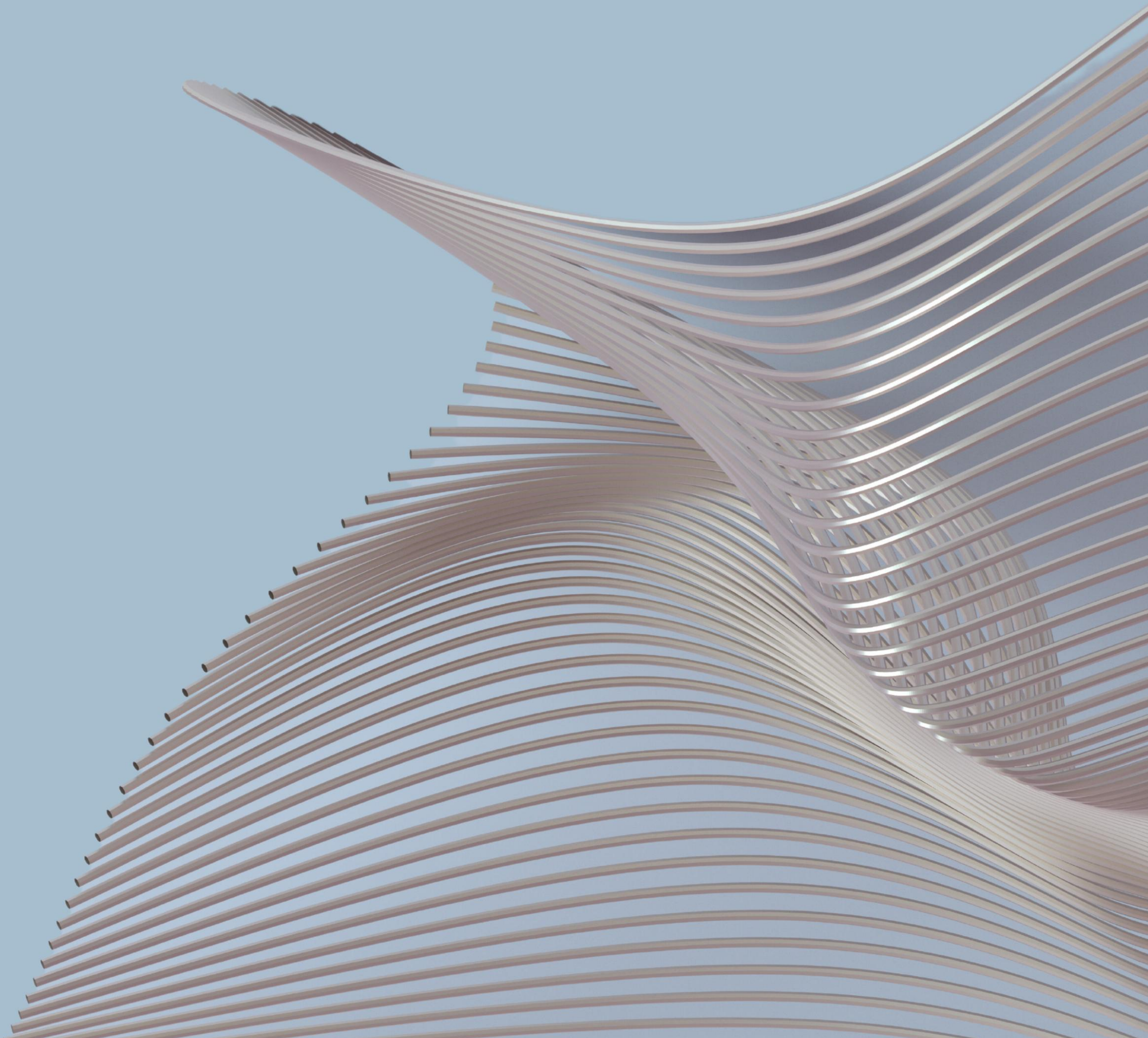


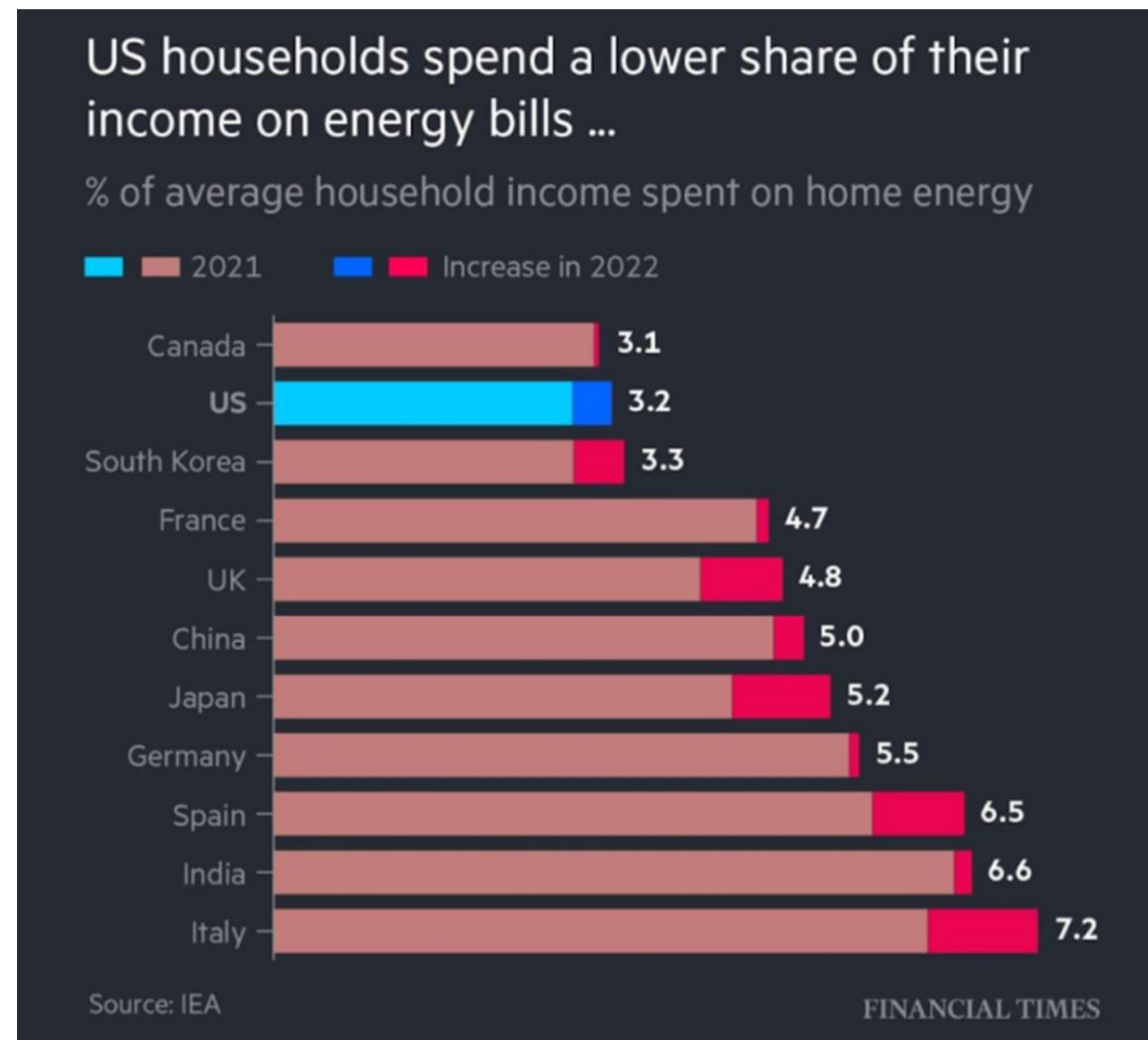
Mondo Obbligazionario

Nicolò Bocchin,
Marzo 2026

★
azimut
investments
★
azimut
capital management



2026: Guerra in Iran e nel Golfo

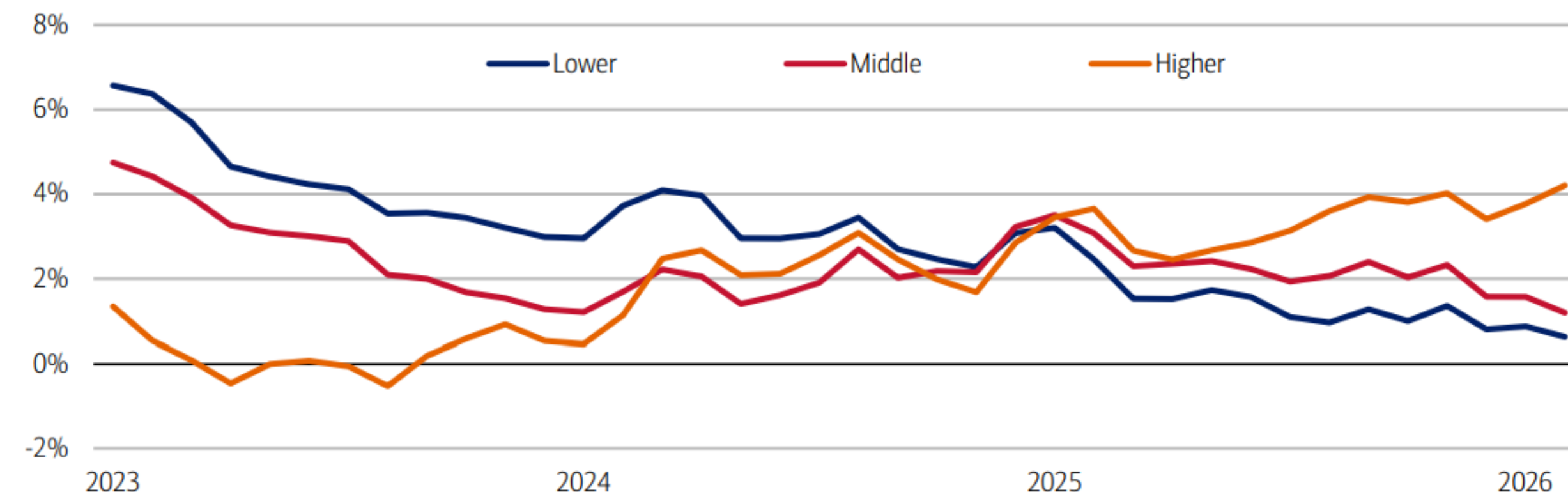


L'impatto di questa crisi potrebbe essere più sulla crescita che non sull'inflazione

2026: Guerra in Iran e nel Golfo

In February, lower-income households' after-tax wage growth was 0.6% year-over-year (YoY), while higher-income households' wage growth was 4.2% YoY

After-tax wage and salary growth by household income terciles, based on Bank of America aggregated consumer deposit account data (3-month moving average, YoY%, seasonally adjusted)



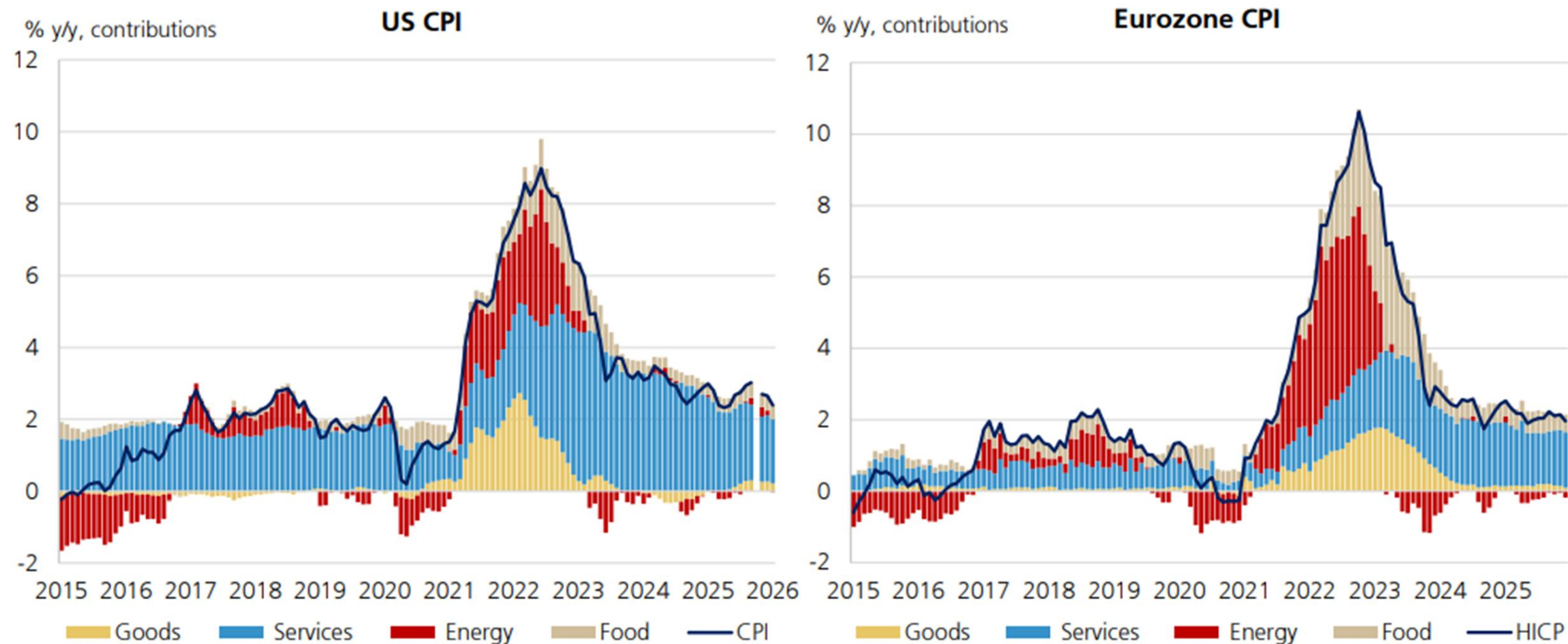
Source: Bank of America internal data

BANK OF AMERICA INSTITUTE

Diversamente dal 2022, i salari non crescono, soprattutto in un contesto di potenziale rallentamento economico

2026: Guerra in Iran e nel Golfo

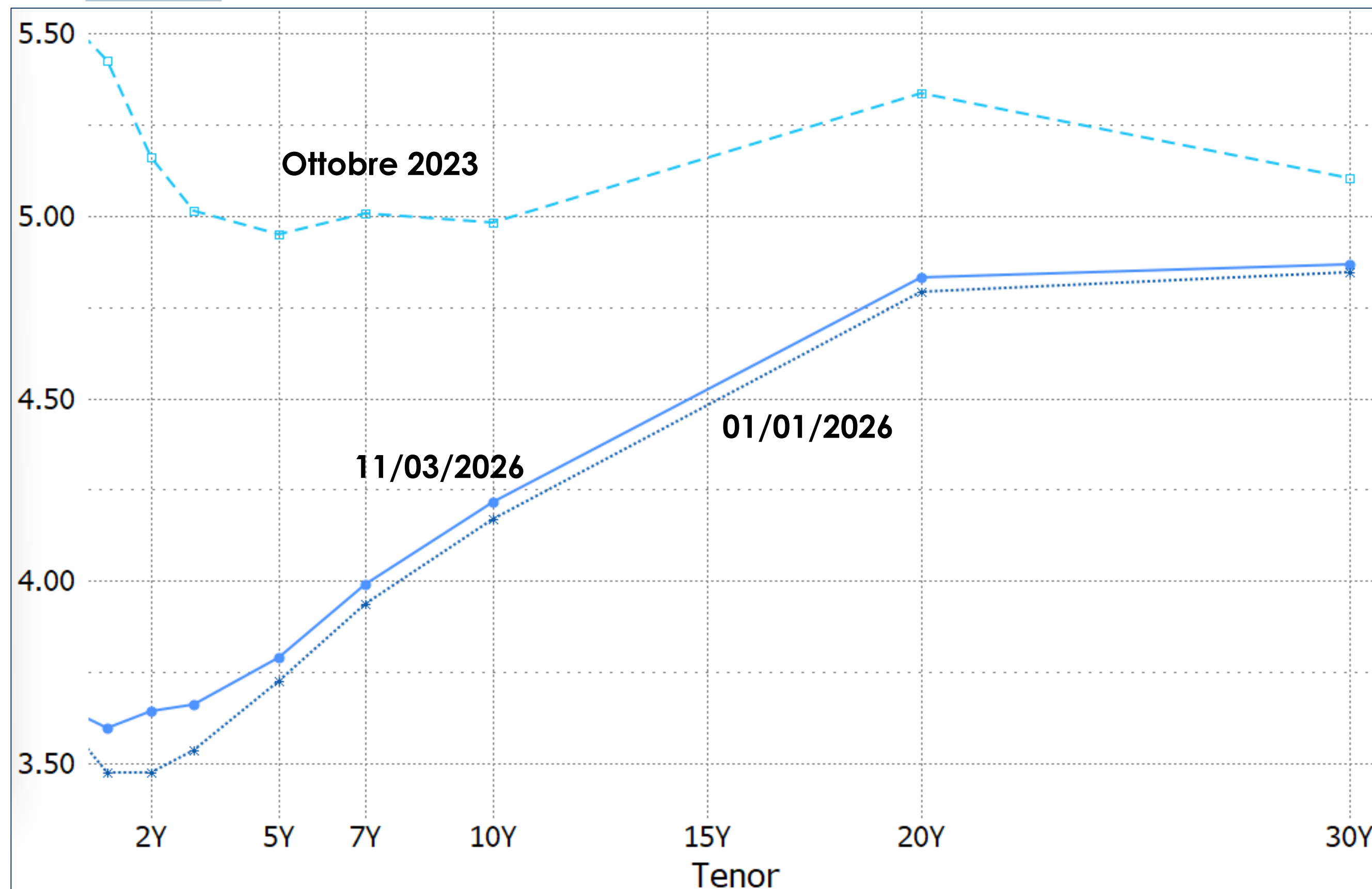
Figure 7: Inflation, particularly energy inflation, has just not been a concern in the markets



Distinguere tra
Inflazione
complessiva e
quella al netto
dell'energia

Source: Haver, UBS.

2026: Stati Uniti

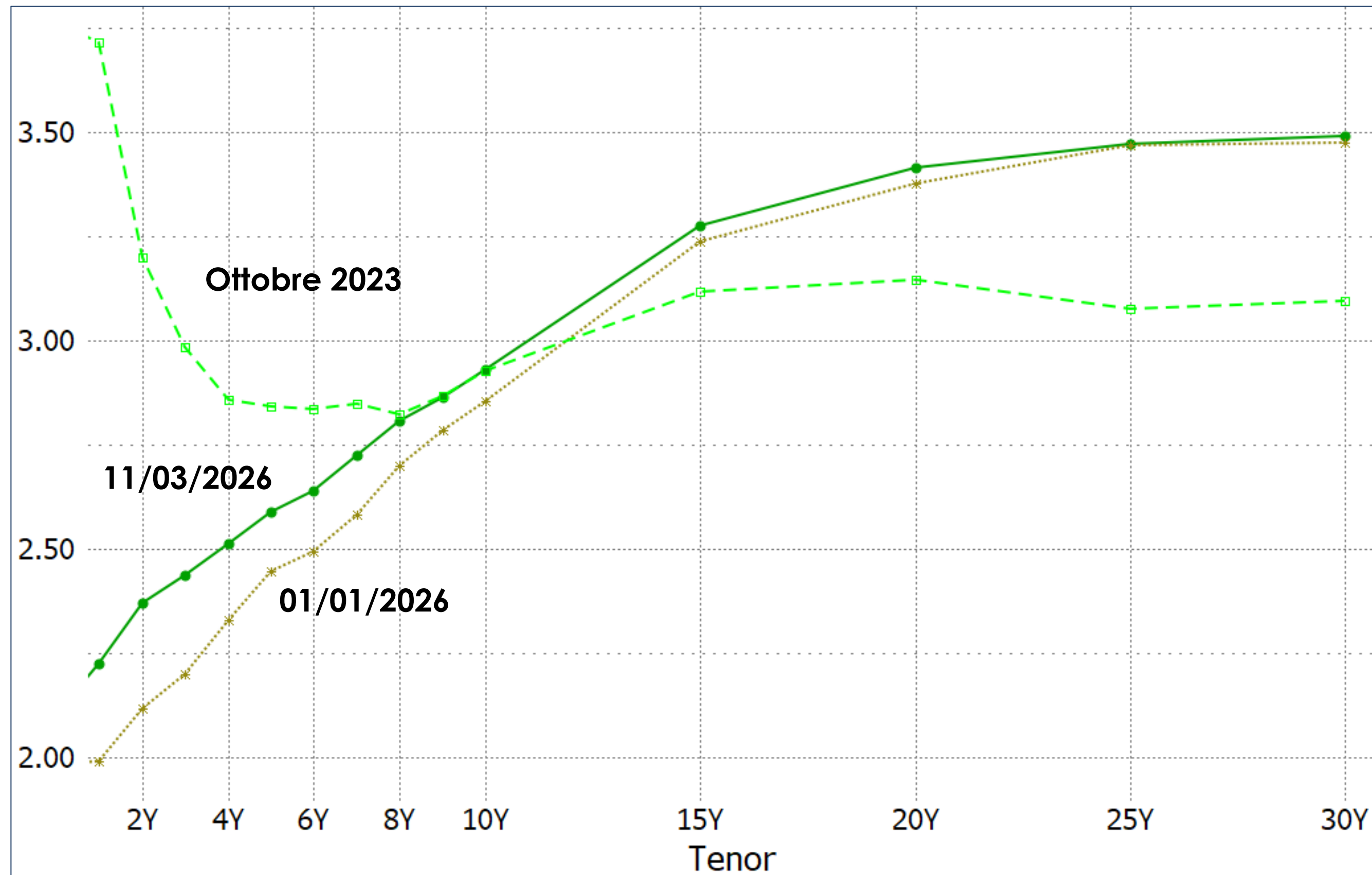


Il mercato sta riassorbendo aspettative di taglio tassi da qui a fine anno (da 2 a 1).

Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC

Si rimanda alle Avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento. Ad esclusivo uso interno.

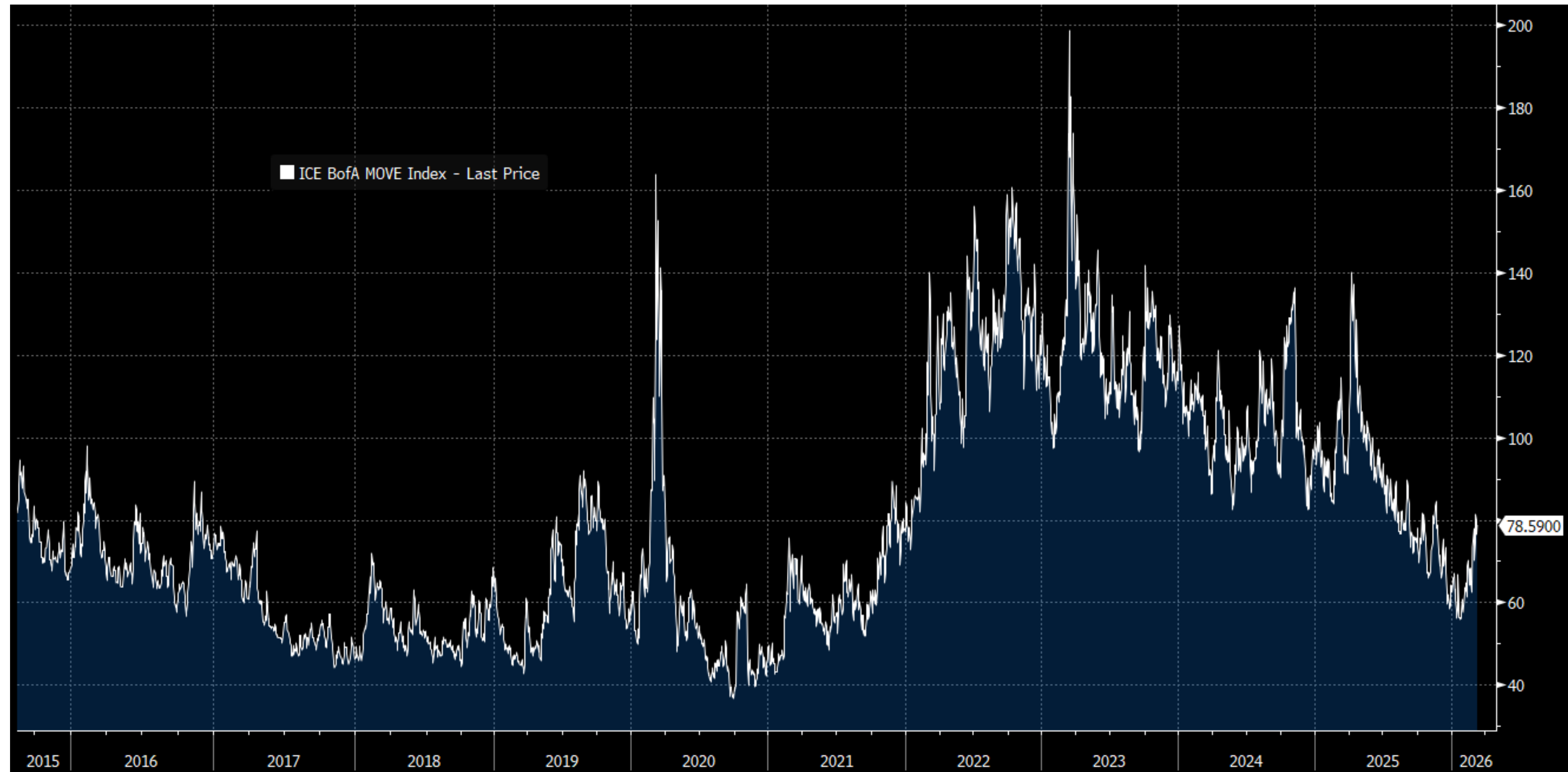
2026: Germania



Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC

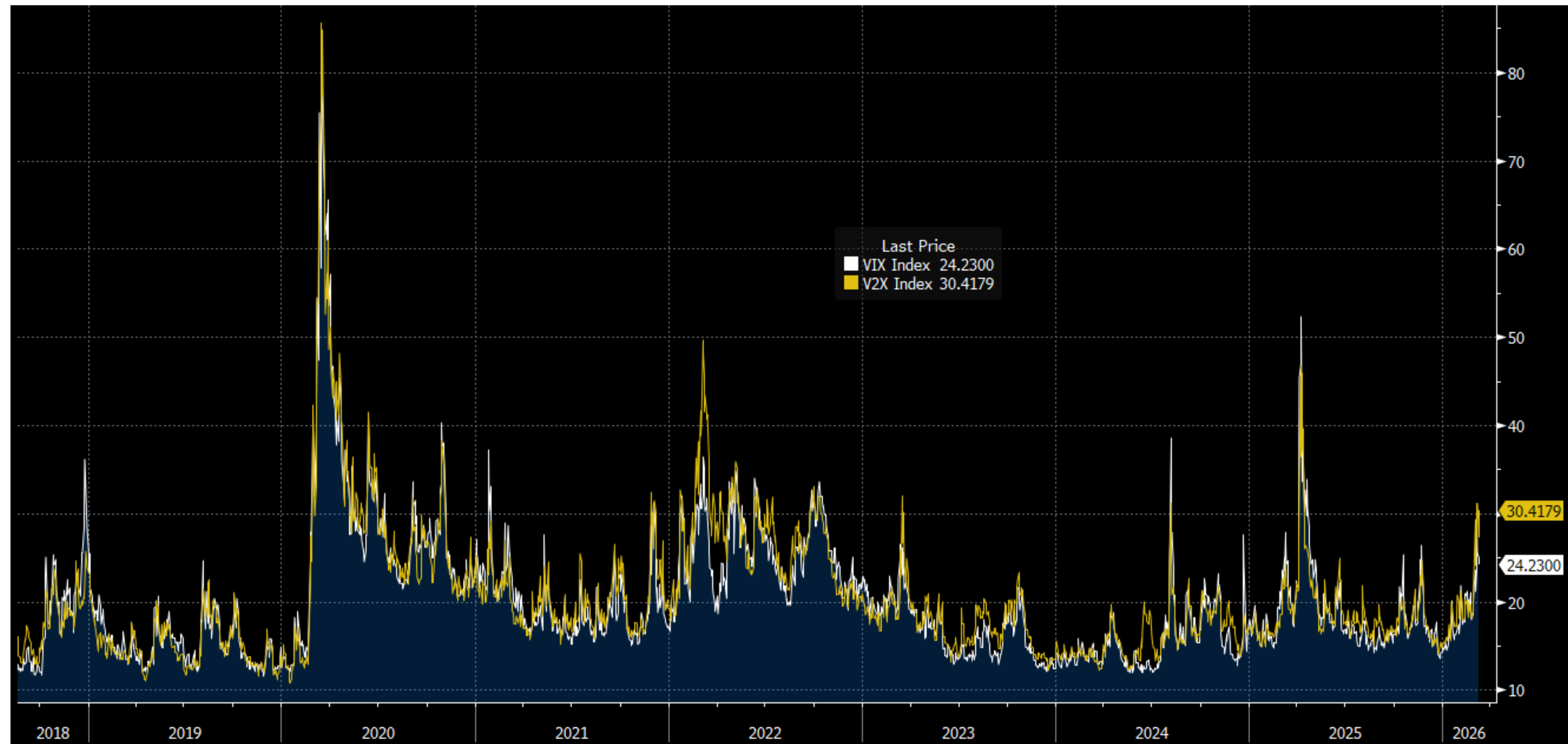
Il mercato è andato a prezzare quasi 2 rialzi dei tassi da qui a fine anno (da 0).

2026: volatilità sui tassi



Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC

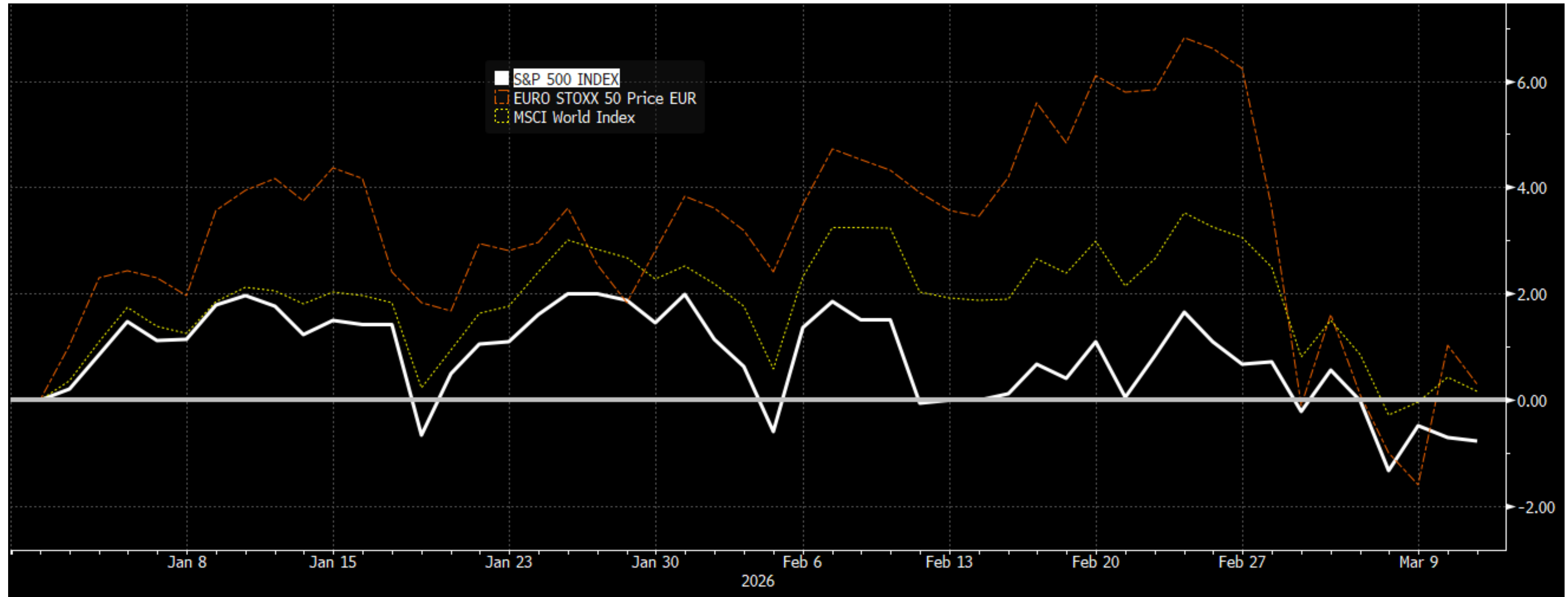
2026: volatilità azionaria



Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC

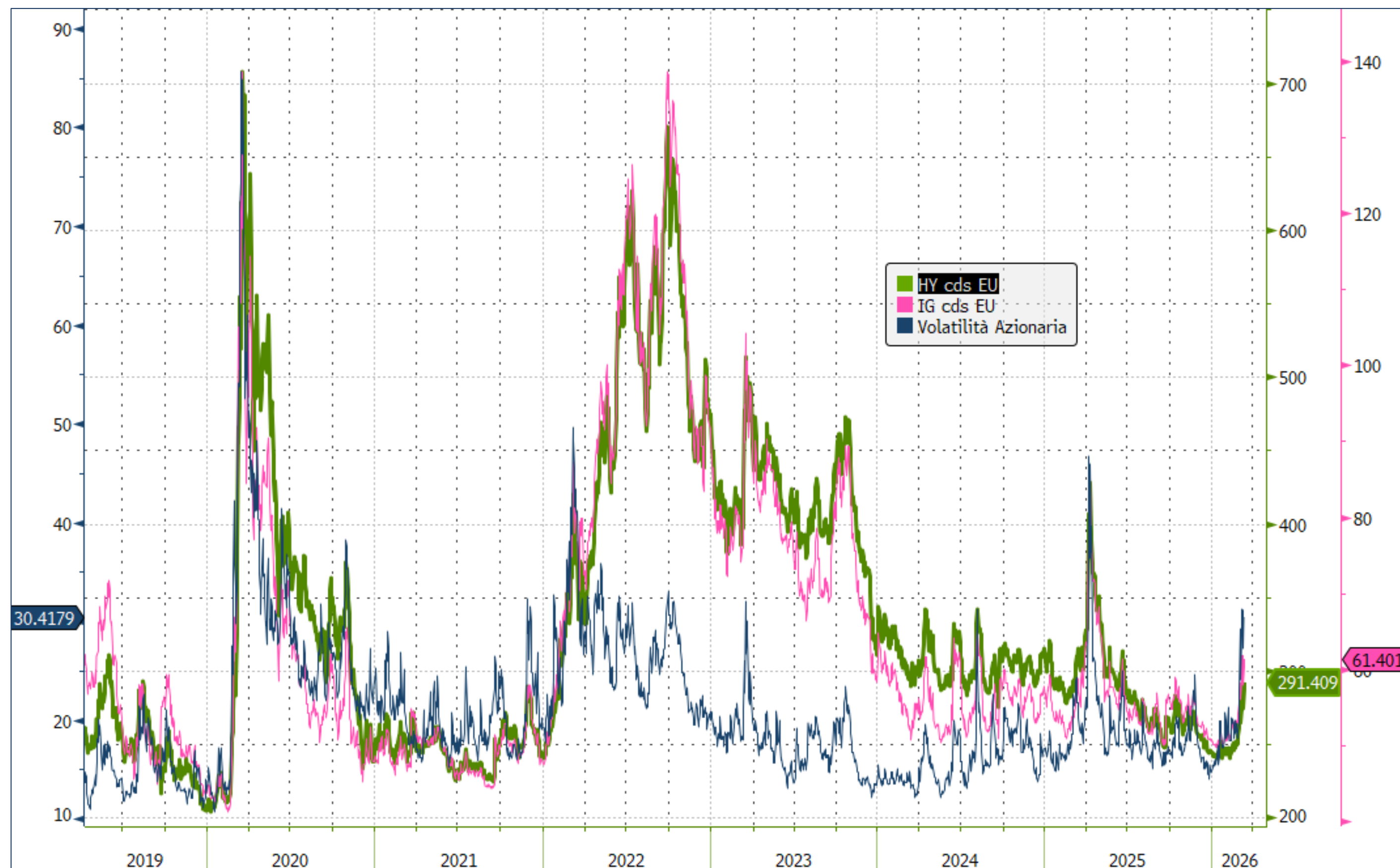
Si rimanda alle Avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento. Ad esclusivo uso interno.

2026: ma la reazione sembra modesta sull'azionario



Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC

2026: sale la volatilità, salgono gli spread



Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC

Si rimanda alle Avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento. Ad esclusivo uso interno.

Protezioni in campo:
possiamo affrontare
la volatilità in modo
costruttivo

Accortezze → Protezioni



Sulla duration pazientiamo e insistiamo. Il mercato e la BCE potrebbero sbagliarsi: il perdurare della crisi si tradurrebbe in un problema più di crescita che di inflazione.

Azioni della Gestione

Rating		Durata Finanziaria					
		Rendimento	1-3	3-5	5-7	7-10	10+
IG	Investment Grade	AAA	2.7	3.2	3.2	3.5	4.2
		AA	2.8	3.1	3.4	3.7	4.1
		A	3.0	3.5	3.8	3.9	4.3
		BBB	3.5	4.3	4.8	4.7	4.5
HY	High Yield	BB	4.4	5.1	5.5	6.1	5.2
		B	6.6	7.4	6.3	-	-
		CCC	16.8	9.4	6.6	-	-

Tipologia	Banche	Assicurazioni	Banche SENR	3.4	3.8	4.4	3.9	4.2
			Assicurazioni SENR	2.9	3.2	3.5	3.9	3.9
			Banche SNPR	3.1	3.5	3.7	4.0	4.5
			T2 Bancari	3.5	4.1	4.3	4.6	-
			T2 Assicurativi	3.4	3.8	4.2	4.4	-
			"COCO"	4.7	5.5	5.9	6.2	-
	Industriali	Utilities	IG SENR	3.0	3.3	3.7	3.9	4.3
			Hybrids IG	3.8	4.3	4.6	4.6	-
			Hybrids HY	4.3	4.9	4.9	4.9	-
			High Yield SECR	6.8	6.7	5.4	-	-
			High Yield SENR	4.5	4.9	5.1	-	5.2

Matrice del Credito:

aumentiamo la
duration e il **rating**
medio dei
portafogli

Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC, dati 11 Marzo 2026

Si rimanda alle Avvertenze riportate nell'ultima pagina del presente documento. Ad esclusivo uso interno.

2026: *inflation linked* in azione



Fonte: Bloomberg, elaborato da Azimut DIFC

Continuano a rappresentare una scelta interessante: si accumula duration sulle lunghe scadenze con indicizzazione all'inflazione ancora relativamente contenuta.

Il presente documento di marketing è stato redatto da Azimut Capital Management SGR S.p.A., società facente parte del Gruppo Azimut, anche in qualità di distributore dei fondi di Azimut Investments SA, sotto la propria esclusiva responsabilità ed è destinato esclusivamente alla rete di consulenti finanziari di Azimut Capital Management SGR S.p.A. a scopo informativo. Il documento è di proprietà di Azimut Capital Management SGR S.p.A. ed è vietato ogni suo uso, riproduzione, duplicazione o distribuzione, anche parziale, da parte dei destinatari del documento o di terzi cui il documento o sue parti siano stati eventualmente trasferiti. La società, inoltre, non potrà essere ritenuta responsabile per danni derivanti dall'utilizzo, da parte dei destinatari del documento o di terzi, dei dati, delle informazioni e delle opinioni contenuti nel presente documento o di danni comunque asseriti come ad essi connessi. I dati, le informazioni e le opinioni contenuti non costituiscono e, in nessun caso, possono essere interpretati come un'offerta né un invito né una raccomandazione a effettuare investimenti o disinvestimenti né una sollecitazione all'acquisto, alla vendita, alla sottoscrizione di strumenti finanziari né attività di consulenza finanziaria, legale, fiscale o ricerca in materia di investimenti né come invito o a farne qualsiasi altro utilizzo. Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione obiettivi personali di investimento, situazioni e bisogni finanziari di qualsivoglia potenziale destinatario del documento stesso. La partecipazione ad un OICR comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le risorse dell'OICR. Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento, è necessario leggere il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (il "KID"), e il modulo di sottoscrizione, così come il Regolamento di gestione. Questi documenti, che descrivono anche i diritti degli investitori, possono essere ottenuti in qualsiasi momento, gratuitamente sul sito web della società (www.azimut.it). È inoltre possibile ottenere copie cartacee di questi documenti presso la società su richiesta o richiedendoli al proprio consulente finanziario. I KID sono disponibili nella lingua ufficiale locale del paese di distribuzione. Il Prospetto è disponibile in italiano e inglese. Per valutare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze personali, si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario. Il documento è di proprietà di Azimut Capital Management SGR S.p.A., la quale si riserva il diritto di apportare ogni modifica del contenuto del documento in ogni momento senza preavviso, senza, tuttavia, assumere obblighi o garanzie di aggiornamento e/o rettifica. I destinatari del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo dei dati, le informazioni e le opinioni contenuti nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base dello stesso in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte di operazioni di investimento è a completo rischio dell'utente. Si informa inoltre che la Società di Gestione potrebbe altresì decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE e all'articolo 32 bis della direttiva 2011/61/UE.