

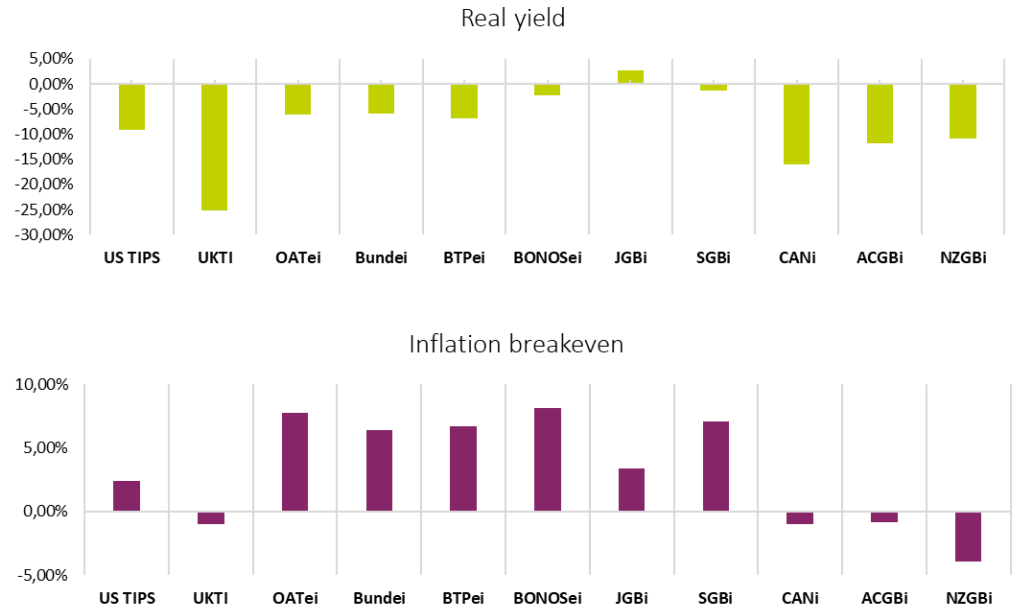
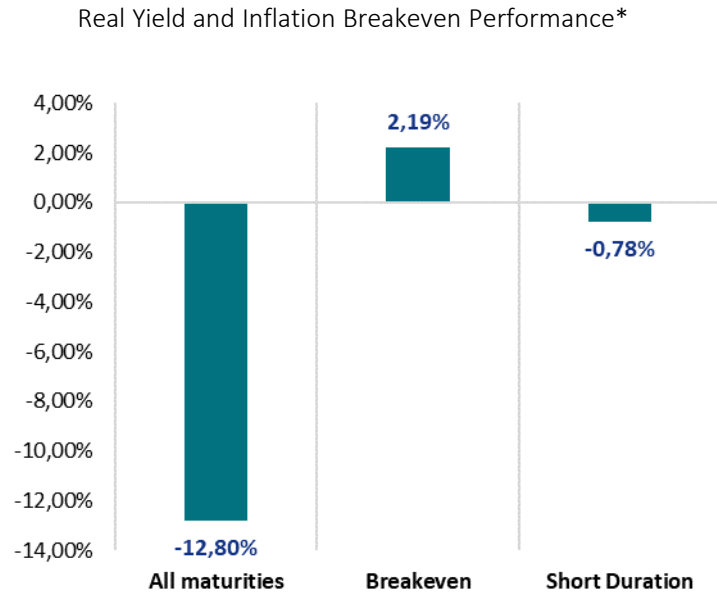
Tassi ed inflazione: facciamo il punto dopo un'estate poco rilassante

Jonathan Baltora, Head of Rates & Inflation

08 Settembre 2022

Inflation-Linked bonds market performance in 2022

Negative performance during the first half of the year as real yields suffered amidst the nominal rates sell off



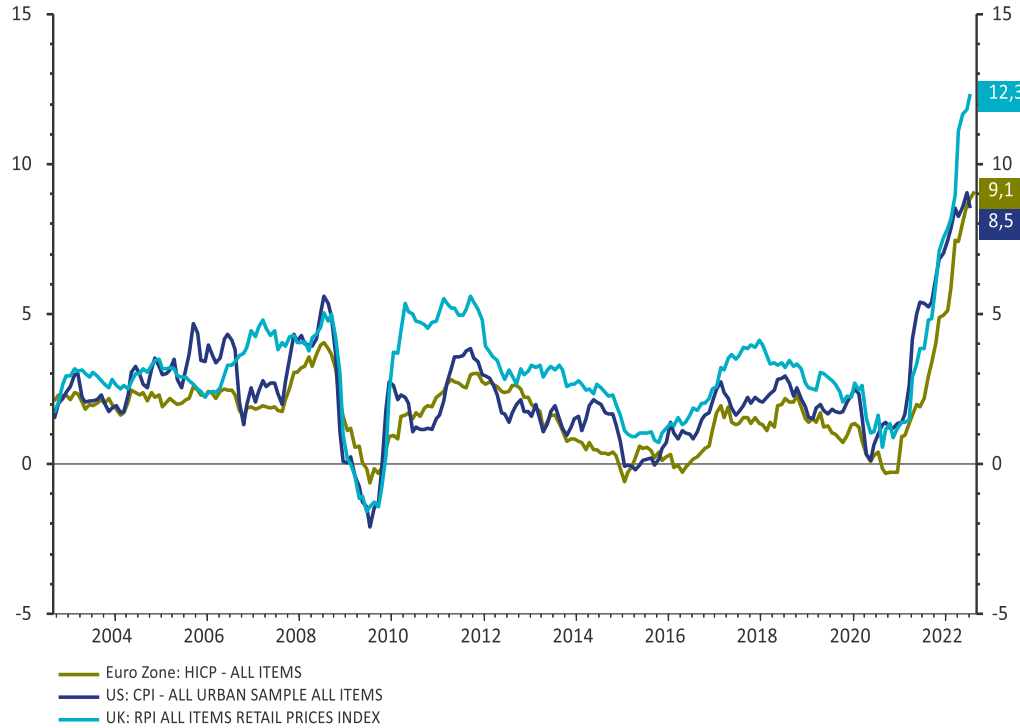
We expect inflation to remain elevated putting additional pressures on Central Banks to tighten monetary policy.

Source: AXA IM, Bloomberg au 29/07/2022. *Performances are hedged in EUR.

Inflation is at historical elevated levels globally

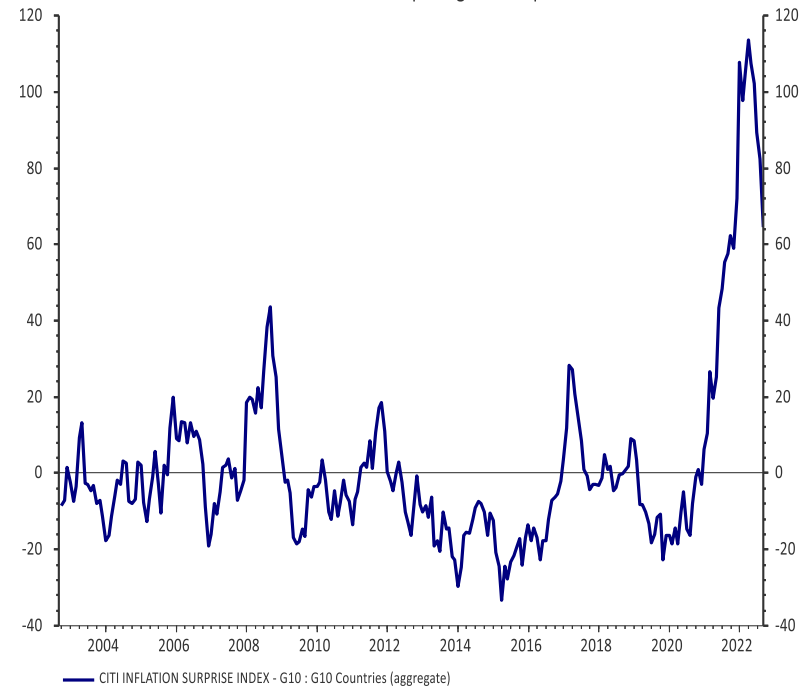
Inflation keeps surprising to the upside

Global Inflation rates
Twelve-month percentage change



Source: Refinitiv Datastream 05/09/2022

Inflation continues surprising to the upside




Source: Refinitiv Datastream 05/09/2022

The war in Ukraine and its consequences on energy and food prices adds to an already boiling inflation

Source: AXA IM, Datastream. For illustrative purposes only

Near term pressures overshadow longer term risks

Long term risks are likely underestimated by the market

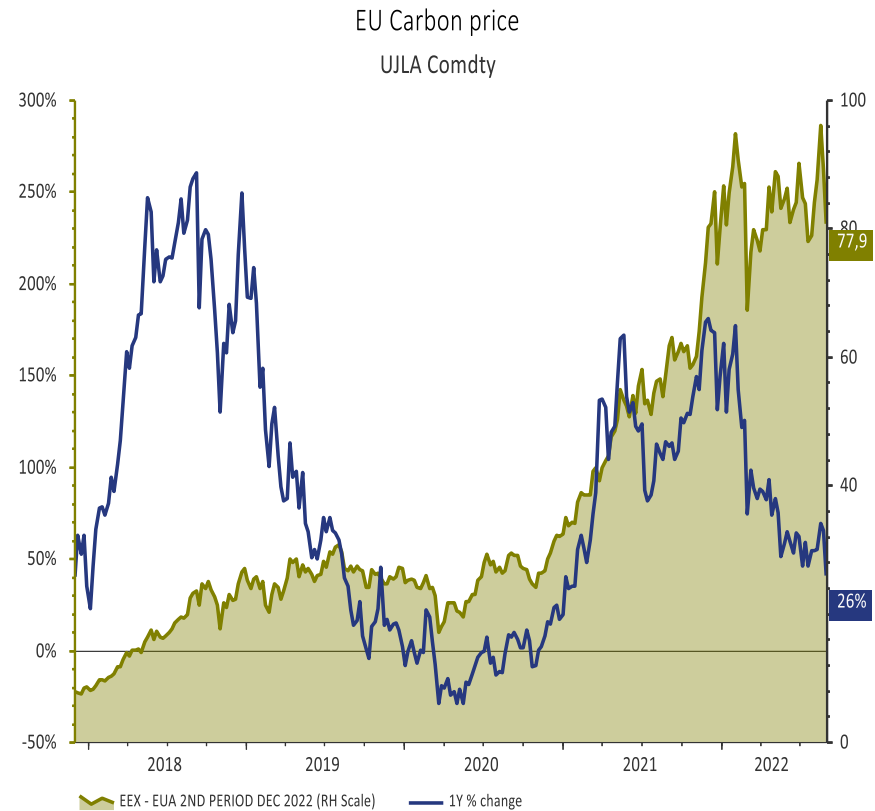


Near term pressures

- Higher wages
- Reduced mobility and lower economic activity
- Oil & gas prices
- Shortages and supply chain issues

Medium to long term pressures

- Fiscal spending
- Deglobalization and trade wars
- **Green revolution**

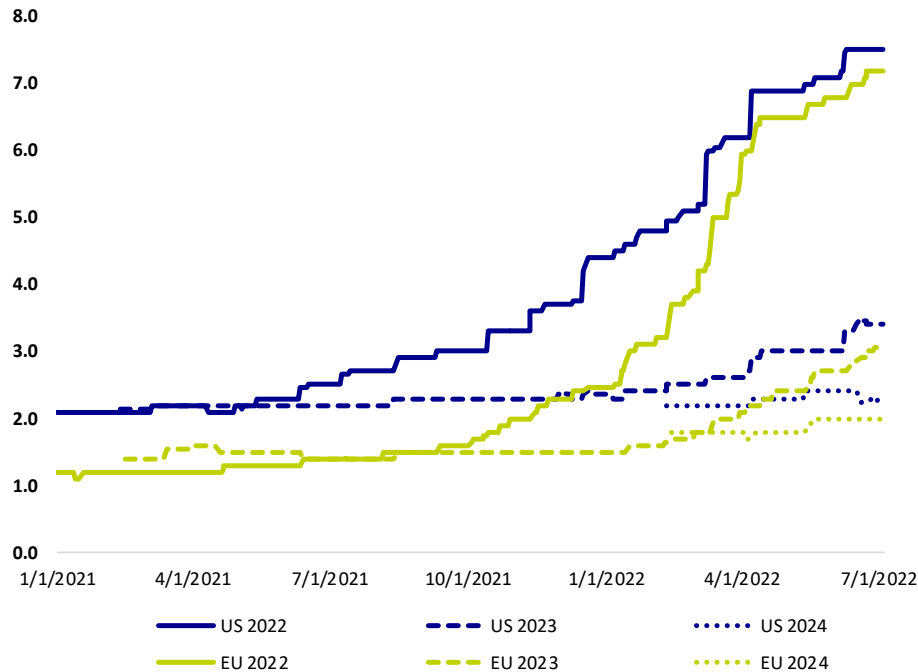


Source: AXA IM, as of August 2022. For illustrative purposes only

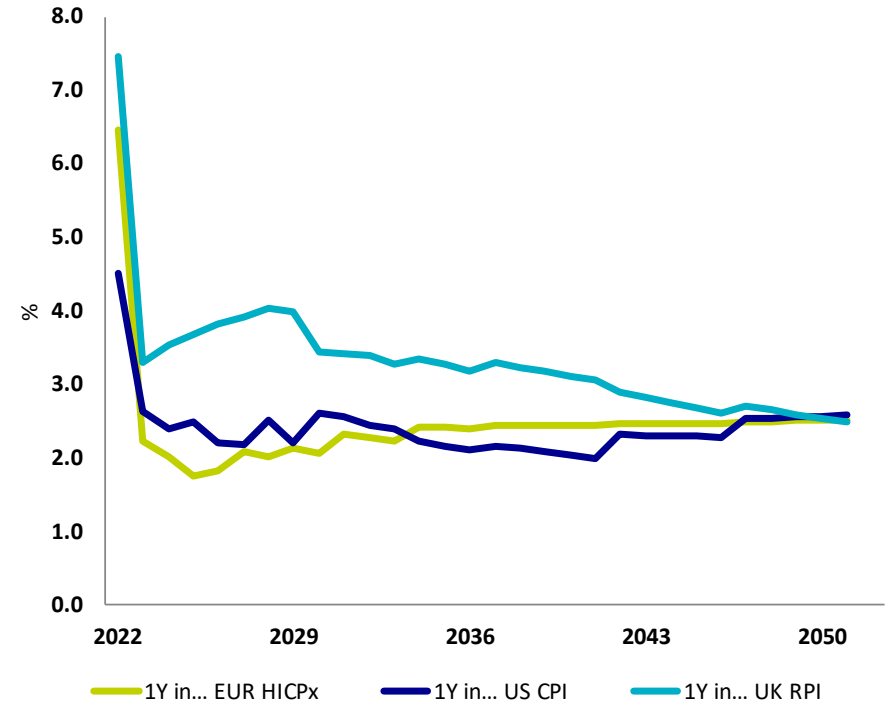
Both economists and investors view the inflation phenomenon as transitory

Inflation forecasts and market pricing signal that inflation will be around CB's target in 12 to 18 months

Evolution of inflation forecasts



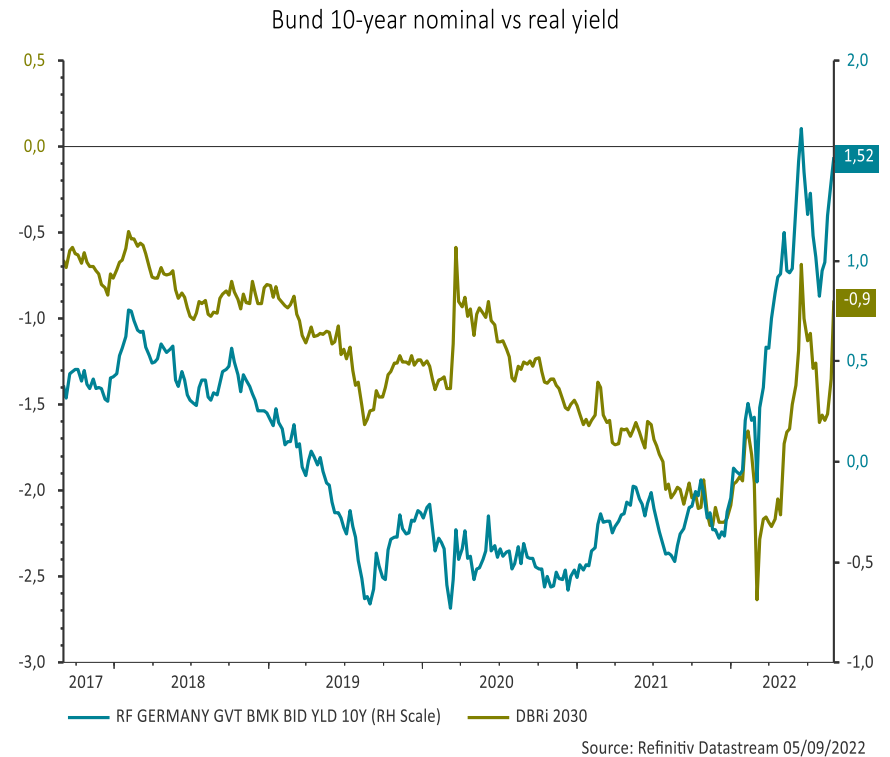
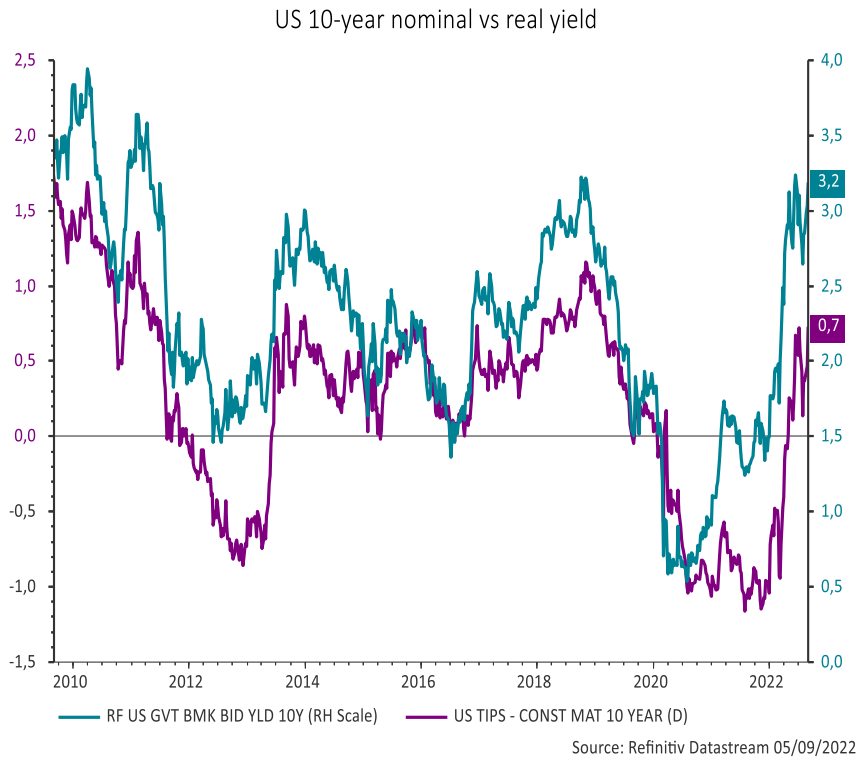
1-Year Forward Inflation Swaps Curves



Source: AXA IM, Bloomberg as at 05/09/2022. For illustrative purposes only

Elevated inflation has pushed yields higher

As monetary policy has turned more restrictive, real yields have caught up with nominal yields



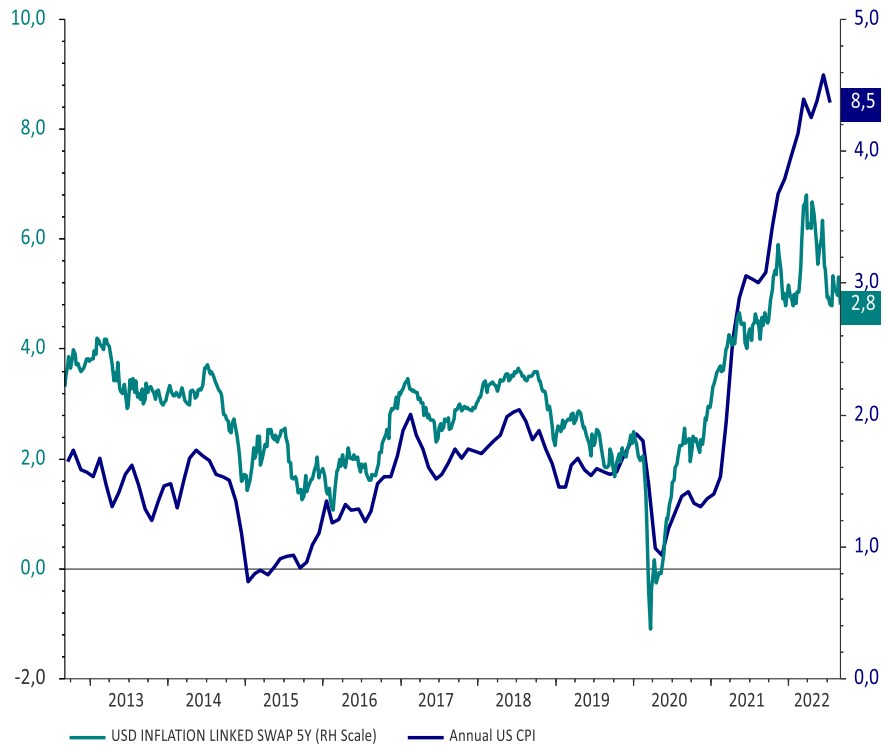
Real yields above 0 mean that buyers lock-in more than realized inflation over the life of the bond

Source: AXA IM, Datastream. For illustrative purposes only

Solid historical correlation between realized inflation and breakevens

Inflation momentum has been a key driver of inflation breakeven moves

CPI 5-year swap vs Realized Inflation



Source: Refinitiv Datastream 05/09/2022

HICP 5-year swap vs Realized Inflation



Source: Refinitiv Datastream 05/09/2022

Source: AXA IM, Datastream. For illustrative purposes only

Income estimate for inflation-linked bonds strategies

High inflation means high income by historical standards for inflation linked bonds

Income Estimates

	AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds	
	USD	EUR
Total income	4.71	2.40
Real yield	-0.30	-0.30
Roll down effect	0.20	0.20
Inflation indexation	4.09	4.09
Hedging cost/benefit	0.71	-1.59

We expect inflation linked bonds income to be significantly positive over the coming months.

Source: AXA IM as at 31/08/2022. For illustrative purposes only. Inflation forecasts are from the top forecaster of each market (from the quarterly survey realised by the inflation team) and over a 12-month period.

AXA World Funds Euro Inflation Plus - Our value proposition

Investment Framework proposition

Core Portfolio

- Rates Duration [0 – 5 years]
- Nominal bonds exposure : [0% – 100%]
- **Investment grade only.** No High Yield
- Senior debt only
- Sovereign Emerging Markets (OECD members only) : max 20%
- IG Corporate credit: max 20%
- FX hedging: 100% Euro-hedged

Active Breakeven Management

- Inflation sensitivity +/- 10 years
- Country exposure: OECD members (no EM)
- Instruments: Inflation swaps and / or futures

Objectives



Outperform Euro area inflation net of fees on a yearly basis, with inflation expressed by the Harmonised Indices of Consumer Prices Excluding Tobacco.



Outperform the ESG rating of the defined reference investment universe: 80% Bloomberg World Govt Inflation-Linked All Maturities 1-5yr + 20% ICE BofA 1-5 Year Global Corporate Index

Strategy

- **Discretionary approach to inflation strategies with an ability to go short inflation breakevens**
- **Flexible allocation between nominal and inflation-linked bonds**
- Broader asset allocation and income generation: exploiting opportunities in other investment grade fixed income markets

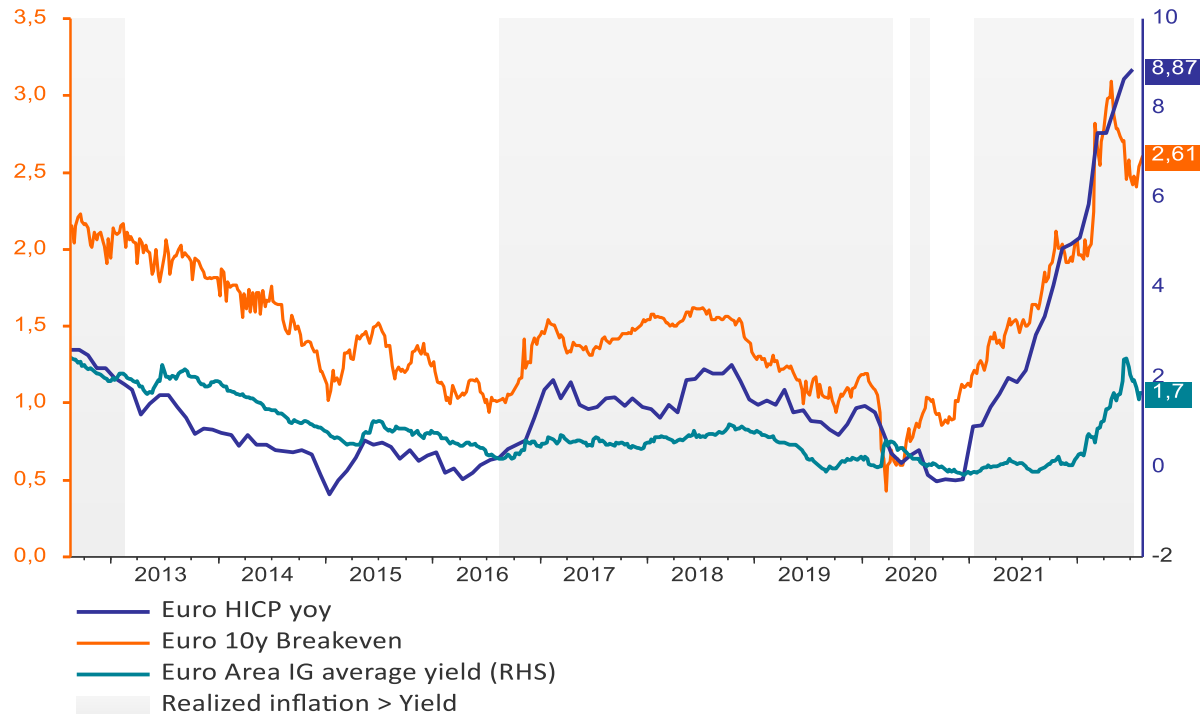
A core portfolio aiming at generating inflation linked outcome with an overlay of actively managed inflation breakevens both on the long and short sides

Source: AXA Investment managers. For illustrative purposes only

The inflation-linked bonds market is driven by short term expectations

Resulting into attractive investment opportunities to preserve purchasing power

Bond yields & inflation trends are well correlated



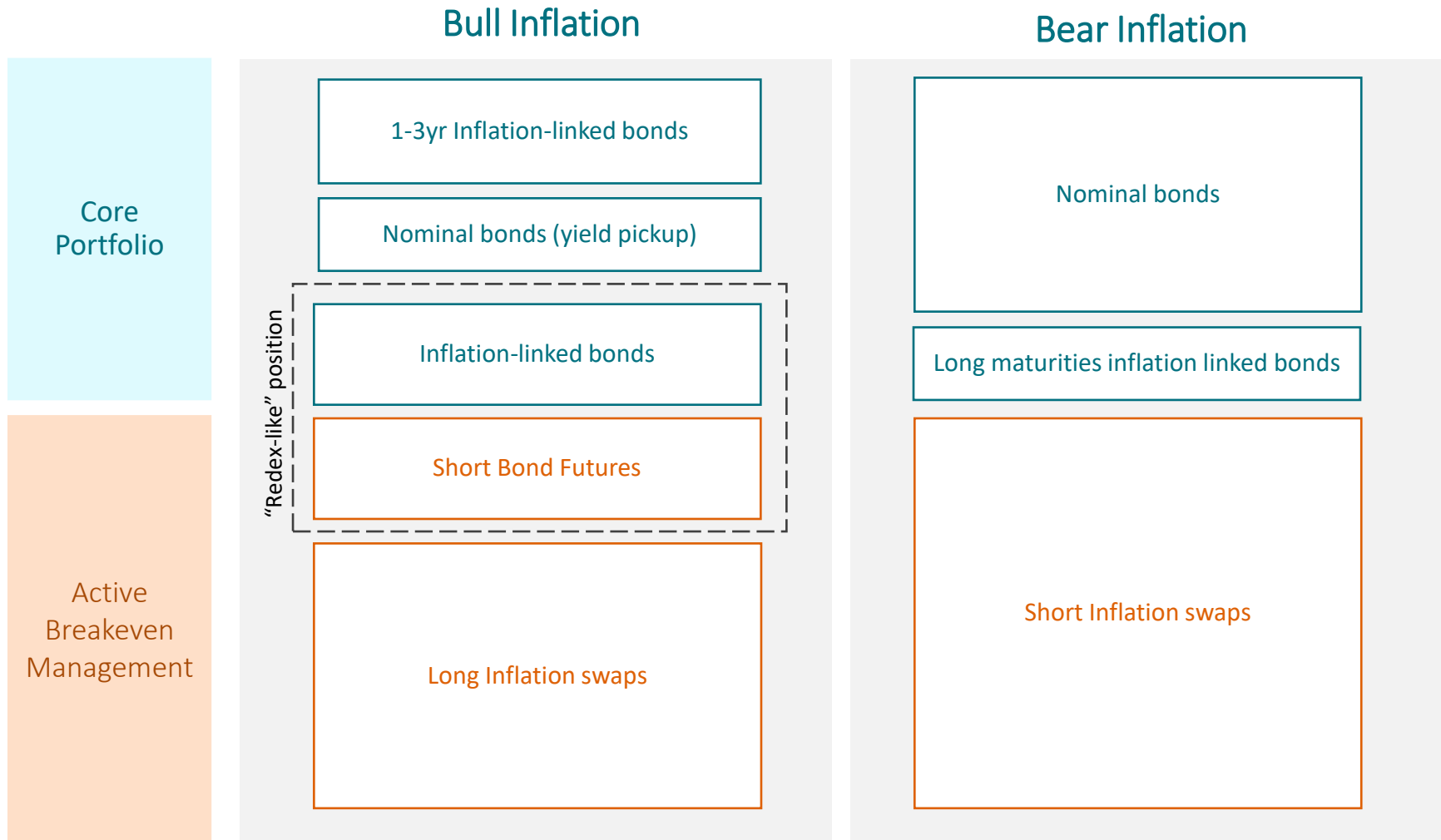
Source: Refinitiv Datastream 16/08/2022

There is a solid common trend in inflation, inflation expectations and interest rates. An actively managed inflation strategy can help delivering a performance that is above inflation

Source: AXA IM, Datastream – for illustrative purpose only and subject to change

Our value proposition

Strategy Implementation



Source: AXA Investment managers. For illustrative purposes only

Il presente documento di marketing è riservato unicamente ad investitori professionali, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

Il presente documento ha finalità 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, né la raccomandazione di una specifica strategia d'investimento o una raccomandazione personalizzata all'acquisto o alla vendita di titoli.

A causa del suo carattere semplificato, il presente materiale contiene informazioni parziali e le stime, le previsioni e i pareri qui espressi possono essere interpretati soggettivamente. Le informazioni fornite all'interno del presente documento non tengono conto degli obiettivi d'investimento individuali, della situazione finanziaria o di particolari bisogni del singolo utente. Qualsiasi opinione espressa nel presente Documento non è una dichiarazione di fatto e non costituisce una consulenza di investimento. Le previsioni, le proiezioni o gli obiettivi illustrati sono indicativi e non sono garantiti in alcun modo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati relativi a performance o rendimenti non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per la sottoscrizione o il rimborso delle quote. I riferimenti a classifiche e premi non devono essere considerati come un indicatore di performance future o di posizioni in classifiche o premi, e non devono essere interpretati come una promozione di alcuna società AXA IM o dei suoi prodotti o servizi. Si prega di fare riferimento ai siti web degli sponsor/emittenti per informazioni relative ai criteri su cui si basano i premi/le valutazioni. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono variare, sia in aumento che in diminuzione, e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Il valore dell'investimento può variare anche per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio. Dati, numeri, dichiarazioni, analisi, proiezioni e altre informazioni qui contenute sono basate sullo stato delle nostre conoscenze al momento della compilazione. Nonostante sia stata usata la massima attenzione nella compilazione del presente documento, non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia esplicita o implicita riguardo all'accuratezza, all'attendibilità presente e futura o alla completezza delle informazioni qui contenute. A causa di questi fattori e della commissione iniziale normalmente applicata, l'investimento non ha un orizzonte temporale breve e potrebbe non risultare adeguato per ogni utente.

AXA Investment Managers si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il documento senza preavviso e declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del documento medesimo. 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. Riferimenti a terze parti sono da considerarsi esclusivamente forniti a scopo illustrativo. Prima dell'adesione, si raccomanda agli investitori di leggere il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), nonché la sezione "Diritti degli investitori", disponibili sul sito www.axa-im.it, dove potranno trovare tutti i dettagli sui prodotti, ivi inclusi i rischi e i costi dell'investimento. Il Prospetto è disponibile in lingua italiana e in lingua inglese. Il KIID è disponibile nella lingua ufficiale locale del paese di distribuzione.

In caso di insoddisfazione per i prodotti o i servizi di AXA Investment Managers, avete il diritto di presentare un reclamo, sia con il distributore che direttamente con la società di gestione (maggiori informazioni sulla politica dei reclami di AXA IM sono al seguente link: <https://www.axa-im.it/avvertenze-legali/gestione-reclami>). Se risiedete in uno dei paesi dell'Unione Europea, avete anche il diritto di intraprendere un'azione legale o extragiudiziale in qualsiasi momento. La piattaforma europea di risoluzione delle controversie online vi permette di presentare un modulo di reclamo (disponibile all'indirizzo: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home.chooseLanguage>) e vi fornisce informazioni sui mezzi di ricorso disponibili (disponibile all'indirizzo: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>).

La sintesi dei diritti dell'investitore in inglese è disponibile sul sito web di AXA IM <https://www.axa-im.com/important-information/summary-investor-rights>. Le traduzioni in altre lingue sono disponibili sui siti web locali delle entità AXA IM.

© AXA Investment Managers 2022. Tutti i diritti riservati.