

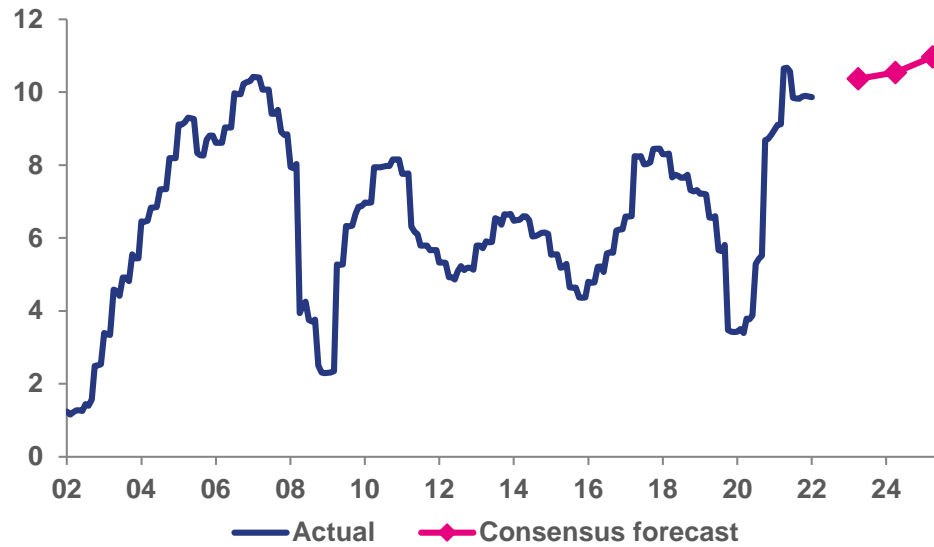
Avranno perso abbastanza i mercati europei?

Gilles Guibout, Head of European Equities
13 Ottobre 2022

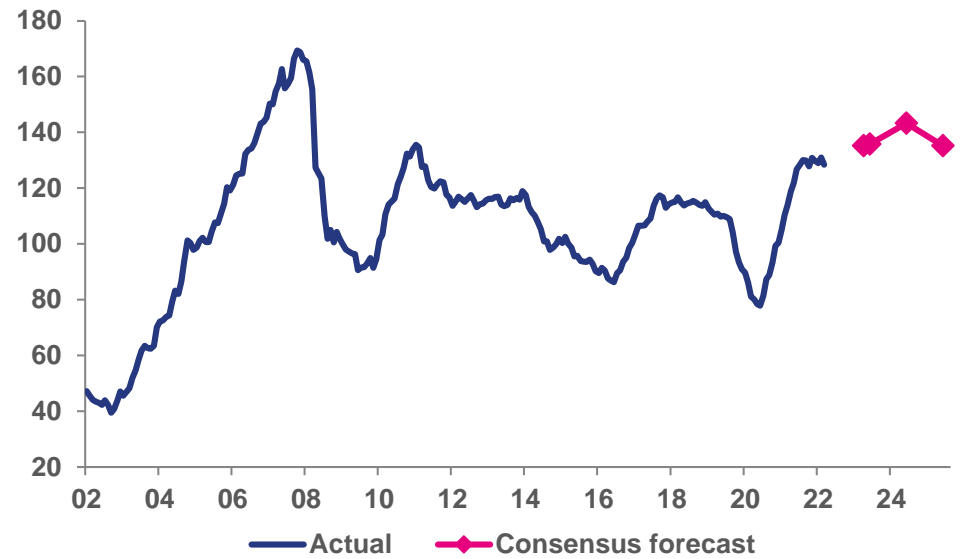
Margini e Utili

Europa

Europe: Profit margins



Europe: Earnings per share



Source: AXA IM Research, Data stream, IBES and Bloomberg

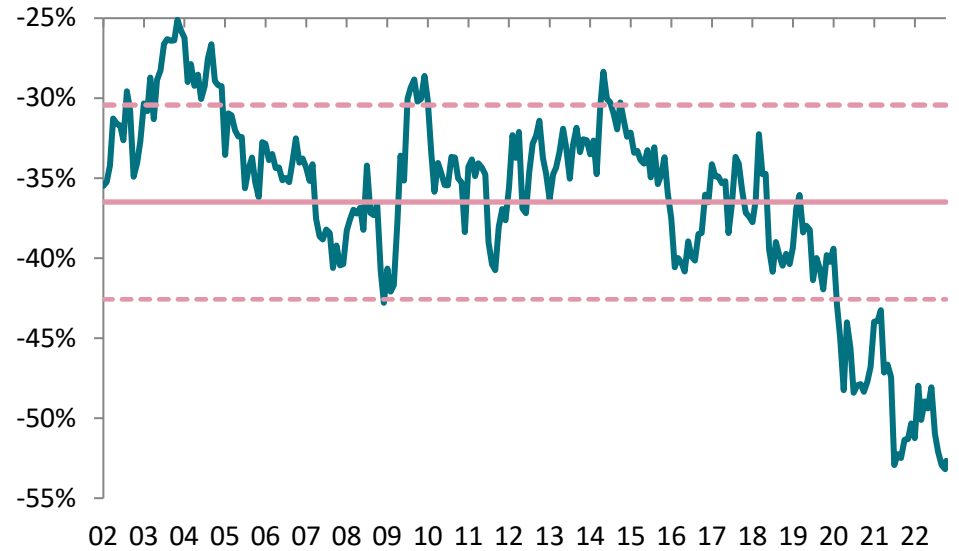
Valutazioni

Europa

Europe: Forward P/E ratio



Stoxx 600: PE spread - cheapest quintile vs. median



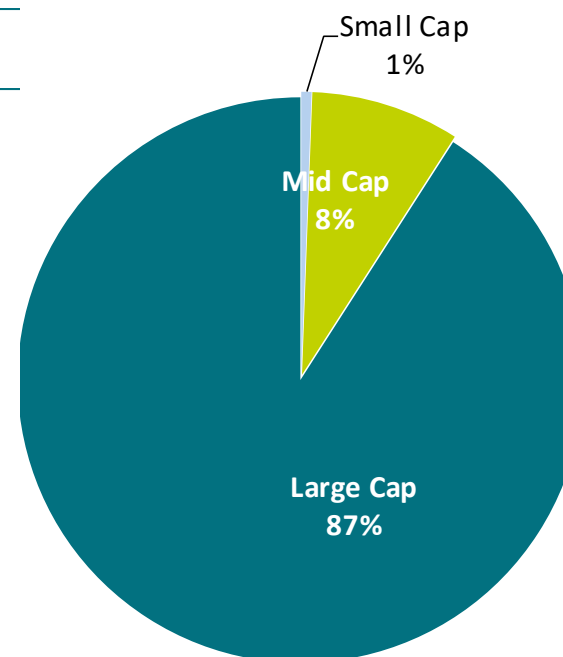
Source: AXA IM Research, Data stream, Bloomberg and MSCI

AXA WF Framlington Sustainable Europe

Top 10 holdings

	Fund %	MSCI Europe %	Sector
Roche Holding	5,7	3,1	Health Care
BP	4,9	1,2	Energy
ASML Holding	4,7	2,2	Information Technology
Nestle	4,0	3,9	Consumer Staples
Deutsche Telekom	3,8	0,7	Communication Services
AstraZeneca	3,7	2,2	Health Care
UBS Group	3,6	0,7	Financials
BNP Paribas	3,2	0,6	Financials
Novo Nordisk	2,8	2,1	Health Care
Ashtead Group	2,6	0,3	Industrials
Total	38,9	17,0	

Breakdown by market capitalisation



Large Cap	>10,000m EUR
Mid Cap	5,000m – 10,000m EUR
Small Cap	<5,000m EUR

Source: AXA IM as at 30/09/2022. For illustrative purposes only. The holdings shown herein should not be considered a recommendation or solicitation to buy or sell any particular security, do not represent all of the securities/regions/geographies purchased, sold or recommended for any particular advisory client, and in the aggregate may represent only a small percentage of an account's portfolio holdings.

AXA WF Framlington Sustainable Europe

Principali posizioni overweight e underweight

Top 10 Overweight	Fund %	MSCI Europe %	Active weight %	Top 10 Underweight	Fund %	MSCI Europe %	Active weight %
BP	4,9	1,2	3,7	Shell	0,0	2,4	-2,4
Deutsche Telekom	3,8	0,7	3,1	Novartis	0,0	2,1	-2,1
UBS Group	3,6	0,7	3,0	TotalEnergies	0,0	1,5	-1,5
BNP Paribas	3,2	0,6	2,6	Unilever	0,0	1,5	-1,5
Roche Holding	5,7	3,1	2,6	HSBC Holdings	0,0	1,3	-1,3
ASML Holding	4,7	2,2	2,5	Sanofi	0,0	1,1	-1,1
Ashtead Group	2,6	0,3	2,3	SAP	0,0	1,1	-1,1
Stellantis	2,4	0,3	2,0	British American Tobacco	0,0	1,0	-1,0
SocieteGenerale	2,2	0,2	2,0	Siemens	0,0	1,0	-1,0
Kerry Group	2,0	0,2	1,8	Rio Tinto	0,0	0,8	-0,8

Source: AXA IM as at 30/09/2022. For illustrative purposes only. The holdings shown herein should not be considered a recommendation or solicitation to buy or sell any particular security, do not represent all of the securities/regions/geographies purchased, sold or recommended for any particular advisory client, and in the aggregate may represent only a small percentage of an account's portfolio holdings.

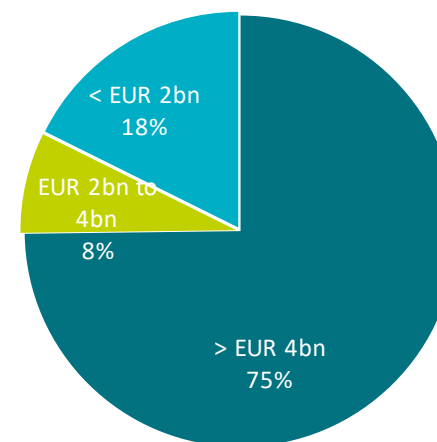
AXA WF Italy Equity

Top 10 holdings

Top 10 holdings

	Portfolio %	Index %	Active Weight %	Sector
Intesa Sanpaolo S.p.A.	8,48	7,63	0,85	Financials
FinecoBank SpA	8,44	2,10	6,34	Financials
Enel SpA	8,20	8,86	-0,66	Utilities
Prysmian S.p.A.	5,95	2,11	3,85	Industrials
Nexi S.p.A.	5,11	1,71	3,40	Information Technology
CNH Industrial NV	4,78	3,10	1,68	Industrials
Terna S.p.A.	4,71	2,38	2,33	Utilities
Stellantis N.V.	4,65	6,71	-2,06	Consumer Discretionary
STMicroelectronics NV	4,57	5,68	-1,11	Information Technology
ERG S.p.A.	4,51	0,50	4,00	Utilities

Breakdown by market capitalisation (in EUR)



Average Market Capitalization (in M€)

	Fund	Index
Average Market Capitalization (in M€)	14 129	21 704

Source: AXA IM as at 30/09/2022. The Fund's index is the FTSE Italia All Share Total Return Net index. Companies shown are for illustrative purposes only as of 31/03/2022 and may no longer be in the portfolio later. It does not constitute investment research or financial analysis relating to transactions in financial instruments, nor does it constitute an offer to buy or sell any investments, products or services, and should not be considered as solicitation or investment, legal or tax advice, a recommendation for an investment strategy or a personalized recommendation to buy or sell securities.

AXA WF Italy Equity

Principali posizioni overweight e underweight

Top 10 overweight equities	Fund %	Index %	Active weight %	Top 10 underweight equities	Fund %	Index %	Active weight %
FinecoBank SpA	8,44	2,10	6,34	Davide Campari-Milano N.V.	0,00	1,22	-1,22
ERG S.p.A.	4,51	0,50	4,00	Tenaris S.A.	0,00	1,67	-1,67
Prysmian S.p.A.	5,95	2,11	3,85	Stellantis N.V.	4,65	6,71	-2,06
Nexi S.p.A.	5,11	1,71	3,40	Moncler SpA	0,00	2,33	-2,33
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	4,49	1,41	3,08	Snam S.p.A.	0,00	2,49	-2,49
Technoprobe S.p.A.	3,07	0,00	3,07	Atlantia S.p.A	0,00	3,27	-3,27
Terna S.p.A.	4,71	2,38	2,33	Assicurazioni Generali S.p.A.	0,00	5,22	-5,22
DiaSorin S.p.A.	2,52	0,69	1,83	UniCredit S.p.A.	0,00	5,54	-5,54
doValue SpA	1,83	0,08	1,75	Ferrari NV	0,00	6,23	-6,23
Interpump Group S.p.A.	2,44	0,72	1,72	Eni S.p.A.	0,00	7,18	-7,18

Source: AXA IM as at 30/09/2022. The Fund's index is the FTSE Italia All Share Total Return Net index. Companies shown are for illustrative purposes only as of 31/03/2022 and may no longer be in the portfolio later. It does not constitute investment research or financial analysis relating to transactions in financial instruments, nor does it constitute an offer to buy or sell any investments, products or services, and should not be considered as solicitation or investment, legal or tax advice, a recommendation for an investment strategy or a personalized recommendation to buy or sell securities.

AXA WF Italy Equity

Principali operazioni negli ultimi mesi*

	MAIN PURCHASES	MAIN SALES
February	<ul style="list-style-type: none">○ Technoprobe	
March	<ul style="list-style-type: none">○ Enel○ Nexi○ Cy4gate	
April	<ul style="list-style-type: none">○ STM○ Nexi	<ul style="list-style-type: none">○ Osai○ Philogen○ Pharmanutra○ Ferragamo
June	<ul style="list-style-type: none">○ Nexi○ Bper○ FinecoBank○ Intesa Sanpaolo	<ul style="list-style-type: none">○ GVS○ Avio○ Unipol○ Iveco
July		<ul style="list-style-type: none">○ Poste Italiane
August	<ul style="list-style-type: none">○ Diasorin	<ul style="list-style-type: none">○ Stellantis○ STM
September	<ul style="list-style-type: none">○ Reply○ Terna○ Enel	

New position
Closed position

Source: AXA IM as of 30/09/2022. *Shown for illustrative purpose only and should not be considered as an advice or a recommendation for an investment strategy. Companies shown are for illustrative purposes only as of 30/09/2022 and may no longer be in the portfolio later. It does not constitute investment research or financial analysis relating to transactions in financial instruments, nor does it constitute an offer to buy or sell any investments, products or services, and should not be considered as solicitation or investment, legal or tax advice, a recommendation for an investment strategy or a personalized recommendation to buy or sell securities.

Avvertenze Legali

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.

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 informativo 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.

La categorizzazione dei comparti è fornita sulla base della Direttiva Europea (EU) 2019/2088 relativa alle informazioni sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("Regolamento SFDR"). Si richiama l'attenzione sul fatto che, ad oggi, le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") relative all'SFDR non sono state finalizzate e rimangono soggette all'approvazione e all'adozione formale da parte della Commissione Europea e del Parlamento e Consiglio Europeo. Inoltre, ci possono essere ulteriori indicazioni in relazione all'interpretazione del regolamento SFDR. Stiamo monitorando da vicino gli sviluppi normativi, e la categorizzazione dei comparti potrebbe essere rivalutata e cambiare quando saranno pubblicati gli RTS e/o ulteriori linee guida.

© AXA Investment Managers 2022. Tutti i diritti riservati.