

# In equilibrio tra inflazione e multipli di mercato

Un approfondimento sui mercati  
azionari europei ed italiano con

Gilles Guibout, Head of European Equity

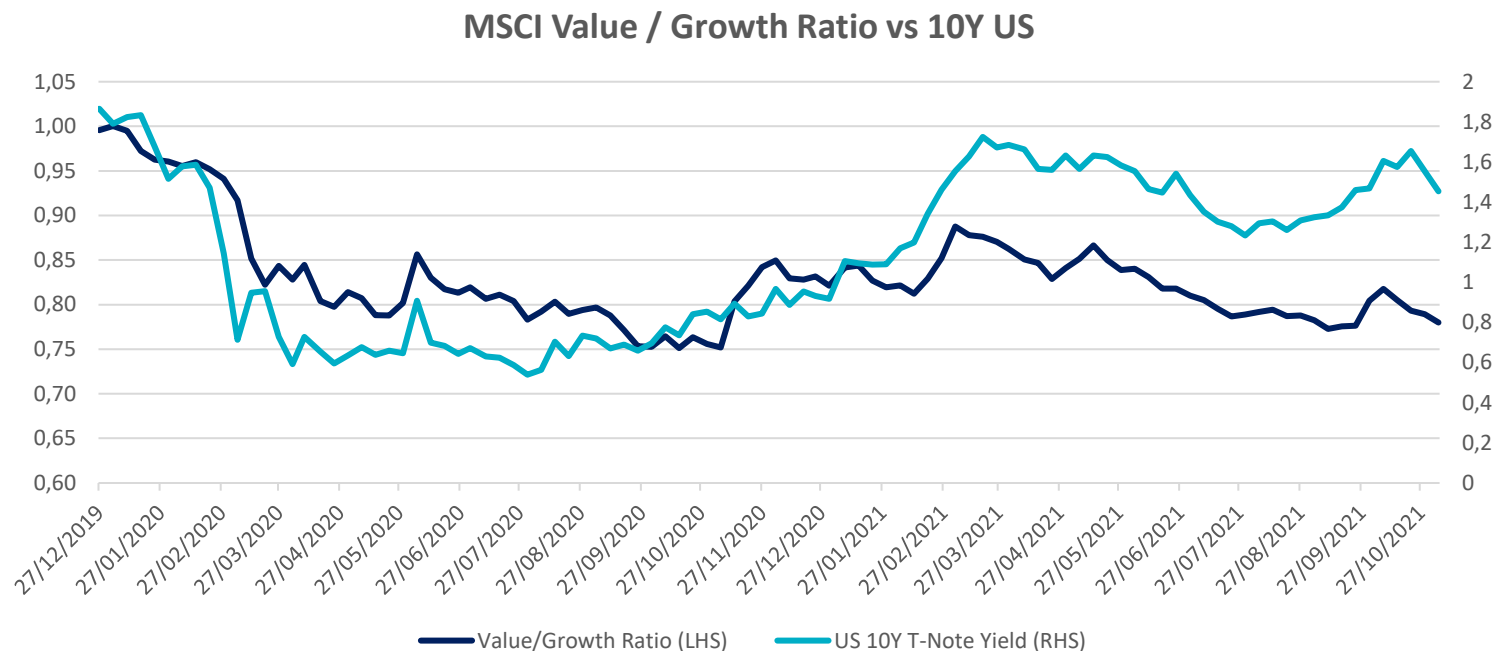
11/11/2021

Questo documento è riservato a Clienti Professionali così come definiti dalla normativa MIFID (2014/65/UE) e non può essere divulgato a investitori finali.



# Il dilemma: growth, value o tassi d'interesse

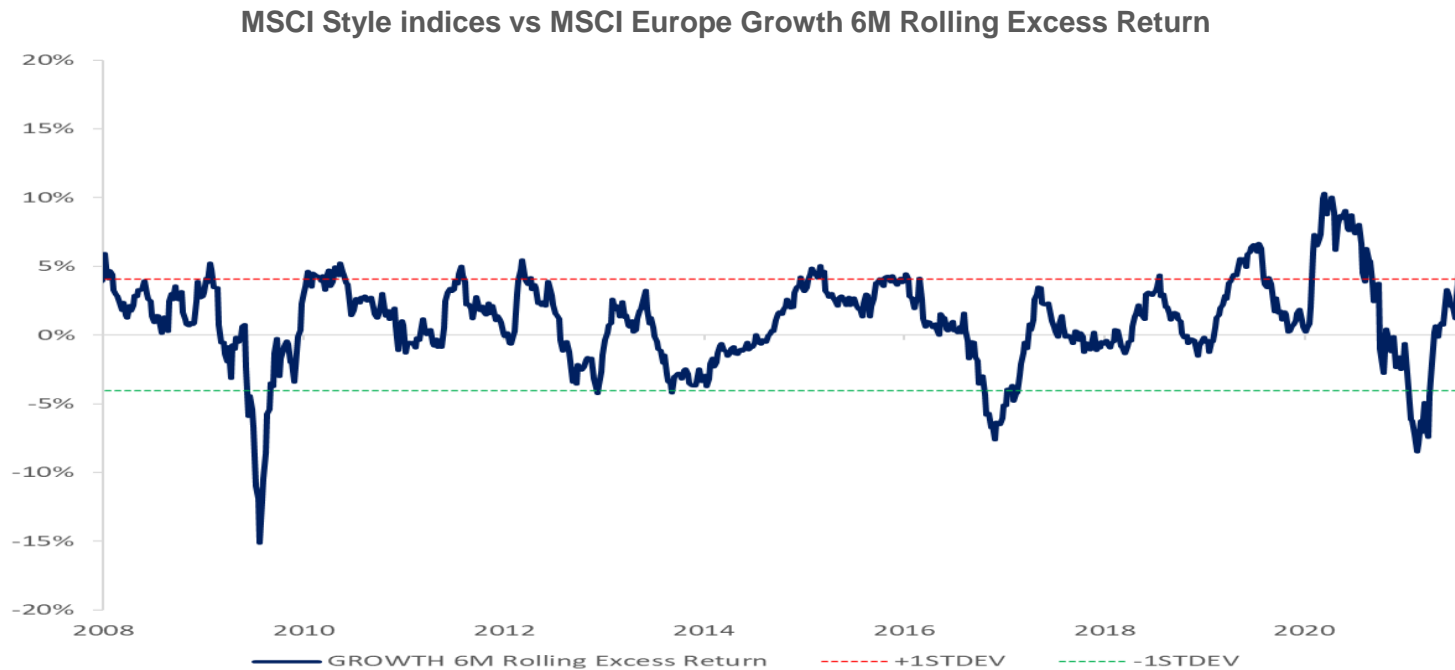
I tassi d'interesse reali restano il principale catalizzatore nel breve termine.....



Source : AXA IM Research, FactSet, MSCI , Datastream, Bloomberg, October 2021

# Growth vs Value

Le rotazioni sono sempre più violente

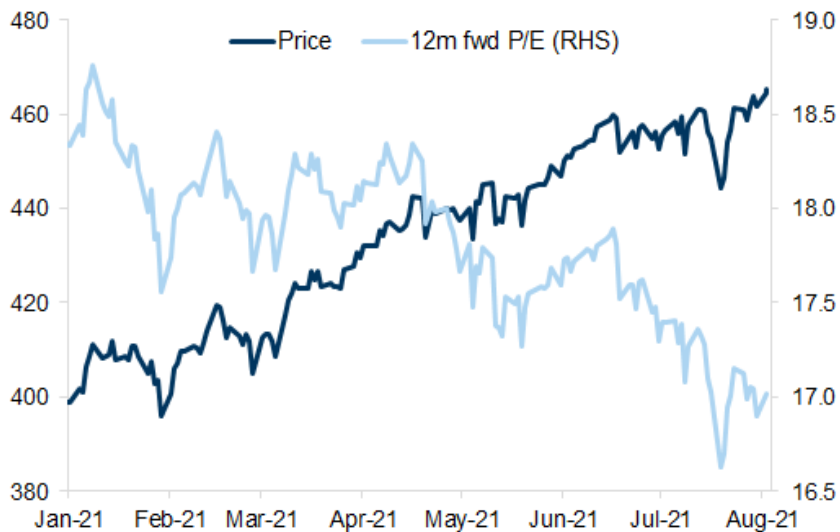


Source : AXA IM Research, FactSet, MSCI , Datastream, Bloomberg, August 2021

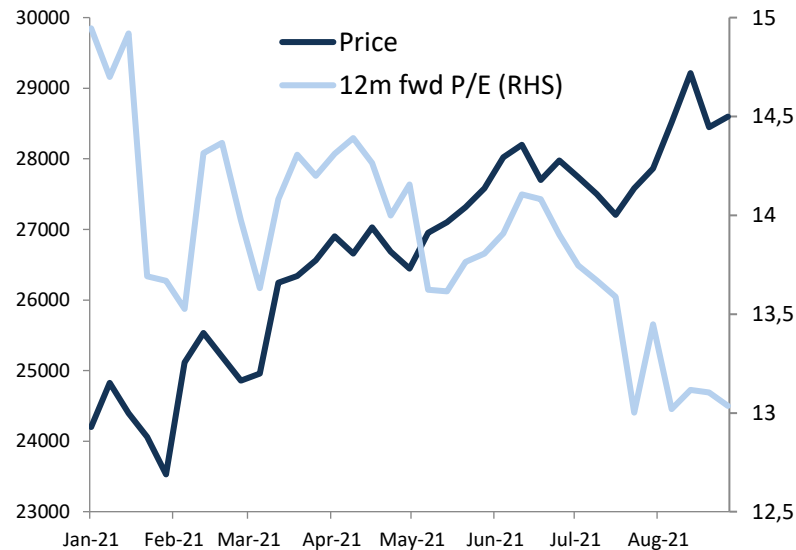
# Cosa ha guidato il prezzo delle azioni quest'anno?

Dinamiche simili in Europa ed Italia

### STOXX Europe 600



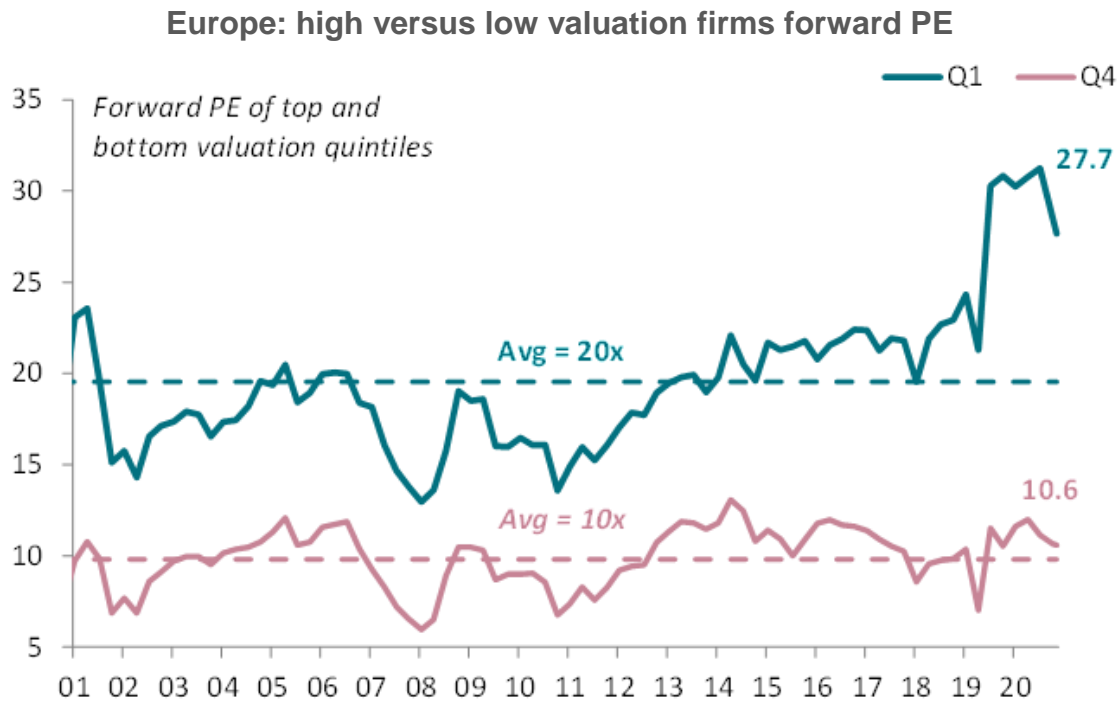
### FTSE Italia All-share



Source : AXA IM, FactSet, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research, Bloomberg August 2021

## Valutazioni del mercato azionario

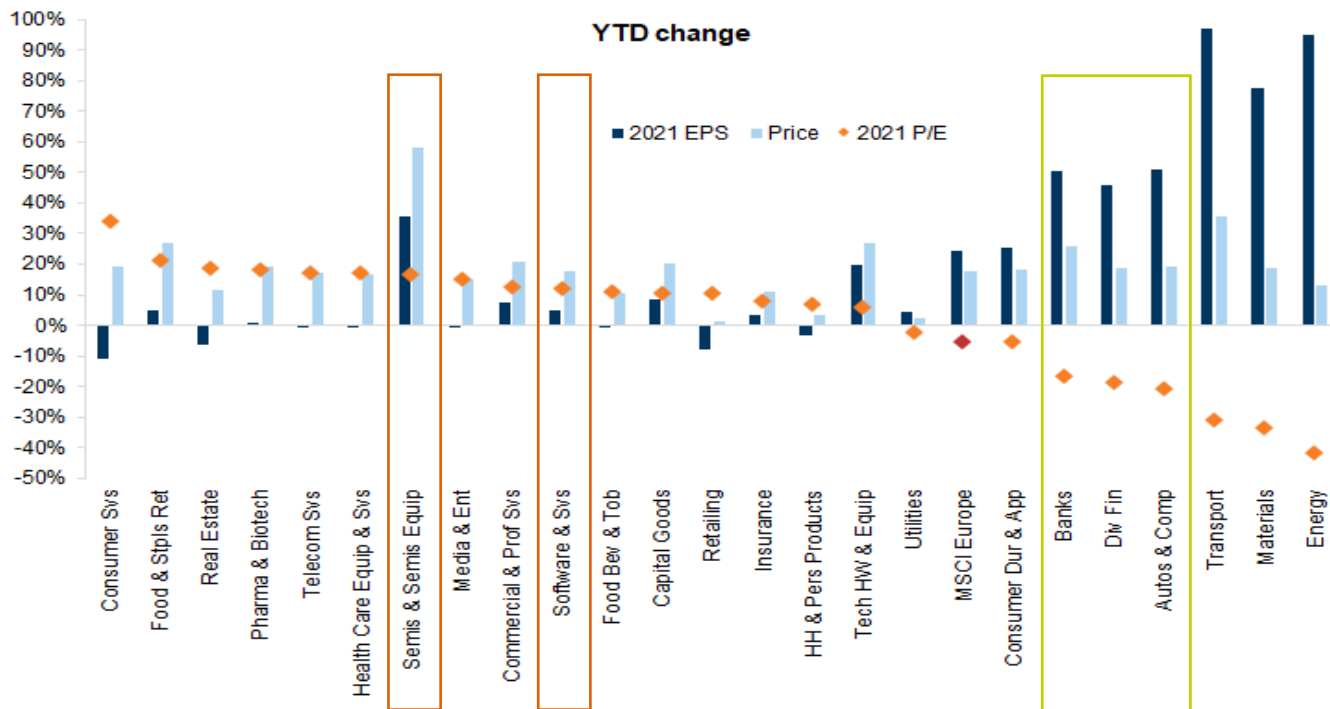
Il P/E di mercato può nascondere diverse sorprese.....



Source : AXA IM Research, FactSet, MSCI , Datastream, Bloomberg, August 2021

## Valutazioni del mercato azionario

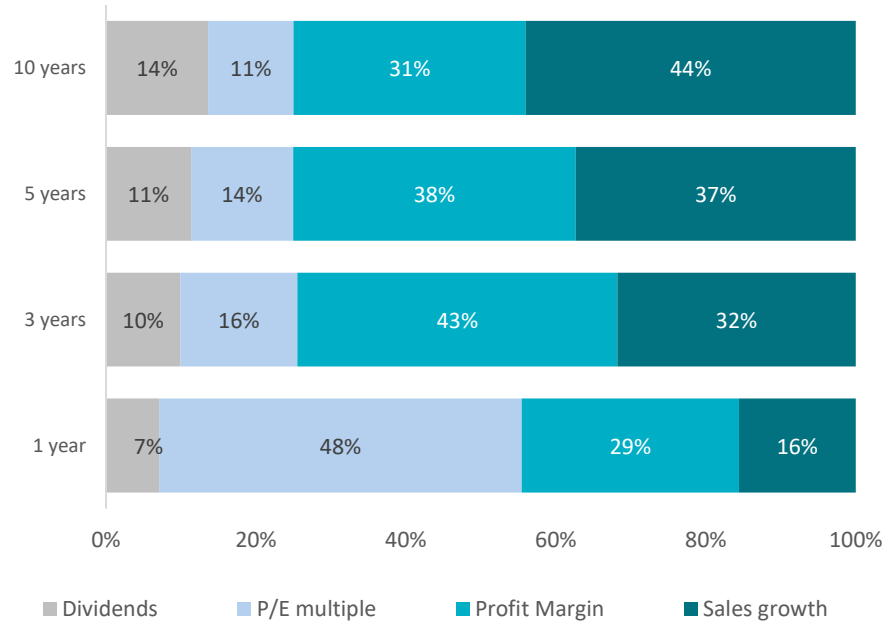
I settori ciclici e value hanno avuto la più forte crescita degli utili



Source : FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research August 2021

## Quali fattori incidono maggiormente sulla performance delle azioni?

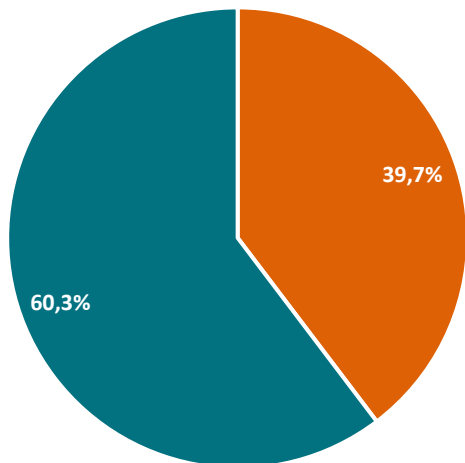
### Sources of total shareholders returns for top-quartile performers (MSCI World, 2000-2019)



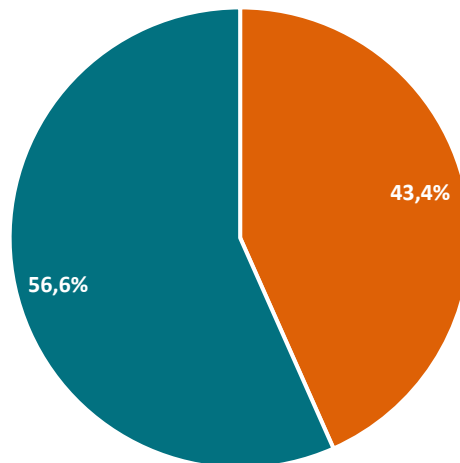
Source: AXA IM Research as of December 2019

## Il nostro approccio «bilanciato»

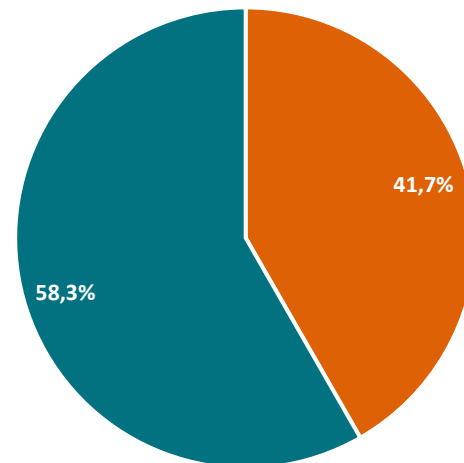
**AXA WF Framlington  
Italy**



**AXA WF Framlington  
Sustainable Eurozone**



**AXA WF Framlington  
Sustainable Europe**

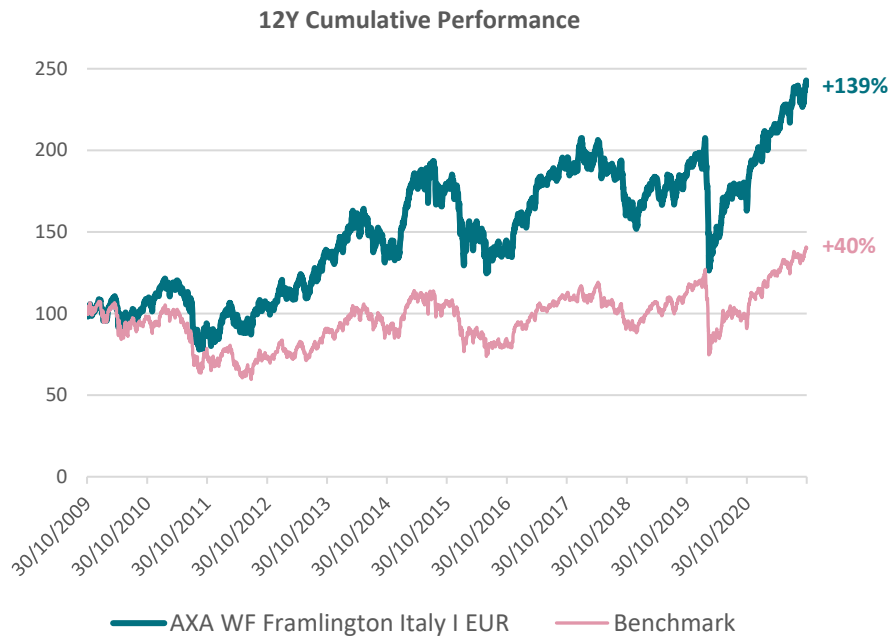


■ Value  
■ Growth

Source : AXA IM, August 2021



# AXA WF Framlington Italy



## 12m Sales Growth (forward)

Fund	10.2%
Benchmark	9.3%

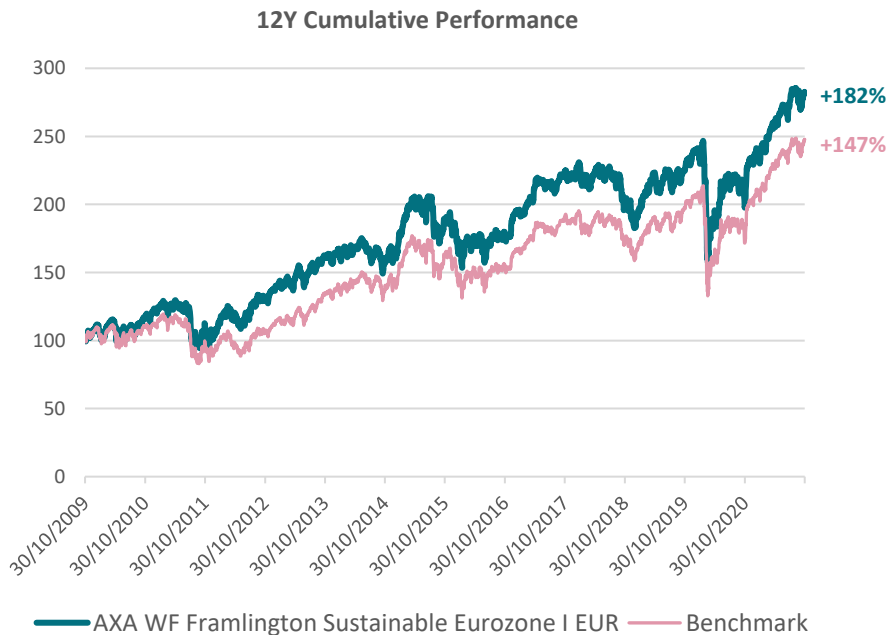
## Low turnover (1Y to Sept 21)

5%
----

Top 10 Holdings	Fund Weight	Benchmark Weight
	<b>55,34</b>	<b>41,86</b>
Intesa Sanpaolo	9,92	8,61
FinecoBank	8,01	2,02
Enel	6,94	10,92
Stellantis	5,50	7,06
CNH Industrial	4,99	3,06
Nexi	4,39	2,01
Prismian	4,11	1,69
STMicroelectronics	3,94	5,18
ERG	3,89	0,36
Interpump Group	3,65	0,95

Source: AXA IM, 29/10/2021. For illustrative purposes only. Past performance is not a guide to future performance. Performance calculations are based on the reinvestment of net dividends. Index's performance is calculated on the basis of net dividend.

# AXA WF Framlington Sustainable Eurozone



## 12m Sales Growth (forward)

Fund	8.3%
Benchmark	7.8%

## Low turnover (1Y to Sept 21)

17%
-----

Top 10 Holdings	Fund Weight	Benchmark Weight
	<b>39,81</b>	<b>15,71</b>
ASML Holding	7,46	5,17
LVMH	4,36	3,12
Deutsche Telekom	4,31	1,08
FincoBank	3,85	0,18
Schneider Electric	3,81	1,56
BNP Paribas	3,54	1,22
Publicis Groupe	3,26	0,26
Intesa Sanpaolo	3,11	0,85
Air Liquide	3,06	1,25
Deutsche Post	3,05	1,02

Source: AXA IM, 29/10/2021. For illustrative purposes only. Past performance is not a guide to future performance. Performance calculations are based on the reinvestment of net dividends. Index's performance is calculated on the basis of net dividend.

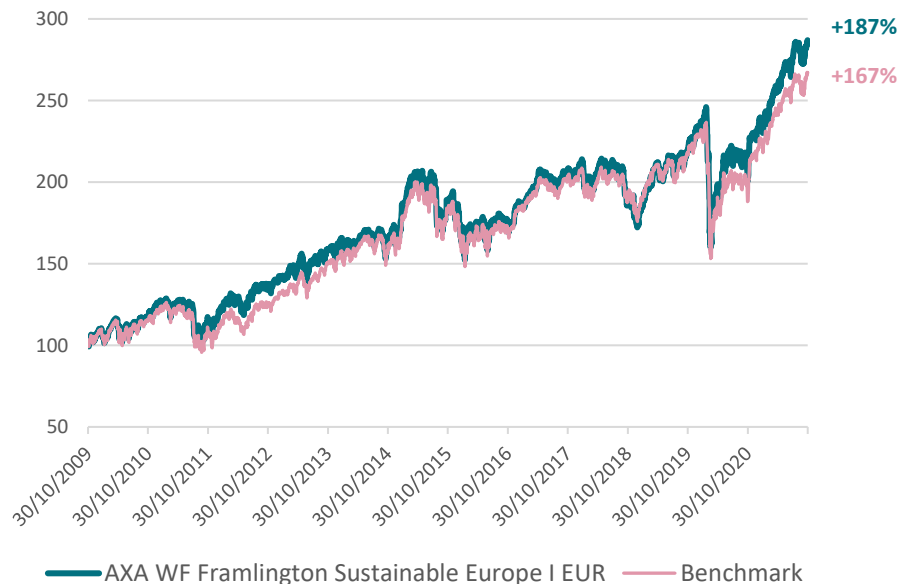
# AXA WF Framlington Sustainable Europe



**Label  
ISR**



## 12Y Cumulative Performance



## 12m Sales Growth (forward)

Fund	8.4%
Benchmark	7.5%

## Low turnover (1Y to Sept 21)

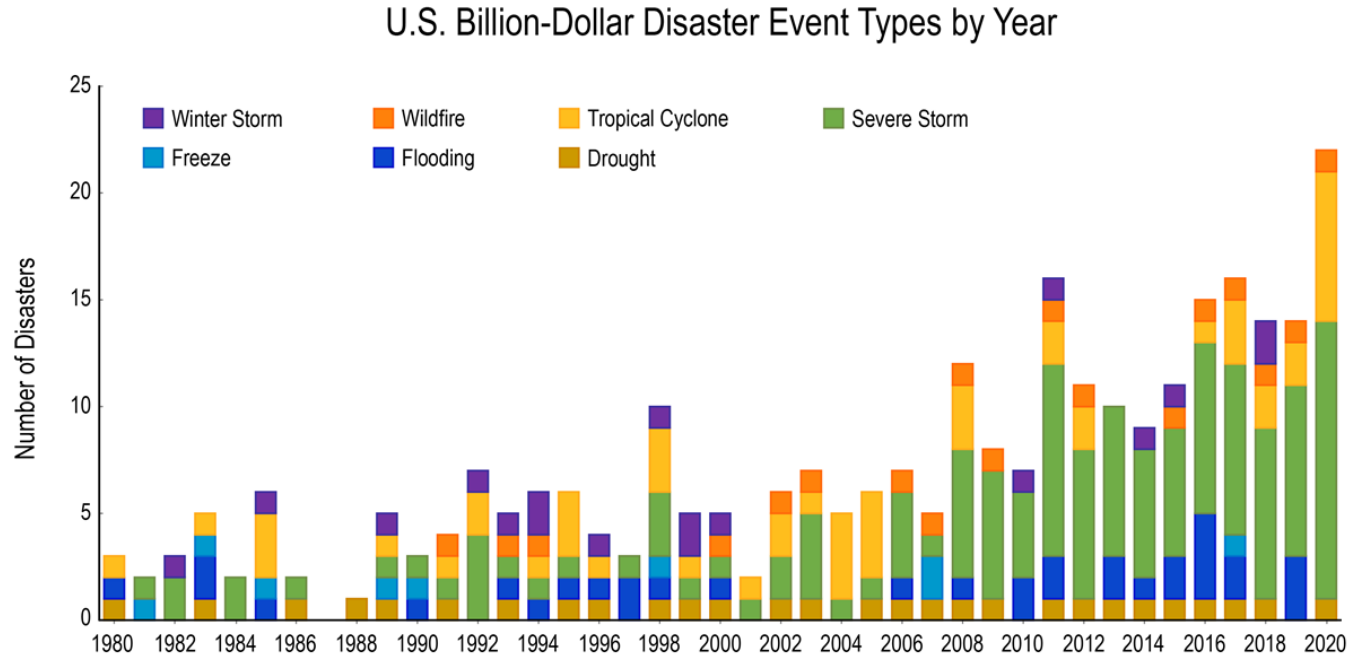
35%
-----

Top 10 Holdings	Fund Weight	Benchmark Weight
	<b>35,97</b>	<b>11,95</b>
ASML Holding	5,08	2,92
Nestle	4,60	3,23
AstraZeneca	4,43	1,74
BNP Paribas	3,50	0,67
BP	3,44	0,86
Stellantis	3,34	0,36
Intesa Sanpaolo	3,18	0,44
Deutsche Post	2,86	0,58
Schneider Electric	2,82	0,83
Ashtead Group	2,72	0,32

Source: AXA IM, 29/10/2021. For illustrative purposes only. Past performance is not a guide to future performance. Performance calculations are based on the reinvestment of net dividends. Index's performance is calculated on the basis of net dividend.

# Il cambiamento climatico al centro del dibattito

Questo ci ha spinto ad adeguare le nostre strategie per contribuire alla soluzione del problema



Source : National Oceanic and Atmospheric Administration National Centers for Environmental Information NCEI, Federal Emergency Management Agency FEMA, U.S. Department of Agriculture June 2021

# Il principale tema d'investimento in Europa nei prossimi anni

Next Generation EU & EU Next Long Term Budget

	Multiannual Financial Framework (€bn)
TOTAL	1 100
<b>+</b>	
	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**.



Grazie per l'attenzione

# 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.