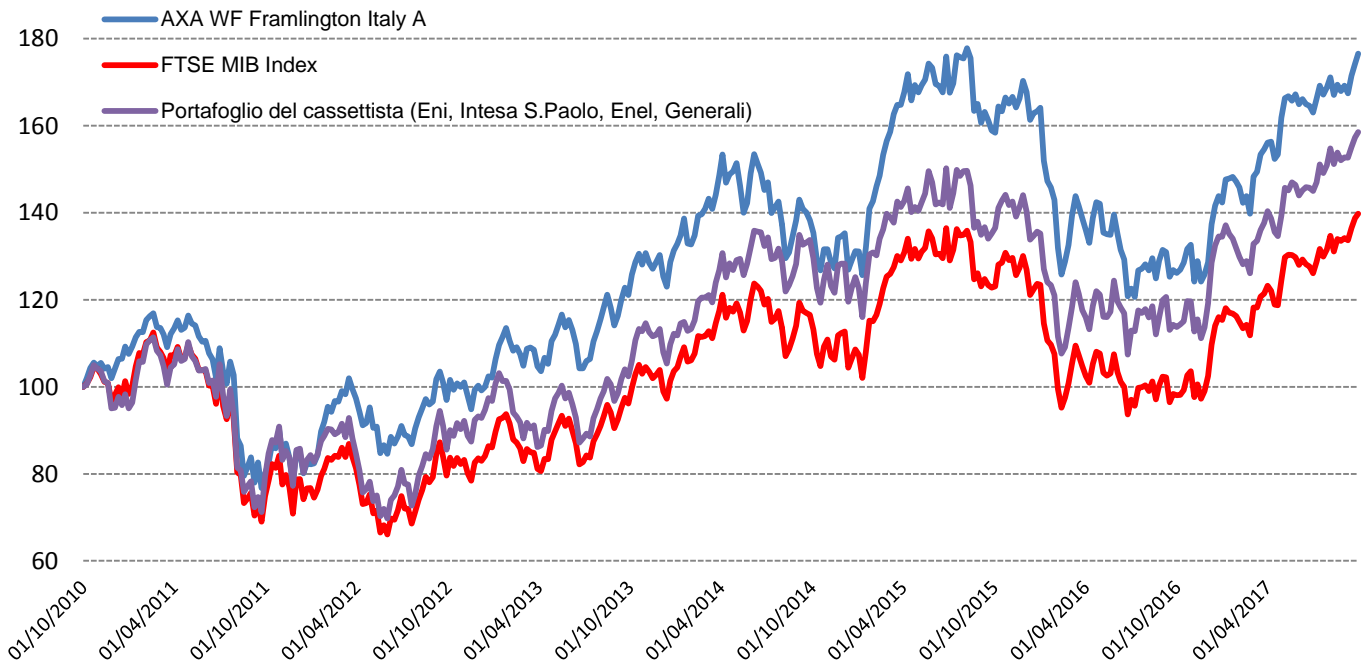


AXA WF Framlington Italy

06 OTTOBRE 2017

Confronto tra AXA WF Framlington Italy, l'indice FTSE MIB ed un portafoglio composto dai 4 titoli più diffusi tra i risparmiatori italiani
Periodo 30/09/2010 – 30/09/2017



a soli scopi illustrativi

Performance Cumulata Netta	3M	6M	1A	3A	5A
AXA WF Framlington Italy A EUR	8.33%	13.11%	39.94%	27.00%	82.15%
FTSE Italia All Share Price Return	10.02%	10.88%	38.77%	13.59%	56.42%

Fonte: AXA IM, Bloomberg, dati al 30/09/2017.

Normalizzazione



Gilles Guibout
Head of
European
Equities

Nel mese di settembre, l'attenzione degli investitori si è concentrata ancora una volta sulle banche centrali. Negli Stati Uniti, la Fed ha riaffermato la sua volontà di procedere a un rialzo dei tassi prima della fine dell'anno sulla scia della buona performance dell'economia, mentre in Europa Mario Draghi ha suggerito che l'uscita da una politica monetaria accomodante sarà molto progressiva al fine di sostenere la ripresa economica in corso.

Risultato, i tassi americani a lungo sono saliti di 20 punti base a +2,33%, il dollaro si è leggermente rafforzato rispetto all'euro e in generale è tornato l'appetito per il rischio che ha fatto salire i mercati azionari.

blog.axa-im.it

AXA WF Framlington Italy

Sui mercati finanziari, quindi, lo scorso mese è accaduto il contrario rispetto ad agosto, quando ha prevalso un calo dell'appetito per il rischio e i tassi a lungo sono calati in un contesto di tensioni politiche.

Bene bancari e industriali

Le società in cui investiamo, in Italia, stanno beneficiando della ripresa e del buon andamento dell'economia italiana e mondiale. Questo ci ha permesso di recuperare quanto avevamo perso durante l'estate. Titoli bancari ed industriali hanno contribuito con una performance positiva grazie al ritorno dell'appetito per gli asset rischiosi. All'opposto, i titoli a più lunga durata, come utilities, telecoms, o immobiliari, sui quali non siamo esposti – o lo siamo poco – hanno messo a segno performance negative.

Sembra poi che l'euro abbia raggiunto il suo massimo e sulla scia delle dichiarazioni di Draghi dovremmo assistere ad una stabilizzazione, di cui beneficerebbero le società che durante l'estate avevano sofferto per l'euro forte. Ovviamente lo scenario di ripresa è favorevole alle banche in cui investiamo, sulle quali rimaniamo positivi. Restiamo esposti al settore che è in fase di normalizzazione, pur tenendo presente che potrebbero esserci ancora delle fasi di incertezza e volatilità dal momento che permangono alcuni interrogativi, sia sul fronte politico che della regulation (possibili aggiustamenti di Basilea IV).

Performance del fondo

Il nostro fondo ha sovraperformato sul mese. Infatti, mentre il listino principale della Borsa italiana, il FTSE Italia All Share, si è apprezzato del 4,62%, il fondo è salito del 5,25% sulla parte A EUR.

I titoli che hanno contribuito alla performance sono soprattutto gli industriali e i bancari, ovvero quelli che hanno beneficiato della ripresa, del ritorno sugli attivi rischiosi e della curva dei tassi che si è irripidita.

Contestualmente, il DJ Eurostoxx reinvested dividends è avanzato del 4,51% e l'Msci Europe del 3,89%.

La nostra view per le prossime settimane

Nelle prossime settimane gli investitori dovrebbero continuare a focalizzarsi sulle politiche monetarie delle banche centrali. Le varie incertezze politiche potrebbero nondimeno provocare uno slancio di prudenza da parte degli investitori, tenuto conto delle valutazioni che continuano ad essere tirate.

Per questo conviene ancora favorire quelle società che offrono un reale potenziale di crescita del proprio giro d'affari e/o dei margini, sola garanzia della capacità di generare risultati e dividendi sul lungo periodo.

Non cambia quindi la nostra direzione – a meno di un evento sconvolgente – e ci manteniamo positivi sul medio termine, pur riconoscendo che ci potrebbero essere delle fasi di ritorno dell'incertezza e della volatilità

AXA WF Framlington Italy

Performance contribution

Positivi

CNH, FCA, Banco BPM, Intesa Risparmio, Eni, Prysmian, Leonardo, FincoBank, Tenaris, UBI, Interpump, Banca Mediolanum

Negativi

Danieli risparmio, Rai Way, Hera, Autogrill, Poste Italiane, Valsoia, I.M.A., Atlantia, Ferragamo, Save, Molmed

Movimenti del mese

Vendite: Poste Italiane

Rafforzamenti: -

Tagli: Intesa

Acquisti: Pirelli, Gima

Informazioni Pratiche

Classe		A	E
Tipologia di investitore		Retail	Retail
Codice ISIN (classe ad Accumulazione)	EUR	LU0087656699	LU0189847337
Sottoscrizione minima iniziale		-	-
Minimo investimenti successivi		-	-
Commissioni di sottoscrizione massime		5.50%	-
Commissioni-di uscita		-	-
Commissioni di gestione		1.50%	1.50%
Commissioni di distribuzione		-	0.75%

Si prega di fare riferimento al Prospetto per informazioni sulle altre classi disponibili

Il presente documento è dedicato esclusivamente a clienti professionali o istituzionali e non può essere consegnato ad investitori non appartenenti a tali categorie.

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.

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

A seconda della strategia finanziaria adottata, le informazioni ivi contenute possono risultare maggiormente dettagliate rispetto a quelle illustrate nel Prospetto del fondo. Tali informazioni (i) non rappresentano dichiarazione o impegno da parte del gestore finanziario; (ii) sono soggettive e (iii) possono essere modificate in qualunque momento entro i limiti indicati nel Prospetto del fondo. Nel caso in cui la valuta degli investimenti differisca rispetto alla valuta di riferimento del Fondo i profitti potrebbero variare considerevolmente a causa delle fluttuazioni del tasso di cambio. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere aggiornate di volta in volta e variare rispetto a versioni pubblicate in precedenza o in futuro dello stesso.

Il comparti menzionati nel suddetto documento sono autorizzati alla pubblica distribuzione in Lussemburgo e 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.

AXA World Funds con sede legale in 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.

AXA Investment Managers Paris - Tour Majunga, 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 393 051 826.

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