

# 2023 Fixed Income Outlook

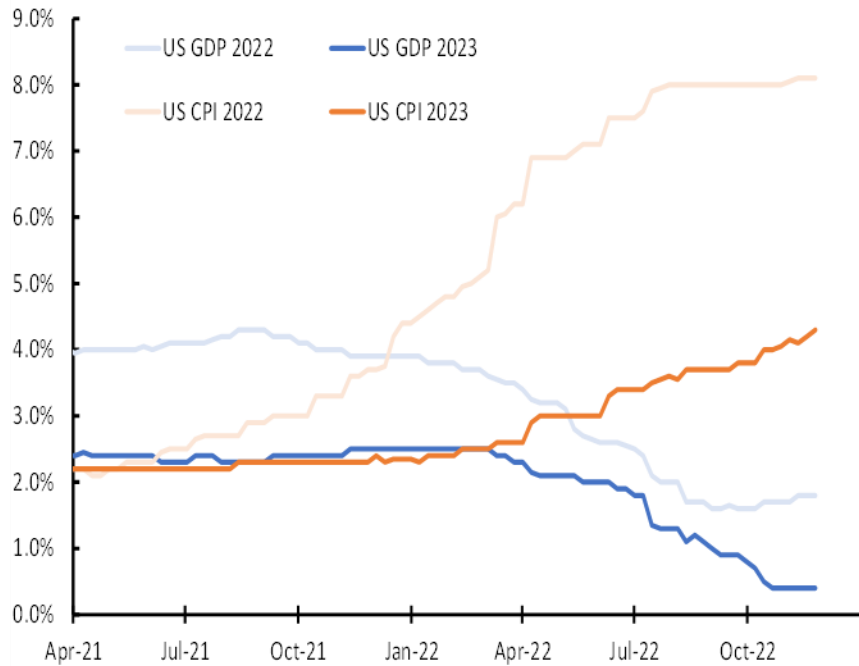
I Bond sono morti.... Lunga vita ai Bond!

Milano, 30 Novembre 2022

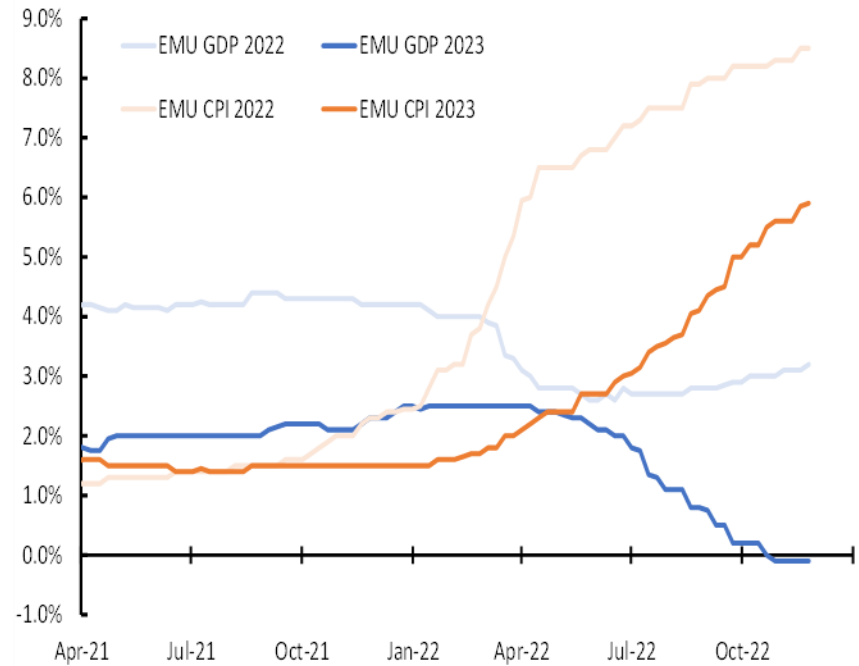
# Forecasts

So far, the Bloomberg consensus does not expect negative GDP growth in the US in 2023

Growth vs inflation (BBG consensus)



Growth vs inflation (BBG consensus)

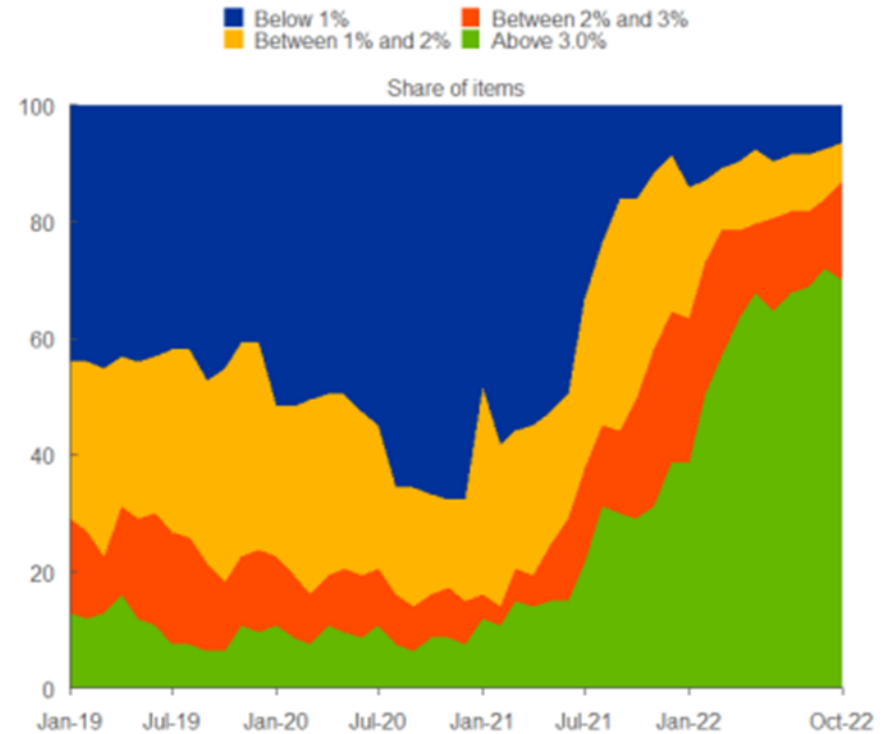
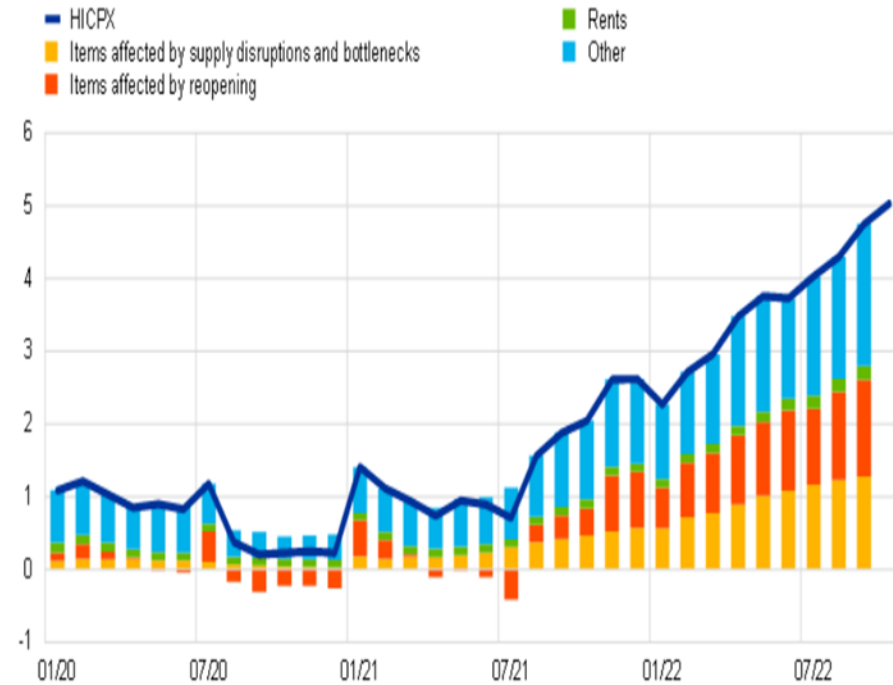


Source: AXA IM, Bloomberg

# Inflation

## Eurozone's different

(annual percentage changes and percentage points contributions)



Source: Panetta (2022), The Complexity of Monetary Policy, ECB speech / Schnabel (2022), Finding the Right Mix, ECB speech

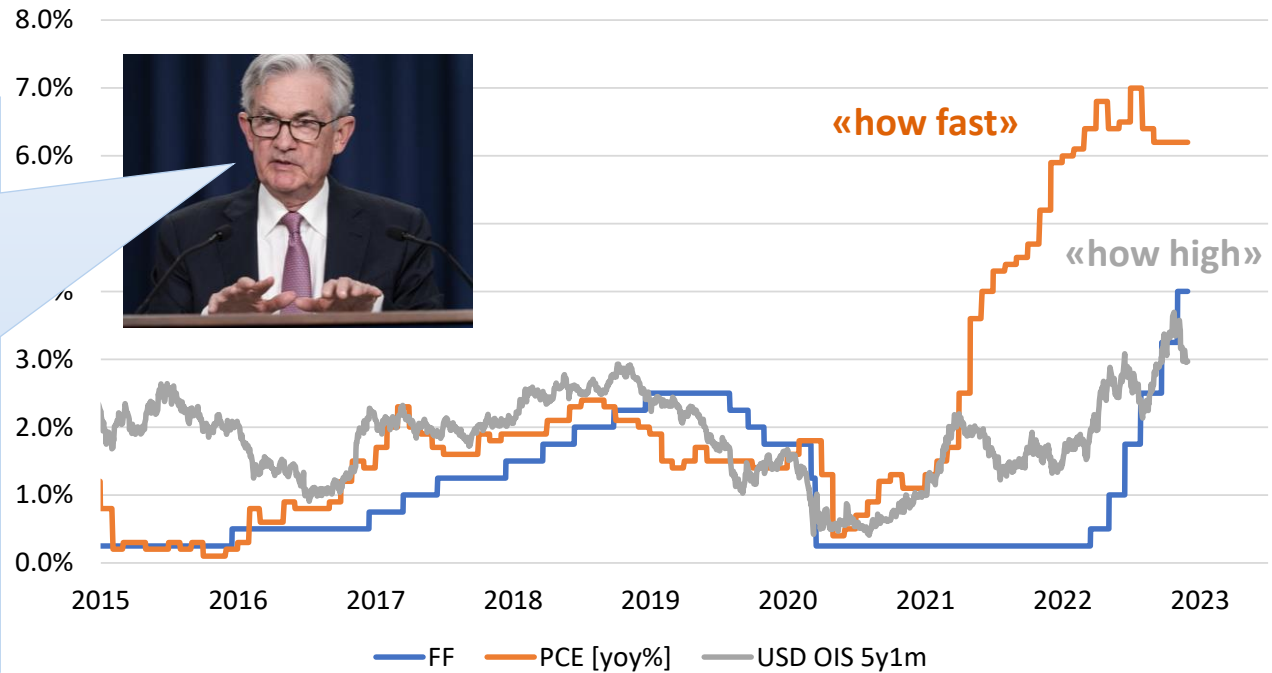
# Monetary policy

The Fed is still in its «phase 2» of the current tightening cycle

“...you can think about our tightening program as really addressing three questions; the first of which was and has been, how fast to go, the second is how high to raise our policy rate, and then third will be, eventually, how long to remain at a restrictive level.

(Powell’s Press Conf, Nov 2, 2022)

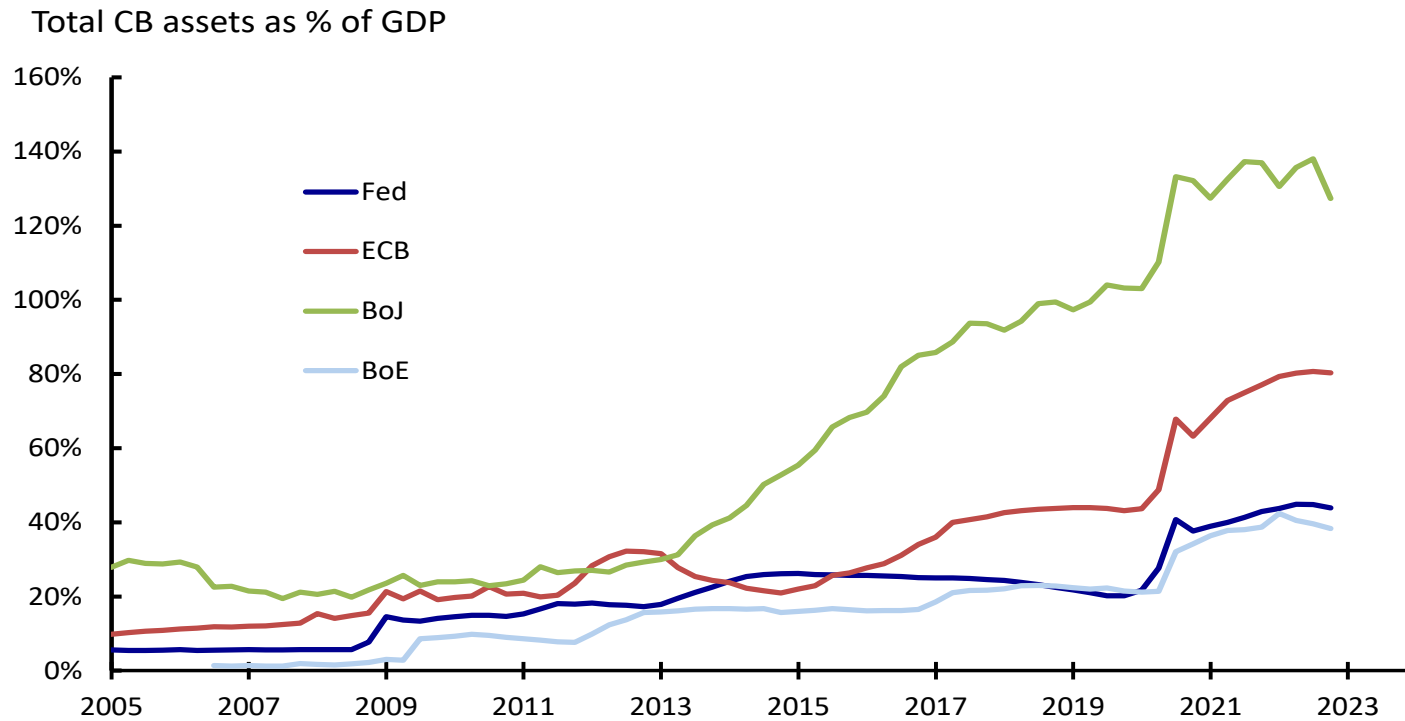
Fed: How fast & how high?



Source: AXA IM, Bloomberg, Board of Governors of the Federal Reserve System

# Supply vs demand

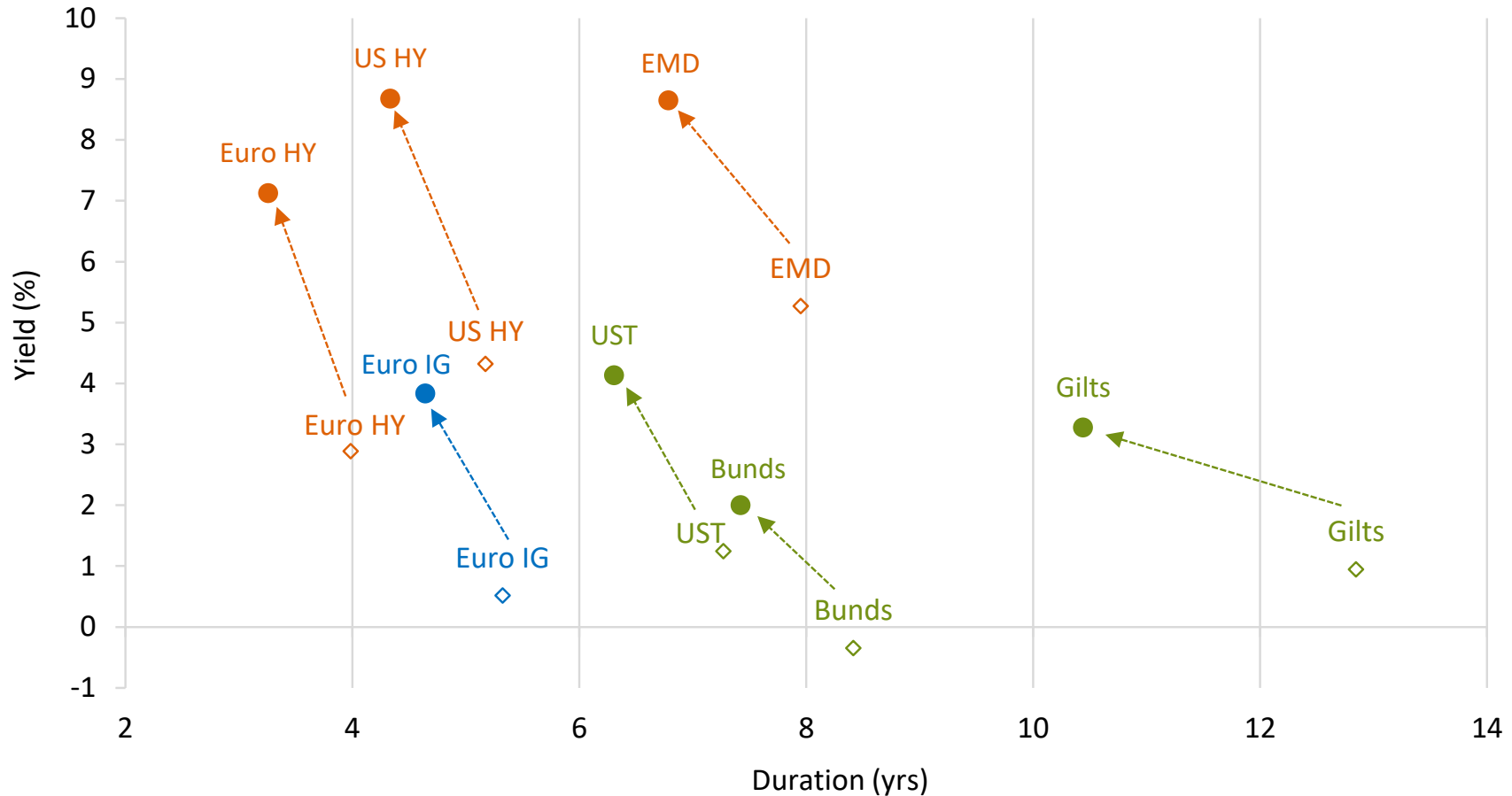
Central banks are expected to flip the bond flow from net negative to net positive



Source: Bloomberg

# The great repricing of fixed income in 2022 has vastly improved the opportunity set

## Yield and duration of global fixed income universe: 2022 evolution



Source: AXA IM, Bloomberg as at 25/11/2022

# Is now an attractive entry point?

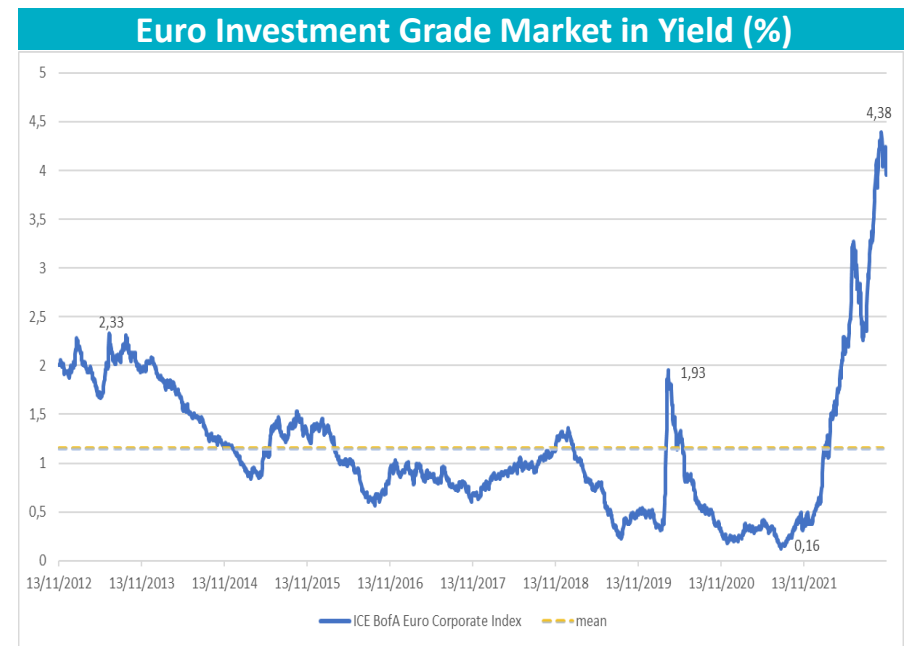
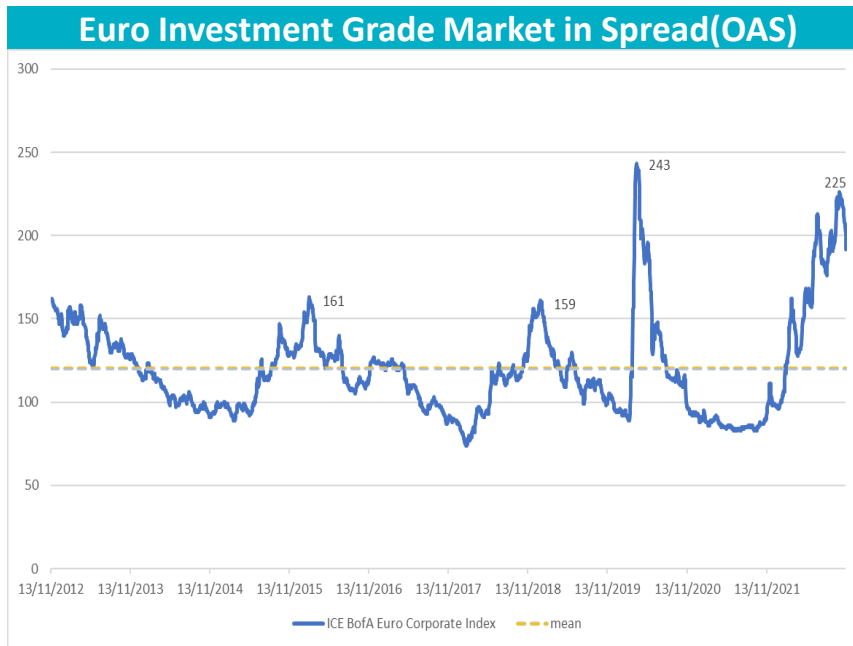
Long term evolution of US 10Y treasuries: yield peaks and subsequent 12m returns



Source: AXA IM, Bloomberg as at 25/11/2022.

## Euro Credit Market valuation : one time in a life?

- ✓ The tide of central bank liquidity that supported the asset class through a significant portion of the past decade is over. With the move from ultra-low interest rate to a more “normal” rate levels, credit premium has moved markedly year-to-date.
- ✓ This had led to a repricing of the credit asset class offering a good opportunity from a historical perspective.

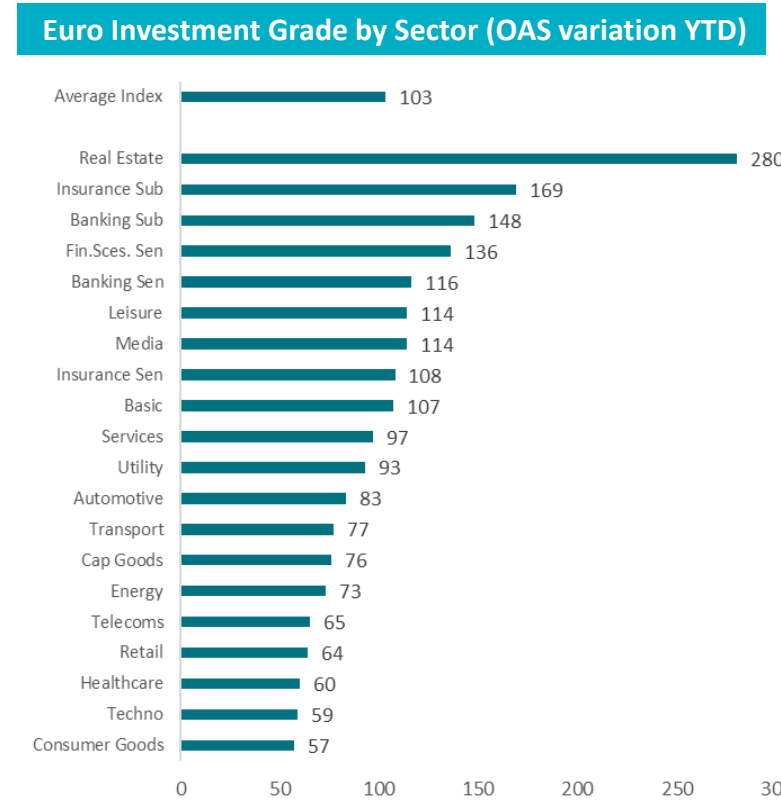
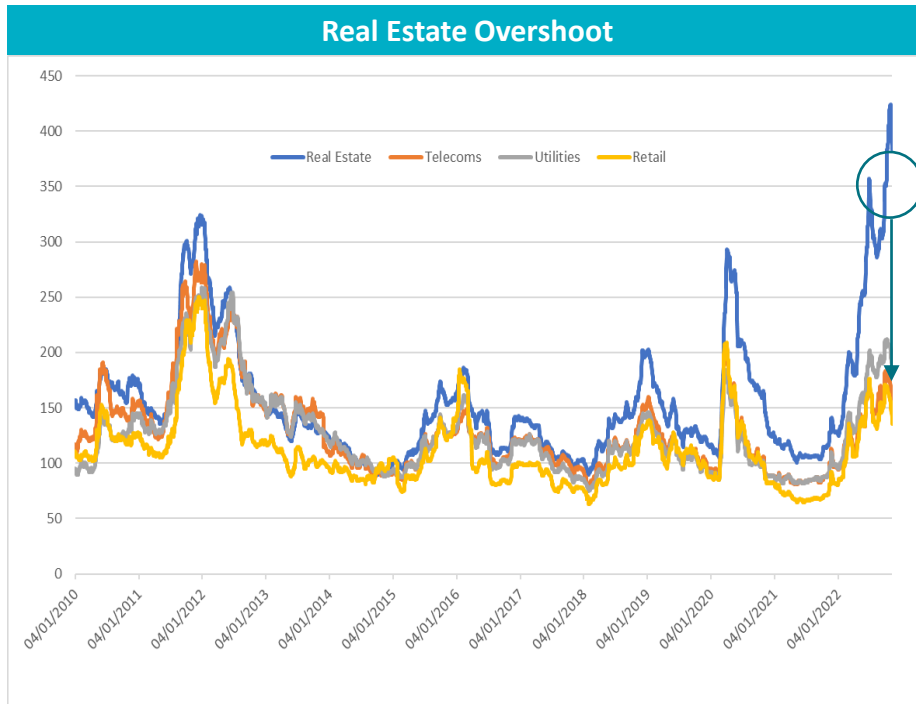


Source : AXA IM, Bloomberg as of 11/11/2022



# Euro Credit Market valuation : dispersion was quite important this year !

By sector, Real Estate and Subordinated debt were the main underperformers while defensive sectors held well



Source : AXA IM, Bloomberg as of 10/31/2022

## Credit Valuations : Go Euro !

- ✓ Euro credit IG has underperformed the US credit IG
- ✓ European HY has perfectly followed the move on the IG this year.

### Euro IG vs US IG



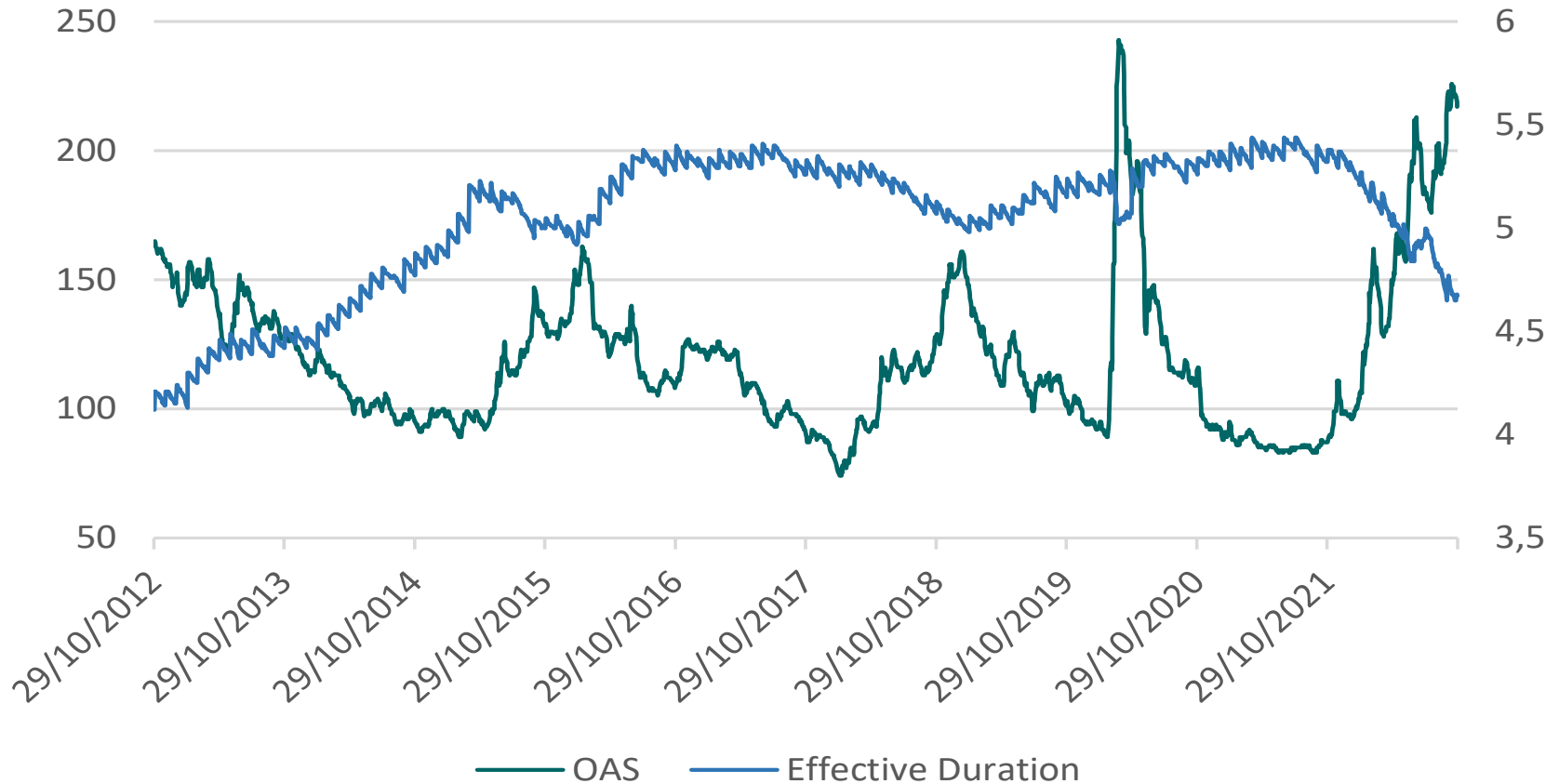
### Euro IG vs Euro HY



Source : AXA IM, SG as of October

# Valuation: back to “old school” credit market ?

The Risk/Return in the Euro IG Market is much more appealing



Source : AXA IM, Bloomberg as of 28/10/2022

# AXA Investment Managers in Italia

Team locale strutturato e portale dedicato ai nostri partner

# WWW.AXA-IM.IT



diversity in business

ESG and intangibles: Driving value creation across companies



08 November 2019  
RESPONSIBLE INVESTMENT  
Just Transition: Managing the social impact of a low-carbon transition



Impact investing at AXA Investment Managers



06 March 2020  
Tomorrow Augmented: Bringing an 'impact' mindset to listed equities



10 March 2020  
How does AXA-IM adapt portfolios to reflect the transition theme?



07 April 2020  
Coronavirus: How ESG scores signalled resilience in the Q1 market downturn



03 February 2020  
NLP-enabled impact investing



06 April 2020  
How responsible investing standards and policies affect returns



29 April 2020  
COVID-19: Greening the recovery



10 March 2020  
How have the UN SDGs helped to change the investment landscape?



10 March 2020  
How will investors tailor portfolios to tackle the climate crisis?



12 May 2020  
COVID-19: How a new breed of bonds can help finance the fight

# Disclaimer

[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 \[www.axa-im.it\]\(http://www.axa-im.it\), 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.

Per maggiori informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità, si prega di fare riferimento al seguente link: <https://www.axa-im.it/investimenti-responsabili/sfdr>.

La classificazione del Fondo ai sensi del Regolamento SFDR potrebbe essere soggetta ad aggiustamenti e modifiche, poiché il Regolamento SFDR è entrato in vigore solo di recente e alcuni aspetti dello stesso potrebbero essere soggetti a nuove e/o diverse interpretazioni rispetto a quelle previste al momento della stesura del presente documento. Nell'ambito della costante valutazione e dell'attuale processo di classificazione dei suoi prodotti finanziari ai sensi del Regolamento SFDR, il Gestore si riserva il diritto, nel rispetto e nei limiti dei regolamenti applicabili e della documentazione legale del Fondo, di modificare periodicamente la classificazione del Fondo alla luce delle variazioni delle pratiche di mercato, delle proprie interpretazioni, di norme o regolamenti correlati al Regolamento SFDR o di regolamenti delegati attualmente applicabili, di comunicazioni da parte di autorità nazionali o europee o di provvedimenti giudiziari che forniscono chiarimenti sulle interpretazioni del Regolamento SFDR. Si ricorda agli investitori che non dovrebbero basare le proprie decisioni di investimento esclusivamente sulle informazioni presentate nell'ambito del Regolamento SFDR.

L'uso del logo SDG e delle icone, compresa la ruota dei colori, non implica l'approvazione da parte delle Nazioni Unite di AXA Investment Managers né dei rispettivi prodotti o servizi, o delle sue attività in programma, e non costituisce, esplicitamente o implicitamente, una raccomandazione per una strategia di investimento. Le Nazioni Unite non si assumono alcuna responsabilità per le attività di AXA Investment Managers, anche in relazione a qualsiasi raccolta di fondi o uso commerciale del logo SDG, della ruota SDG o di una qualsiasi delle 17 icone SDG.

A cura di AXA Investment Managers SA, società di diritto francese con sede legale presso Tour Majunga, 6 place de la Pyramide, 92800 Puteaux, iscritta al Registro delle imprese di Nanterre con numero 393 051 826. In altre giurisdizioni, il documento è pubblicato dalle società affiliate di AXA Investment Managers SA nei rispettivi paesi.

[I fondi menzionati fanno capo ad AXA WORLD FUNDS, SICAV di diritto lussemburghese UCITS IV approvata dalla CSSF, iscritta al "Registre de Commerce et des Sociétés" con numero B. 63.116, avente sede legale al 49, avenue J.F. Kennedy L-1885 Lussemburgo, armonizzata ai sensi della direttiva 2009/65/CE le cui azioni sono ammesse alla commercializzazione in Italia. La Società è gestita da AXA Funds Management, société anonyme di diritto lussemburghese iscritta al Registro delle imprese lussemburghese con numero B 32 223RC e ha sede legale al 49, Avenue J.F. Kennedy L-1885 Lussemburgo.](#)