

Macro & Mercati

Covid e inflazione

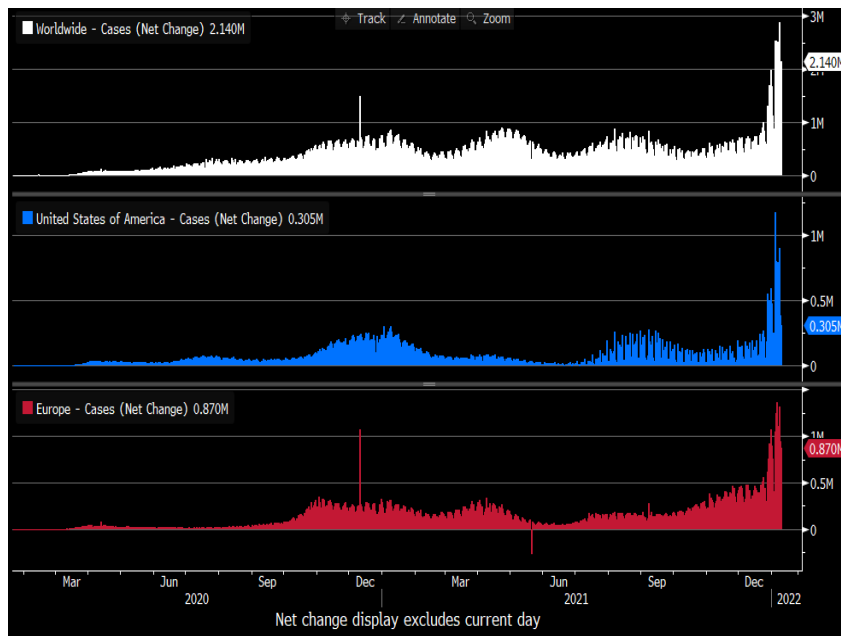
Alessandro Tentori

Gennaio 2022

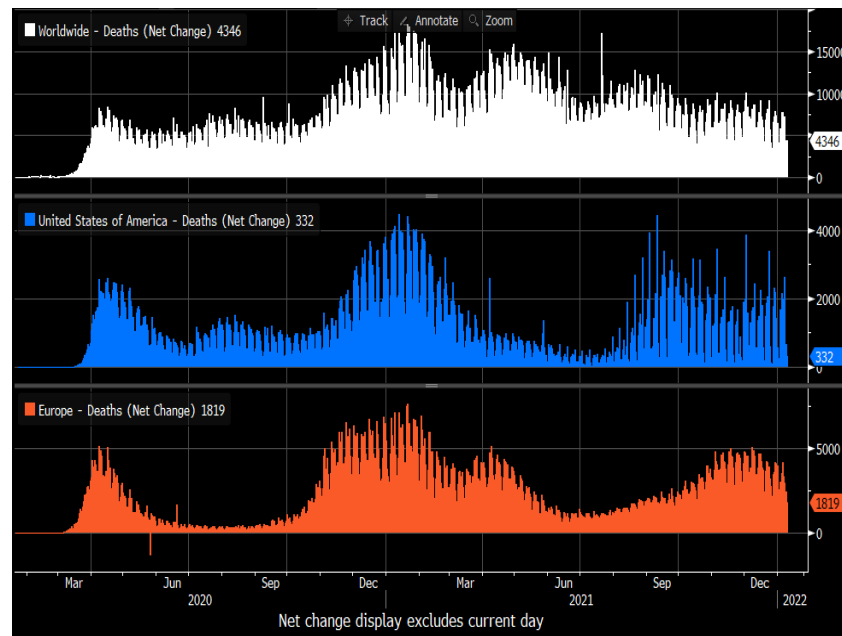
Covid

Forse si eviterà il lockdown, ma alcuni settori potrebbero soffrire comunque (e.g. turismo)

Picco di contagi dappertutto...



...ma il sistema sanitario regge (per ora)

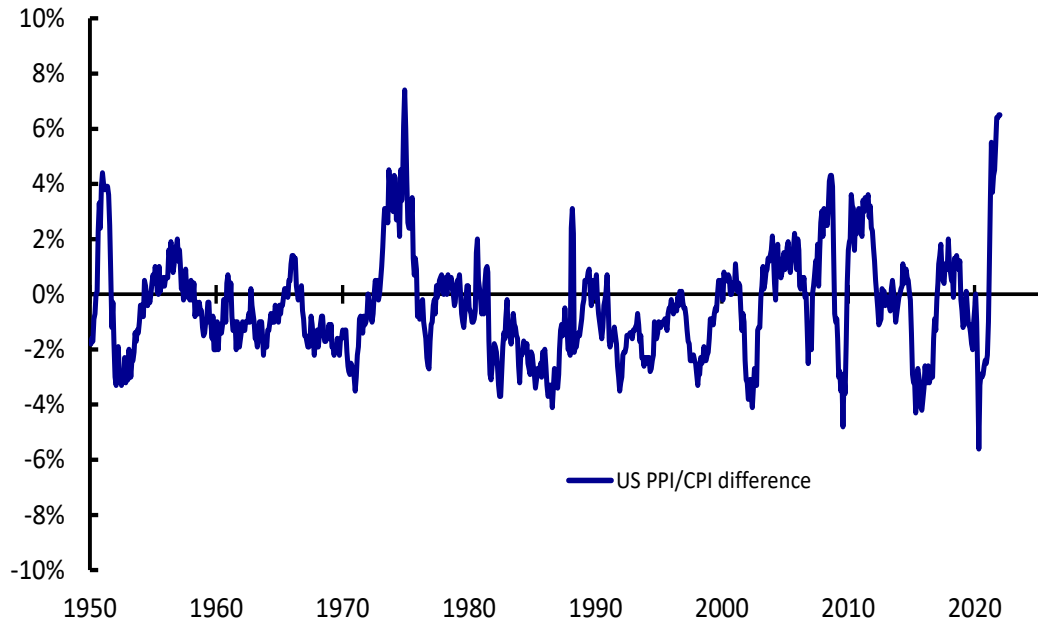


Source: AXA IM, Bloomberg

Inflazione

Materie prime + colli di bottiglia → Forte pressione sui prezzi al produttore

Pass-through inflation?

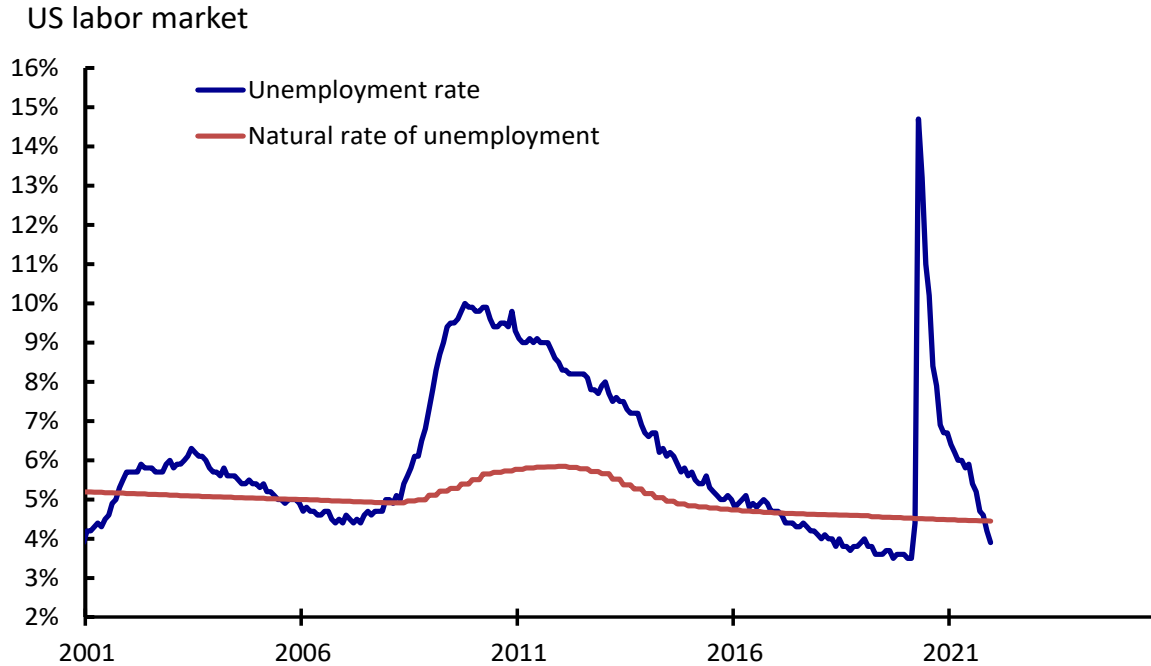


	US	EMU	UK	Japan
PPI	13.3	23.7	14.3	9.0
CPI	6.8	5.0	5.1	0.6
Gap	6.5	18.7	9.2	8.4

Source: AXA IM, Bloomberg

Covid e il mercato del lavoro

Una ulteriore chiusura (parziale) aumenterebbe le già evidenti distorsioni sul mercato del lavoro



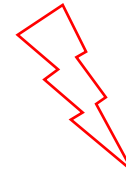
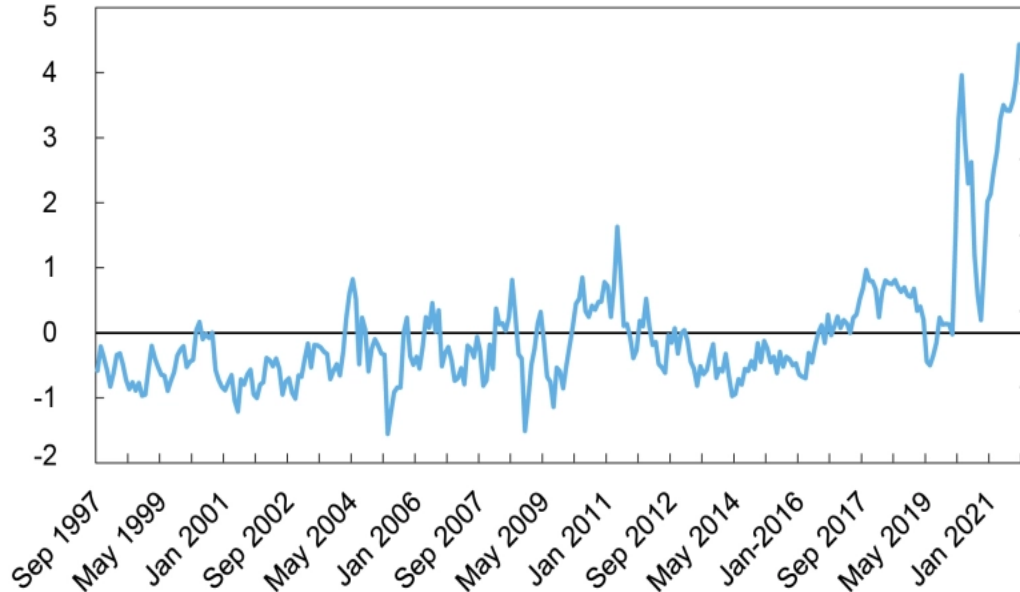
Source: AXA IM, Bloomberg

La “vendetta” dell’offerta

Riequilibrare il sistema dopo decenni di «globalizzazione» ha un costo!

— Global Supply Chain Pressure Index

Standard deviations from average value

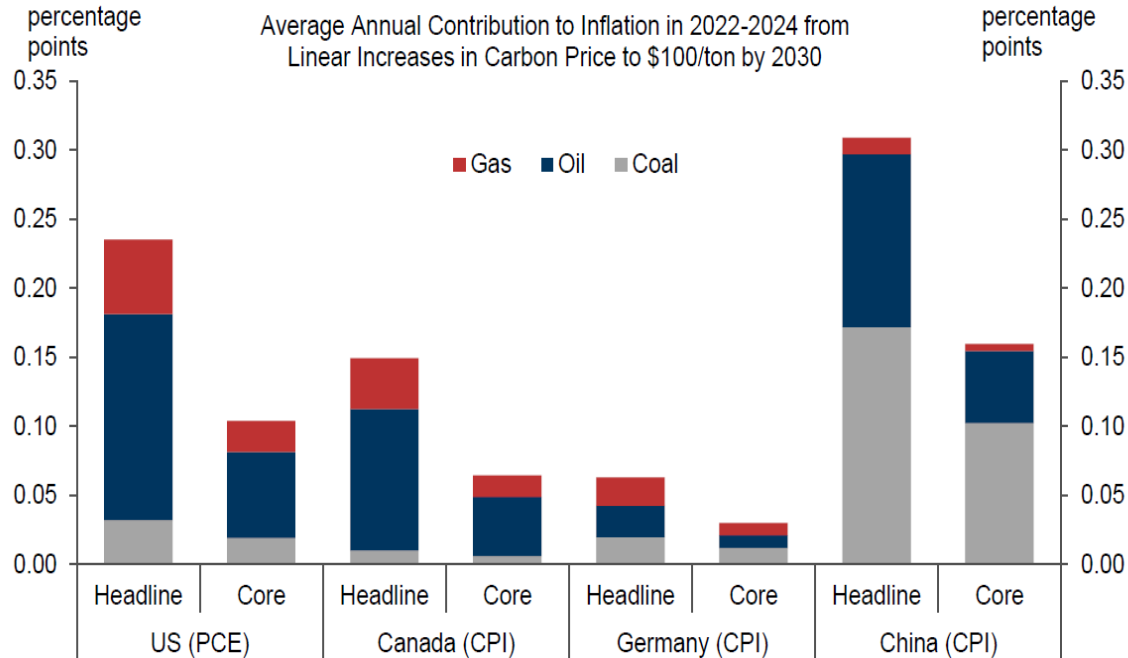


Avocado: Imported from Mexico
Almonds: Imported from California
Chickpeas: Imported from Australia
Vegan egg: Imported from USA
Peppers: Imported from Spain
Cucumbers: Imported from Spain
Horseradish: Imported from USA
Spinach: Imported from Italy

Source: AXA IM, Federal Reserve Bank of New York

Net zero?

La transizione al «NZ30» avrebbe un impatto significativo sull'inflazione globale (senza contare il Covid)

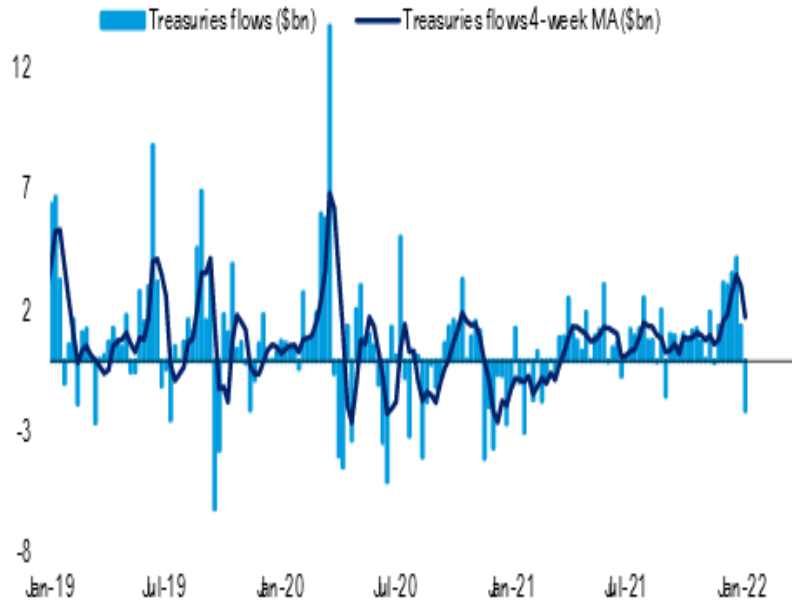


Source: Goldman Sachs Research

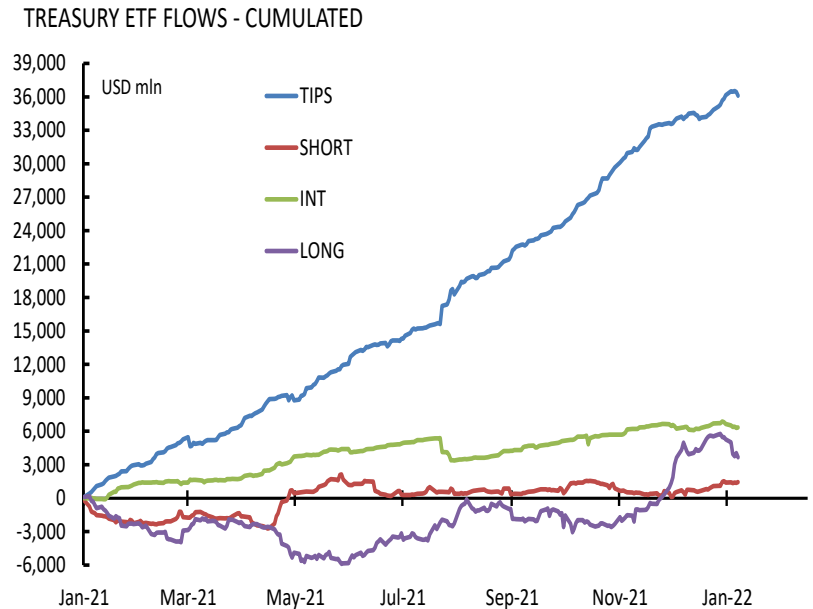
Flussi di investimento

Partenza «col botto» per le obbligazioni globali

Forti deflussi sul mercato Treasury...



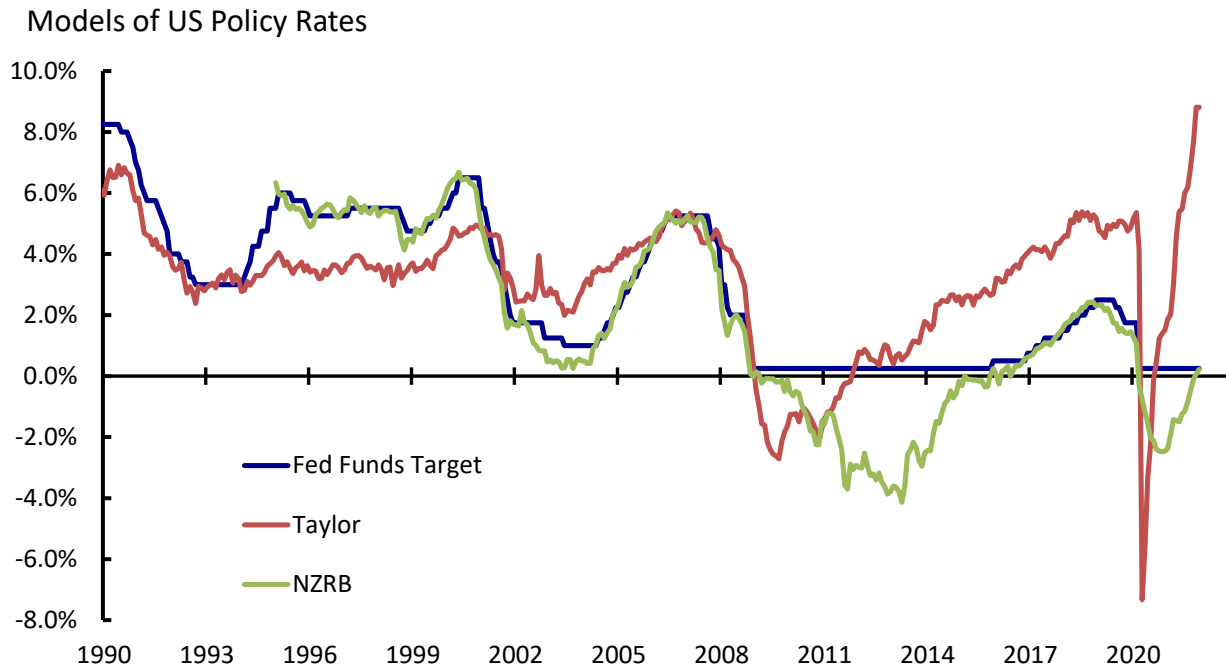
...inclusi i TIPS, in parte minore però



Source: AXA IM, Bloomberg, BofA

Obbligazioni

Un rialzo dei tassi da parte della Fed è scontato nel 2022...



Source: AXA IM, Bloomberg

Azioni

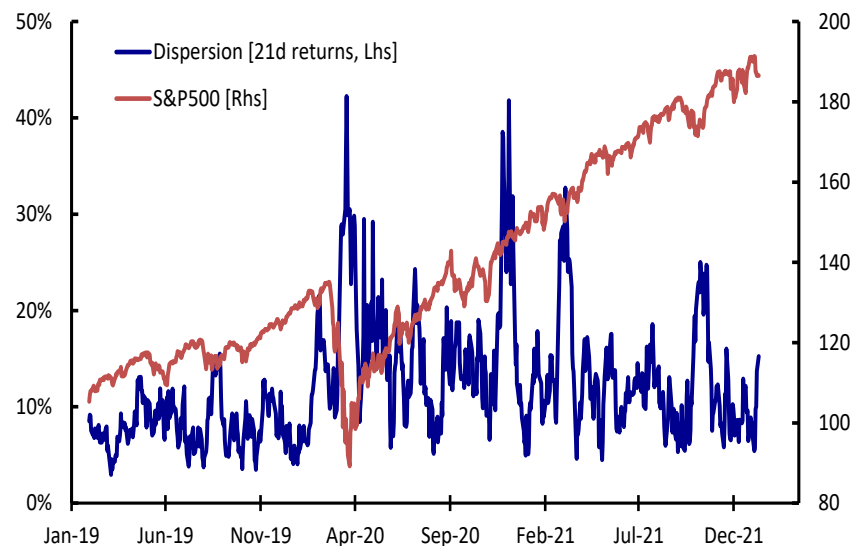
Uno sguardo «critico» ai settori dell'indice S&P500

Performance significativa nella prima parte del 2021

Index	S&P 500 GICS S1	Current Market Cap		PERFORMANCE				
		CUR_MKT_CAP	5D	1M	3M	6M	YTD	1Y
S&P 500 INDEX		41,268,545,227,244	-2%	-1%	7%	7%	-2%	22%
	S&P 500 Information Technology	11,534,519,706,134	-5%	-5%	9%	10%	-5%	27%
	S&P 500 Consumer Discretionary	5,404,235,283,113	-3%	-3%	8%	6%	-3%	16%
	S&P 500 Health Care Sector GIC	5,236,523,790,764	-5%	0%	6%	4%	-5%	15%
	S&P 500 Financials Sector GICS	4,594,982,053,666	5%	6%	6%	12%	5%	33%
	S&P 500 Communication Services	4,222,708,347,212	-3%	-2%	-4%	-3%	-3%	18%
	S&P 500 Industrials Sector GIC	3,271,120,789,098	1%	1%	6%	3%	1%	19%
	S&P 500 Consumer Staples Secto	2,679,813,171,190	0%	5%	11%	11%	0%	17%
	S&P 500 Energy Sector GICS Lev	1,232,157,763,090	11%	9%	9%	17%	11%	49%
	S&P 500 Real Estate Sector GIC	1,084,337,044,969	-5%	1%	11%	8%	-5%	39%
	S&P 500 Materials Sector GICS	1,040,941,429,668	-1%	1%	10%	8%	-1%	17%
	S&P 500 Utilities Sector GICS	989,958,465,358	-2%	2%	9%	9%	-2%	13%

La dispersione settoriale rimane contenuta

Measuring Index Heterogeneity



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.