

Not for Retail distribution: this document is intended exclusively for Professional, Institutional, Qualified or Wholesale Investors / Clients, as defined by applicable local laws and regulation. Circulation must be restricted accordingly

Inflation

Inflation, broad based not only energy

- In the US, **inflation reaches a new peak at 9.1%**, a level never seen since November 1981.
- In the Euro Area, the **ECB adopted a more hawkish narrative** confirming the first 25bps hike in July.
- In the UK, more rate hikes are expected in a **context of high inflation and political instability**.

Inflation Team

What's happening?

	Inflation & Monetary Policy	Inflation Linked Bonds Market
US	<p>In the US, headline inflation surprised to the upside at 9.1%, once again a new record high level never seen since November 1981. This situation can push The Fed to reinforce the aggressiveness of its monetary policy, increasing the probability of a stagflation scenario.</p> <p>Headline 9.1% (+0.5%) Core 5.9% (-0.1%)</p>	<p>US TIPS' performance was negative during the month. The short end suffered from more aggressive Fed tightening.</p> <p>5 yr Ry* 0.44% ▲ 10 yr Ry 0.67% ▲ 10 yr Be** 2.34% ▼</p>
Euro Area	<p>In the Euro Area, headline inflation continued to increase and reached 8.6%. The ECB announced the acceleration of its anti-fragmentation tool's set up while confirming 2 rate hikes in July and September.</p> <p>Headline 8.6% (+0.5%) Core 3.7% (-0.1%)</p>	<p>In the Euro Area, inflation linked bonds' performance was also negative but they outperformed main markets on the back of higher energy prices.</p> <p>5 yr Ry -3.04% ▲ 10 yr Ry -0.61% ▲ 10 yr Be 2.21% ▼</p>
UK	<p>In the UK, inflation reached 11.7%. Despite fears of recession, the Bank of England is expected to raise rates this summer in the context of economic fragility and political uncertainty after PM Johnson's resignation.</p> <p>RPI 11.7% (+0.6%) Core CPI 5.9% (-0.3%)</p>	<p>The UK, where the Bank of England is perceived as one of the most hawkish, linkers' were the worst performers across all markets, especially at the longer end of the curve.</p> <p>5 yr Ry -3.15% ▲ 10 yr Ry -1.64% ▲ 10yr Be 3.55% ▼</p>

*Ry : Real Yield

**Be : Breakeven

Portfolio positioning and performance

Key Strategies

Performance

Real Yields

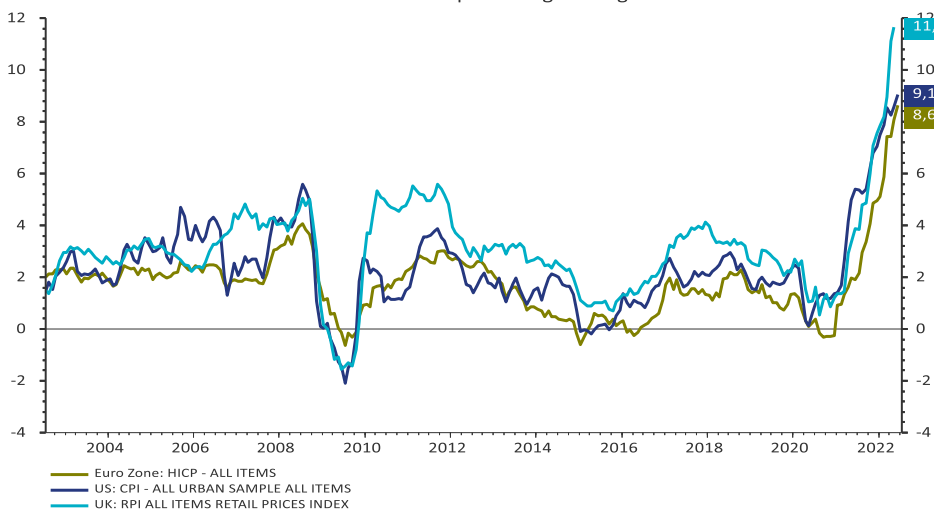
As recession fears emerge, we have started to add duration in long maturities inflation-linked bonds which also benefit from higher and positive real yields.

Inflation Indexation

We keep our preference for short maturities inflation-linked bonds as they continue to benefit from solid inflation indexation.

- + Overweight in main markets' short term Linkers
- + Short duration positions in real yield in the Euro Area that we closed ahead of the ECB June meeting

Global Inflation rates
Twelve-month percentage change



Source: Refinitiv Datastream 19/07/2022

Source : AXA IM, as at 19.07.2022



As a global phenomenon, inflation in main markets reaches a 40 year high



Elevated inflation prints and the consequent positive carry support short term maturities

Outlook

United States

We believe real yields should go higher in the US as inflation reached a 40 year high level and Federal Reserve is expected to increase the aggressiveness of its monetary policy and so the probability of a stagflation scenario.

Euro Area

In the Euro Area, inflation linked bonds are supported by high realized inflation, but bigger uncertainty remains, making monetary decisions more difficult.

United Kingdom

In the UK, the economic situation remains fragile. Inflation reached a historically high level and multiple rate hikes are expected during the year.

No assurance can be given that the Inflation strategy will be successful. Investors can lose some or all of their capital invested. The Inflation strategy subject to risks including credit risk, liquidity risk, derivatives and leverage risk, contingent convertible bonds risk.

Esto es una comunicación publicitaria. Ha sido preparado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta en un folleto en particular o una invitación para cerrar un trato, comprar o vender ningún instrumento financiero o participar en ninguna estrategia de negociación, incluyendo la prestación de servicios de inversión o análisis financiero.

Este documento ha sido preparado por AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal En España. A pesar de los esfuerzos dedicados a la revisión del contenido de este documento, no se garantiza de manera implícita o explícita que la información aquí contenida sea exacta y completa. Dicha información podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Ni AXA Investment Managers, sus sucursales, filiales y asimiladas, ni ninguna otra compañía o unidad perteneciente al Grupo AXA, y ninguno de sus directores o empleados podrán ser considerados responsables directos o indirectos de la información aquí contenida.

Usted asume el riesgo de la utilización de la información incluida en este documento. La información incluida en este documento se pone a disposición exclusiva del destinatario para su uso interno, quedando terminantemente prohibida cualquier distribución o reproducción, parcial o completa por cualquier medio de este material sin el consentimiento previo por escrito de AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal en España. La información aquí contenida está dirigida únicamente a clientes profesionales tal como se establece en las definiciones de los artículos 205 y 207 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores que se aprueba por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre. La información aquí contenida tiene carácter publicitario y se refiere a uno o varios sub-fondos de AXA WORLD FUNDS, SICAV (la IIC), una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 239 (www.cnmv.es), uno o varios sub-fondos de AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES (la IIC), una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 867 (www.cnmv.es), uno o varios sub-fondos de AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST (la IIC), una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 294 (www.cnmv.es), a AXA IM EURO SELECTION una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 1804 (www.cnmv.es), donde puede consultarse la lista actualizada de entidades comercializadoras en España de la Sociedad (los Distribuidores españoles). Tenga en cuenta que la sociedad gestora se reserva el derecho, en cualquier momento, de dejar de comercializar la IIC en España, toda vez que se cumplan los requisitos locales y realizado las notificaciones pertinentes.

Este documento contiene breve información sobre el sub-fondo y no detalla todos los posibles riesgos u otros aspectos importantes relativos a su potencial inversión. Las decisiones de inversión se realizarán sobre la base de la lectura y entendimiento de la información contenida en el último folleto de la Sociedad, datos fundamentales para el inversor (DFI) y los últimos informes económicos anuales y semestrales. Los Distribuidores españoles facilitarán a cada inversor, con carácter previo a la suscripción de las acciones del Sub-fondo, una copia traducida al español del DFI y el último informe económico. Podrá obtener un resumen en español de los derechos de los inversores en el siguiente enlace <https://www.axa-im.es/resumen-de-los-derechos-del-inversor>.

En caso de insatisfacción con los productos o servicios, usted tiene derecho a presentar una queja ante el comercializador o directamente ante la sociedad gestora (más información sobre nuestra política de quejas disponible en <https://www.axa-im.es/nuestras-politicas-internas-y-otras-informaciones-importantes> y también consultando <https://www.axa-im.es/servicio-de-atencion-de-quejas-y-reclamaciones>). También tiene derecho a emprender acciones legales o extrajudiciales en cualquier momento si reside en uno de los países de la Unión Europea. La plataforma europea de resolución de litigios online le permite introducir un formulario de reclamación <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home2.show&lng=ES> y le informa, en función de su jurisdicción, sobre sus vías de recurso <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>.

Asimismo, una copia de la memoria de comercialización, siguiendo el modelo establecido por la CNMV, estará disponible a través de los Distribuidores españoles. La documentación obligatoria oficial estará disponible a través de los Distribuidores españoles, en versión impresa o digital, y también disponible bajo petición marcando +34 91 406 7200, escribiendo a información@axa-im.com o consultando www.axa-im.es, donde se podrá obtener información sobre los valores liquidativos de las clases de acciones disponibles en España, así como un resumen de los derechos de los inversores.

Se recomienda obtener más información y recibir asesoramiento profesional antes de llevar a cabo una decisión de inversión. Tenga en cuenta que el valor de una inversión puede fluctuar al alza o a la baja y que rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Las proyecciones presentadas son una estimación de la rentabilidad futura basada en datos de la variación de esta inversión en el pasado, y en las condiciones actuales del mercado, y no constituyen un indicador exacto. El rendimiento obtenido puede variar en función de cómo evolucione el mercado y de cuánto tiempo se mantenga la inversión o el producto.

AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal en España, con Código de Identificación Fiscal W0024065E, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 41006, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M-727252, con domicilio Paseo de la Castellana 93, 6ª planta e inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con número de registro oficial 38 como una Sociedad gestora del espacio económico europeo con sucursal en España.