar appena inizia la festa» (William McChesney Martin, 1955)

Paper economy vs real economy

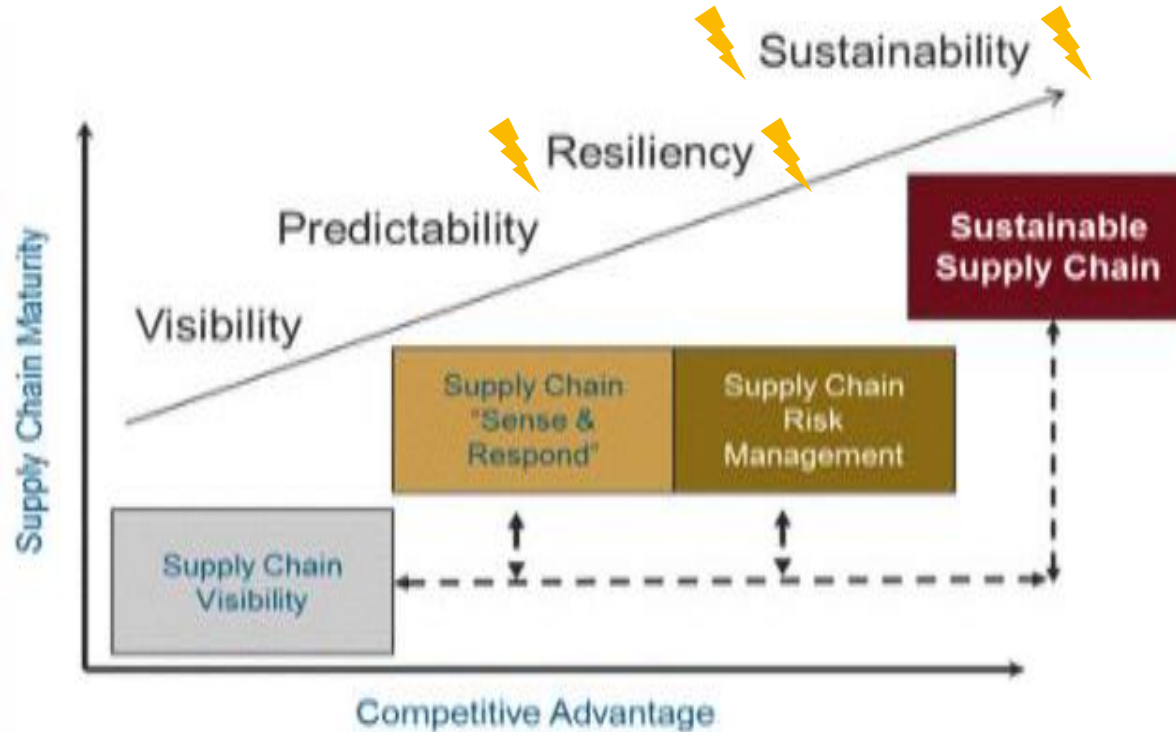


«GSM»  
(Global Stability  
Mechanism)

Source: AXA IM, Bloomberg

# Supply chain

La transizione delle supply chains può durare nel tempo e non sempre aumenta la profittabilità del business

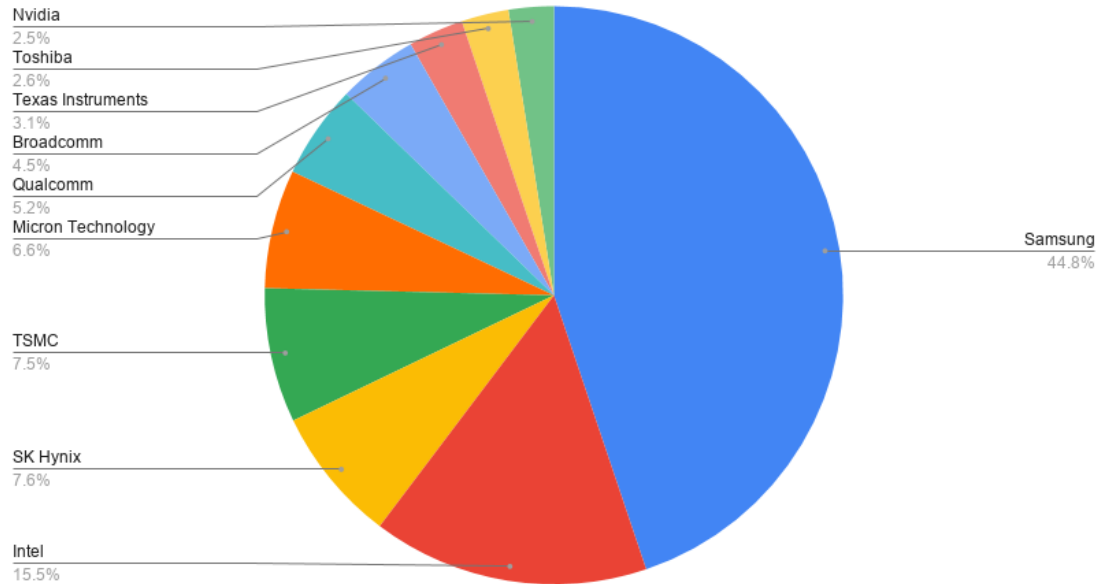


Source: AXA IM, Bloomberg

# Rischio di concentrazione

Chi di noi costruirebbe una casa senza «salvavita»?

### Largest Semiconductor Companies by Revenue (USD billions)



Source: AXA IM, Bruegel

# Inflazione globale

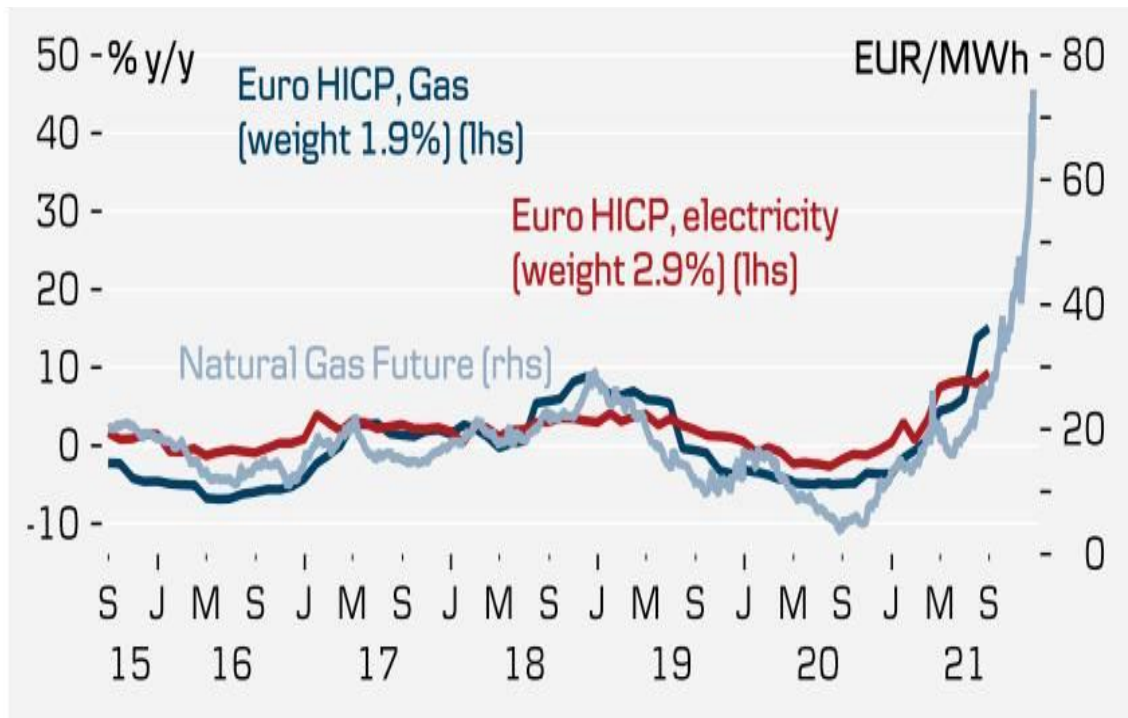
I vari colli di bottiglia hanno un effetto positivo sui tempi di consegna e quindi sui prezzi



Source: AXA IM, HIS Markit

## Inflazione da energia

NatGas +160% yoy / Brent crude +90%



Source: AXA IM, Danske

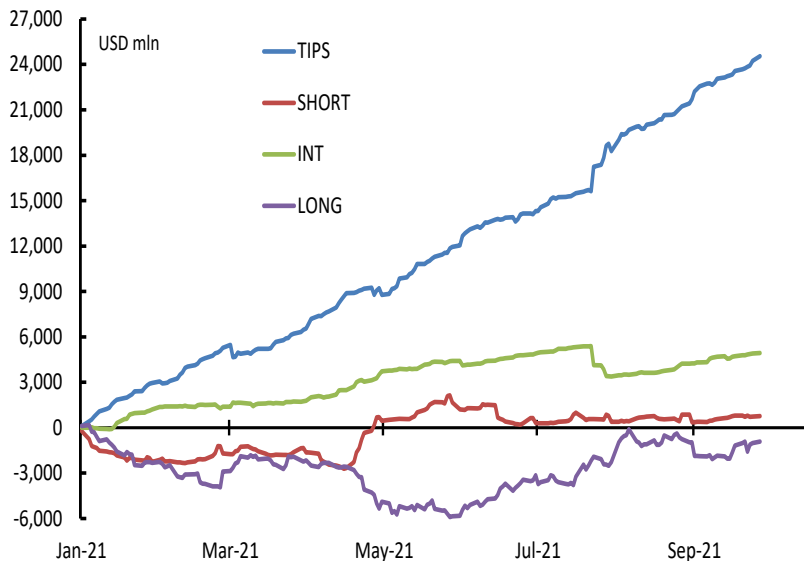


# Flussi di investimento

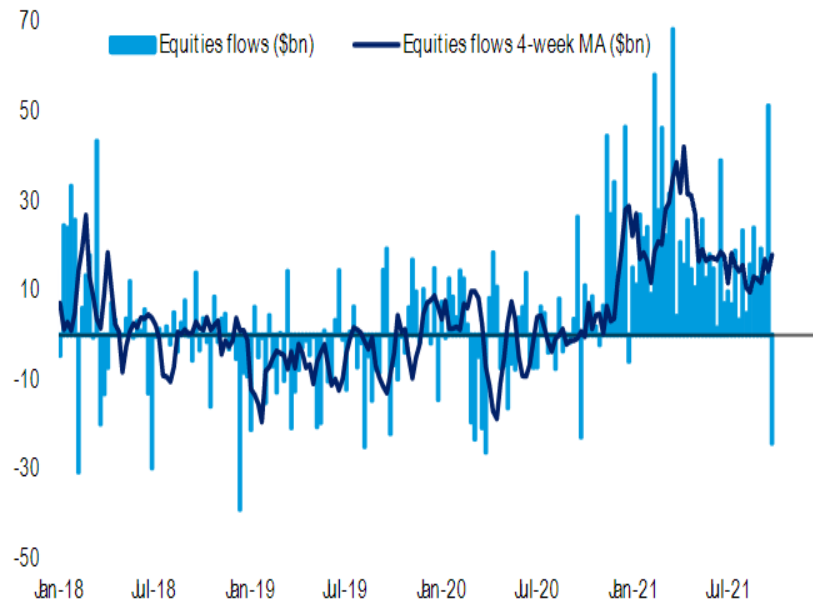
Il posizionamento degli investitori è ancora molto spinto sull'equity

## Appetito instancabile per «inflation protection»

TREASURY ETF FLOWS - CUMULATED



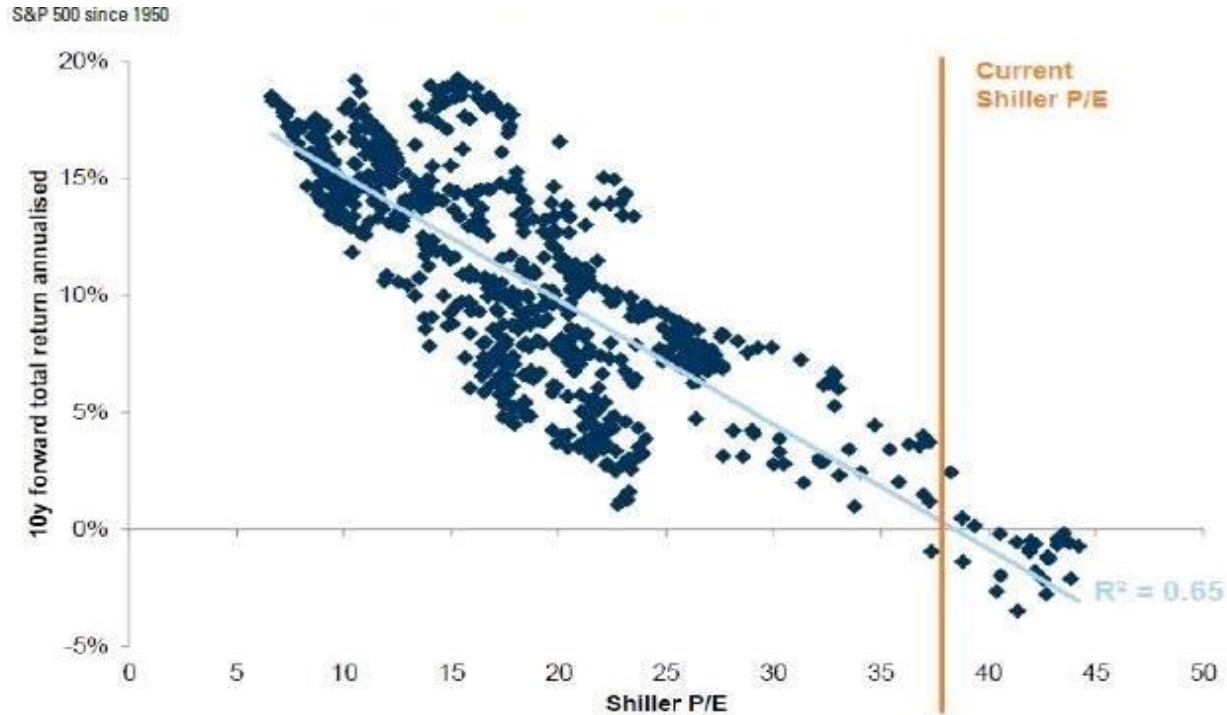
## Primo deflusso da global equity del 2021



Source: AXA IM, Bloomberg, BofA

## Azionario

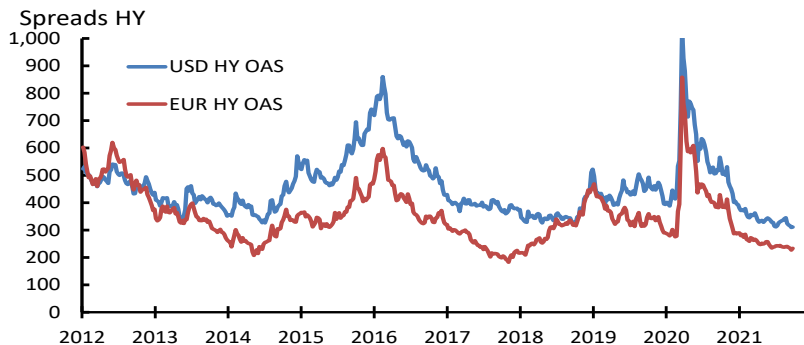
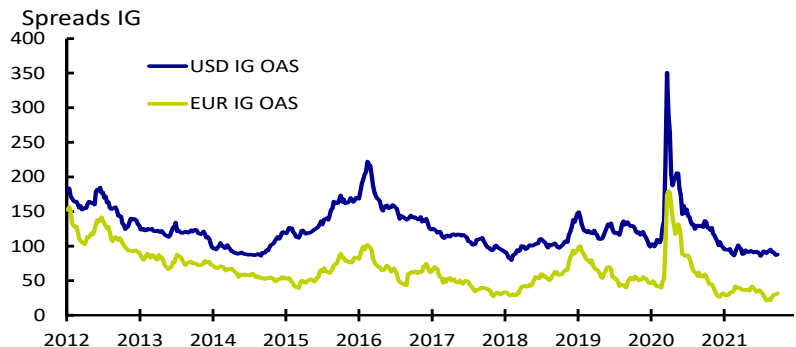
Storicamente i rendimenti attesi nel lungo periodo sono esigui a questo livello di multipli



Source: AXA IM, Goldman Sachs Investment Research

# Obbligazionario

Valutazioni «care»...continuo a preferire inflation-linked, credito HY, duration contenuta e diversificazione regionale



	INDEX	CCY	YTD	In EUR
<b>GLOBAL</b>	Global Aggregate	USD	-3.3	0.9
<b>REGIONAL</b>	U.S. Aggregate	USD	-1.2	3.0
	Euro-Aggregate	USD	-6.2	-2.0
	Japanese Aggregate	USD	-6.7	-2.5
★	China Aggregate	USD	5.4	9.6
	Asian-Pacific Aggregate	USD	-3.6	0.6
	EM USD Aggregate	USD	-0.5	3.7
<b>DURATION</b>	1 - 3 Yrs	USD	-1.9	2.3
	3 - 5 Yrs	USD	-2.0	2.2
	5 - 7 Yrs	USD	-2.7	1.4
	7 - 10 Yrs	USD	-3.5	0.7
	10 + Yrs	USD	-6.0	-1.8
<b>RATING</b>	Aaa	USD	-2.7	1.5
	Aa	USD	-6.2	-2.0
	A	USD	-3.1	1.1
	Baa	USD	-2.3	1.8
<b>SECTOR</b>	Government	USD	-4.3	-0.1
	Agencies and Local Authorities	USD	-1.3	2.9
	Credit	USD	-1.9	2.3
★	Global High Yield	USD	2.3	6.5
★	Mortgages	USD	-1.4	2.8
★	Global Inflation-Linked	USD	1.8	5.9
	Global Aggregate ESG Weighted	USD	-3.7	0.5
<b>FX</b>	EUR/USD		-4.2	
	USD/JPY		-7.0	
	USD/CNY		1.0	

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.