

Macro & Mercati

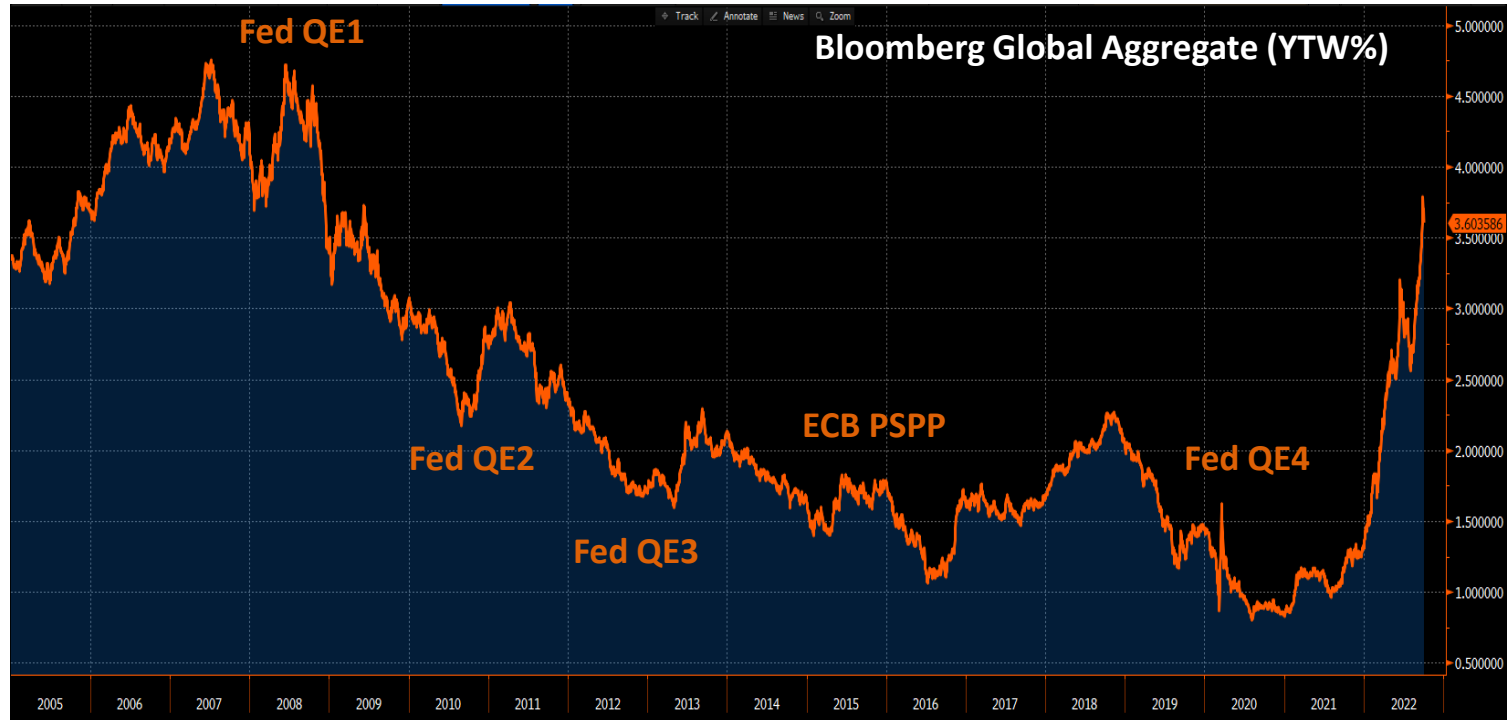
Cosa sta succedendo alle obbligazioni?

Alessandro Tentori

Ottobre 2022

Quattordici anni di QE...

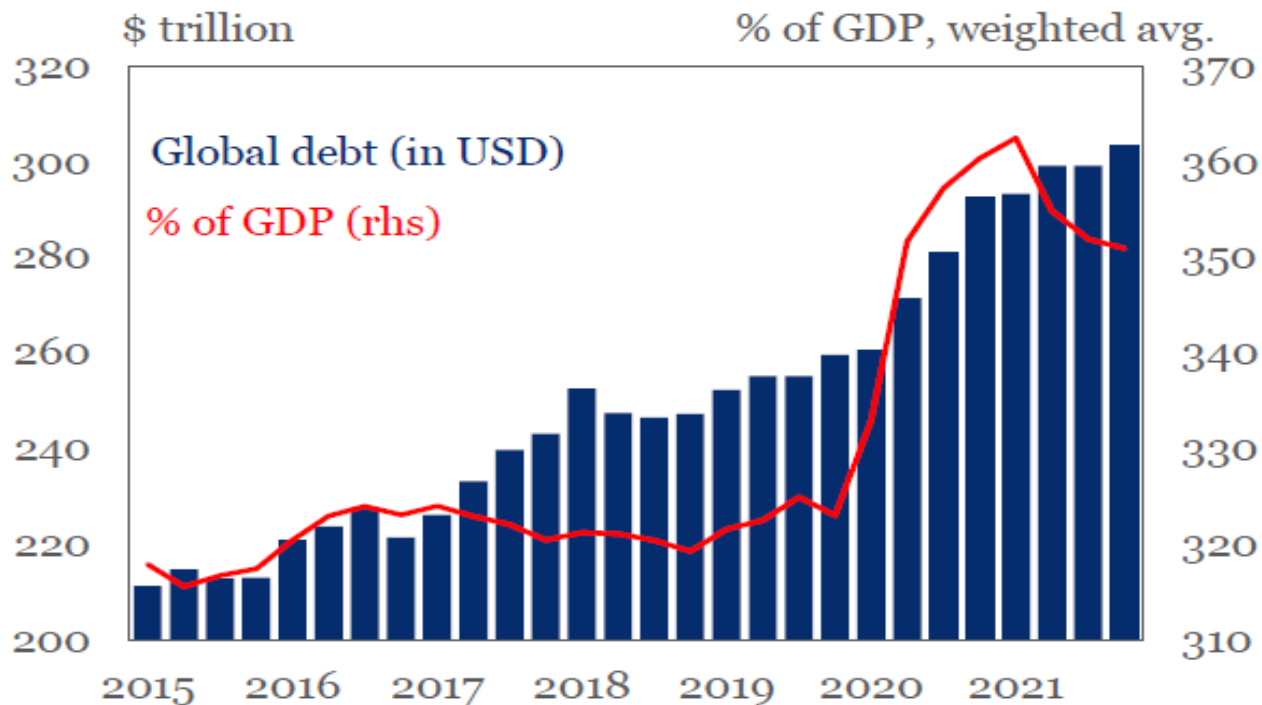
...vanificati in 14 mesi di sell-off



Source: AXA IM, Bloomberg

Deleveraging?

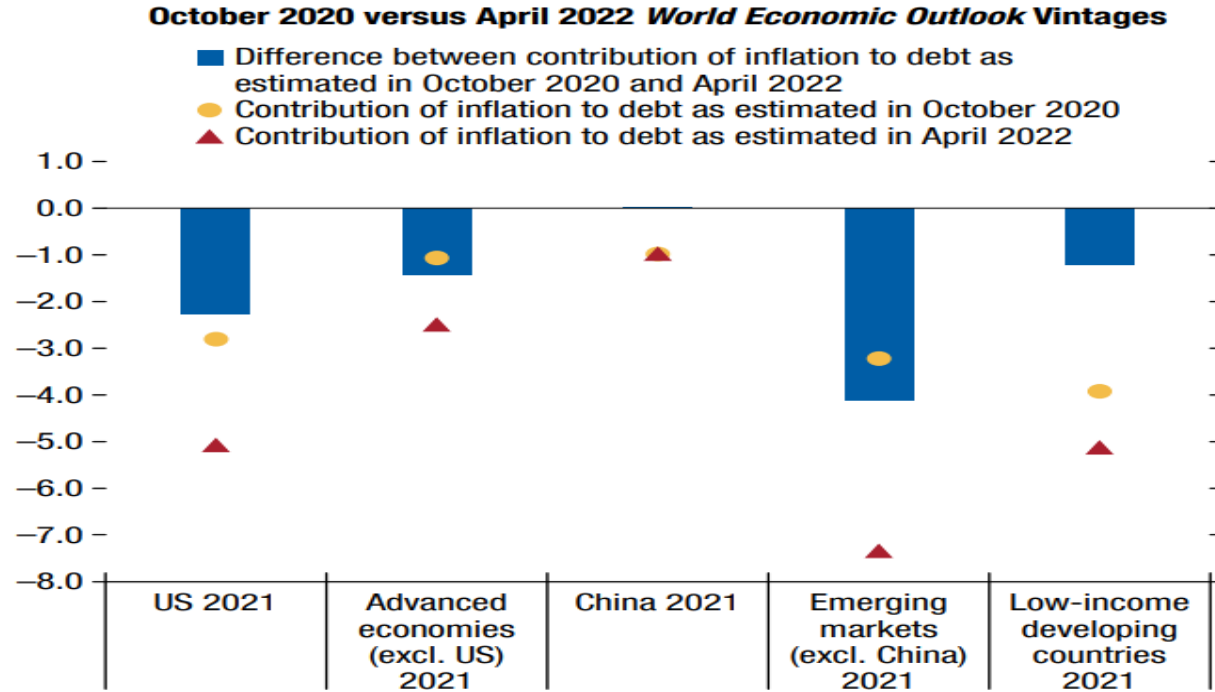
A fine 2021 il debito mondiale ha sorpassato la soglia dei 300'000'000'000'000 dollari



Source: AXA IM, Reuters

Debito pubblico

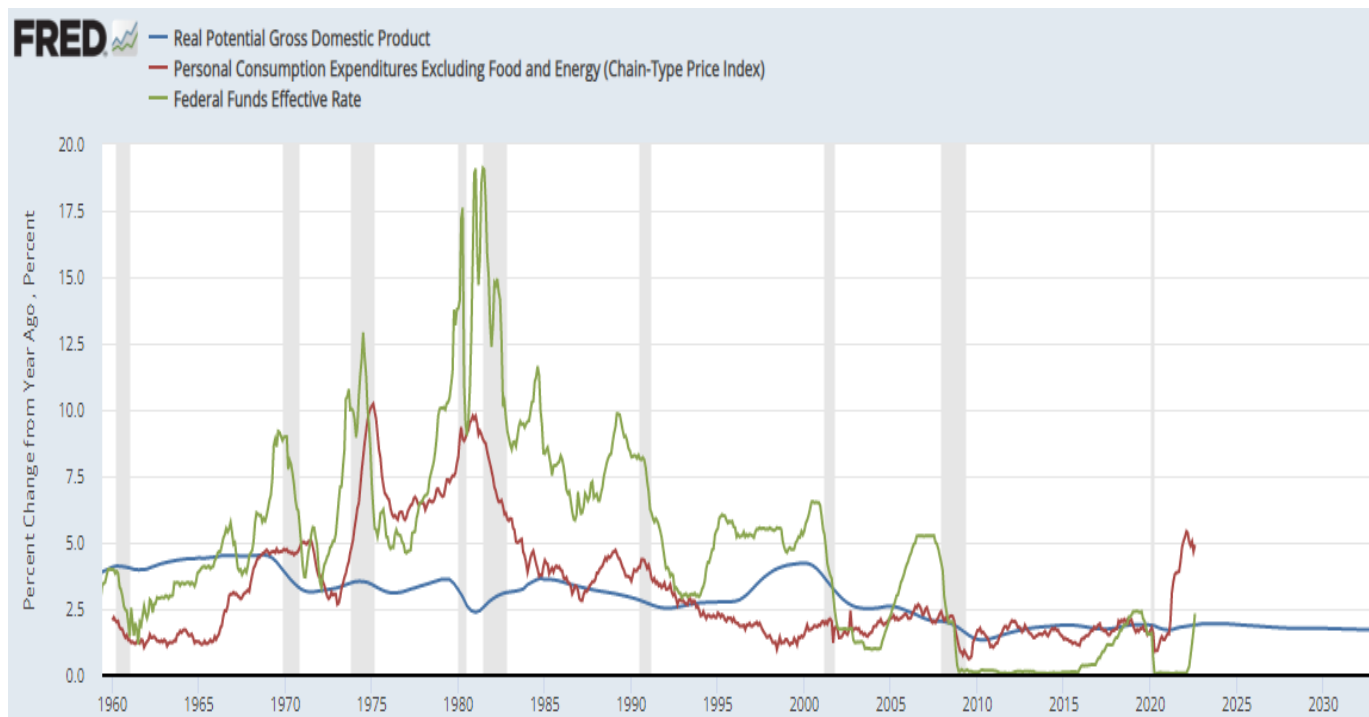
L'aumento dell'inflazione riduce parzialmente la pressione sul debito pubblico, ma...



Source: AXA IM, IMF

Politica monetaria

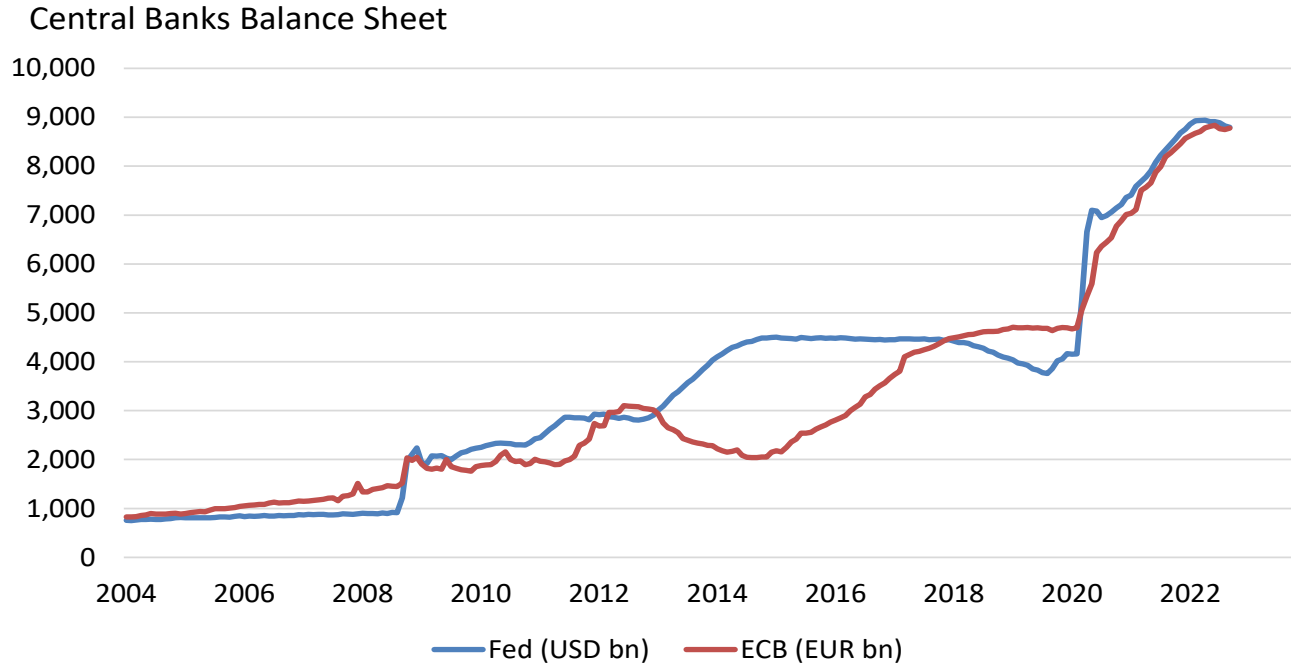
A che livello potrebbe spingersi la Fed? Una analisi «bottom up»



Source: AXA IM, Bloomberg

Quantitative Tightening (QT)

Le banche centrali non hanno ancora utilizzato a pieno la leva dei bilanci



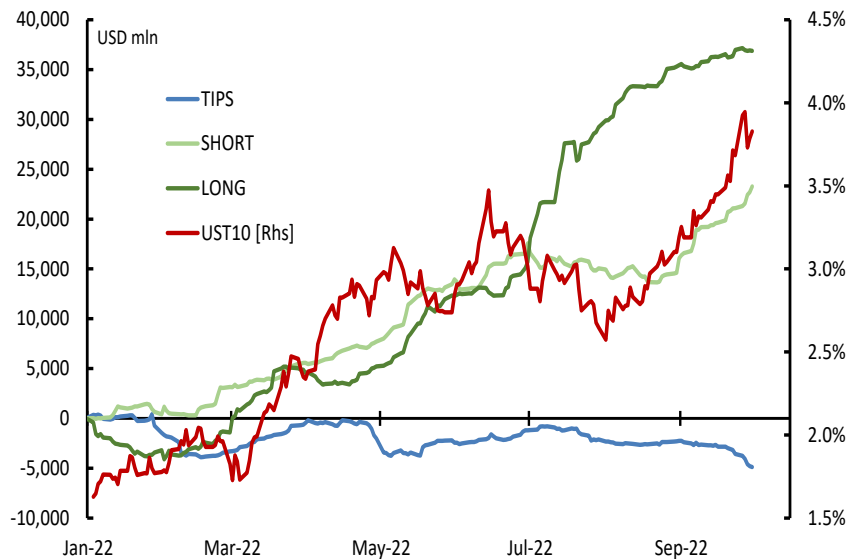
Source: AXA IM, Bloomberg

Flussi di investimento

Lo yield in salita attrae sempre più l'interesse degli investitori

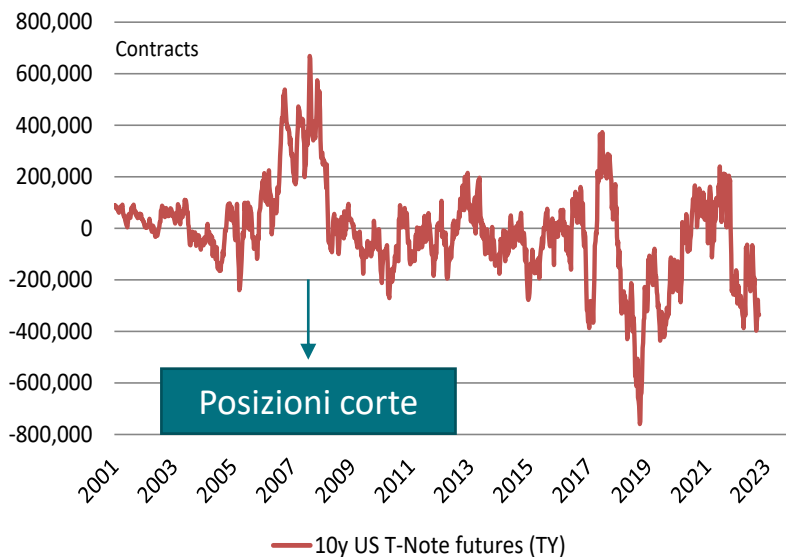
I flussi su «short duration» seguono il Tsy...

Treasury ETF Flows - Cumulated



...ma il mercato sembra essere ancora «corto»

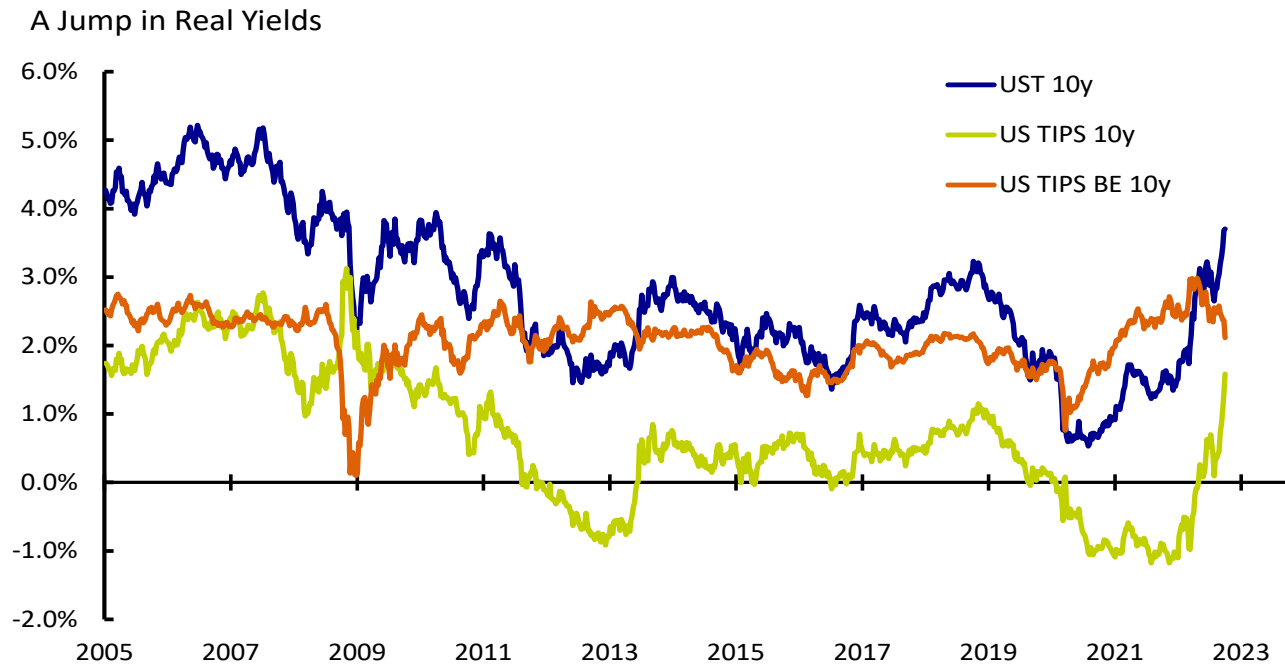
CFTC positioning



Source: AXA IM, Bloomberg

Obbligazionario

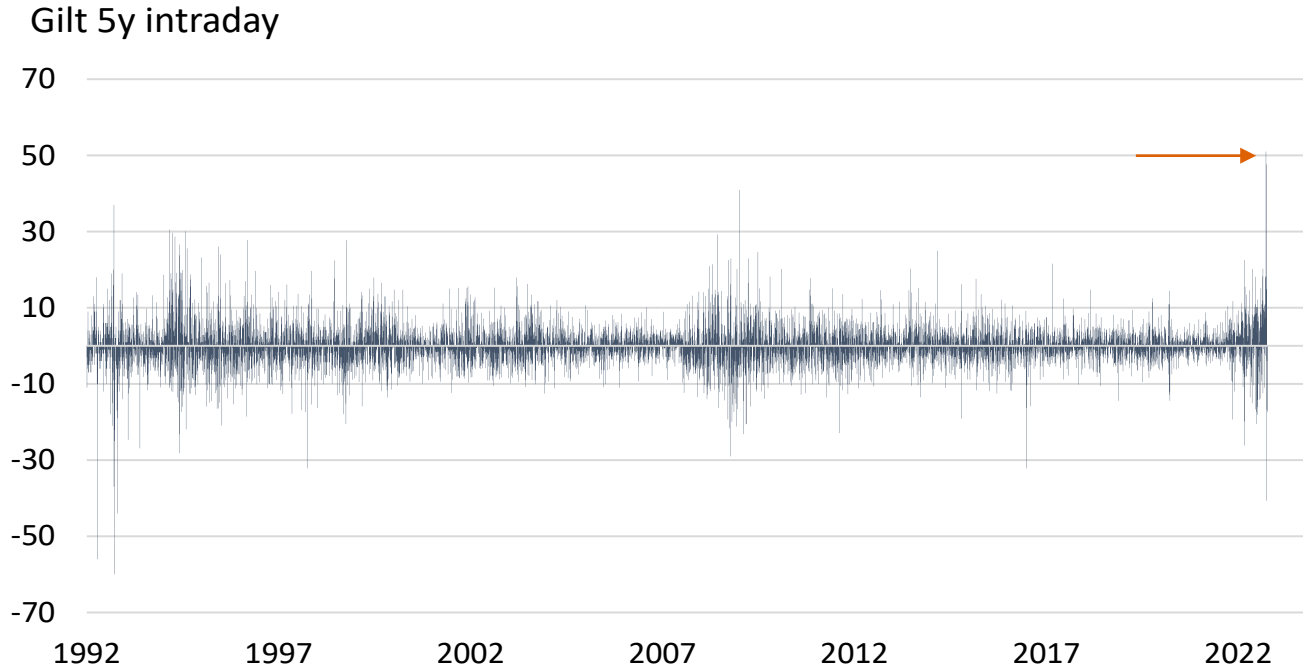
Il sell-off in funzione del rapido aumento dei tassi reali e delle aspettative di politica monetaria



Source: AXA IM, Bloomberg

Policy mistakes

Le politiche divergenti possono «innervosire» i mercati e portare a movimenti di volatilità estrema



Source: AXA IM, Bloomberg

Performance

Un anno complicato – a dir poco – ma adesso, almeno, abbiamo uno yield con cui costruire i ptf

Category	Bloomberg Index	Ccy	Hedge	YTW %	Mdur	YTD %
Global	Global Aggregate	USD	Unhedged	3.60	7.0	-19.2
	Treasuries	USD	Unhedged	2.83	7.7	-20.6
	Credit	USD	Unhedged	5.02	6.4	-20.3
	Global High Yield	USD	Unhedged	10.35	4.6	-18.7
	Global Inflation-Linked	USD	Unhedged			-25.9
	Global Convertibles	USD	Unhedged			-20.7
Regional	U.S. Aggregate	USD	Unhedged	4.63	6.5	-13.9
	Euro-Aggregate	USD	Unhedged	2.86	6.9	-26.6
	China Aggregate	USD	Unhedged	2.65	5.8	-7.0
	EM USD Aggregate	USD	Unhedged	8.11	6.2	-20.0
Duration	1 - 3 Yrs	USD	Unhedged	3.39	2.0	-11.3
	3 - 5 Yrs	USD	Unhedged	3.48	3.8	-14.9
	7 - 10 Yrs	USD	Unhedged	3.89	7.4	-19.4
	10 + Yrs	USD	Unhedged	3.60	15.2	-30.6

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.