

LA STRATEGIA IN SINTESI

FRAMLINGTON EQUITIES

AXA FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY

La strategia AXA Framlington Digital Economy si basa sull'investimento in società in crescita nel mondo che contribuiscono all'intera catena di creazione del valore nell'economia digitale, dalla scoperta del prodotto o del servizio, attraverso il processo decisionale, fino alla consegna. Inoltre, la strategia cerca di investire in società che svolgono un ruolo di "facilitatori" per le imprese di tipo tradizionale che ambiscono a una transizione verso l'economia digitale.



PER CHI È? INVESTITORI:

- › Alla ricerca di un'esposizione a società che sono i motori di una potenziale crescita a lungo termine.
- › Interessati a investire in società digitali innovative con potenziale di redditività nel lungo periodo.
- › Disposti a diversificare il loro portafoglio.



PERCHÉ AXA INVESTMENT MANAGERS?

- › Consolidato track record di investimenti tematici con un orizzonte di lungo termine.
- › Uno dei primi investitori tematici con approccio attivo nel campo dell'economia digitale.
- › Una media di 20 anni d'esperienza d'investimento sotto l'egida di Framlington Equities.



Cos'è l'economia digitale?

Rapidi progressi tecnologici hanno notevolmente migliorato l'esperienza dei consumatori dediti allo shopping online. Le aziende più competenti nel digitale oggi offrono una più ampia selezione di prodotti, consegne più rapide, pagamenti sicuri e accesso da telefono mobile 24/7. L'e-commerce è l'area dell'economia digitale con cui i consumatori hanno più dimestichezza, ed è prevedibile che le vendite al dettaglio online nei prossimi 5 anni crescano a un tasso medio annuo del 14%¹.

La digital economy, però, è molto più dei negozi digitali di singoli rivenditori. Oggi si assiste a una proliferazione di nuovi punti vendita nei social media, tramite app, motori di ricerca e portali web, tutti impegnati a monetizzare la crescita del traffico di potenziali clienti nella rete. La digital economy descrive il vasto universo di società che operano su tutte le tappe della navigazione degli utenti di Internet, dalla scoperta del prodotto alla consegna. Comprende inoltre società che svolgono un ruolo di "facilitatori" per le imprese di tipo tradizionale che ambiscono a trarre vantaggio dalle nuove opportunità offerte dal mondo digitale.

Dove investe la nostra strategia incentrata sulla digital economy?



Scoperta del prodotto

Le modalità di ricerca e scoperta di prodotti e servizi da parte del consumatore, ossia la ricerca online, il marketing digitale, la pubblicità e i social media. es. Facebook, Tencent (provider cinese di servizi Internet).



Il processo decisionale

Società di e-commerce, portali web e mobile app che offrono ai consumatori una scelta facile e affidabile di prodotti. es. Amazon, Priceline (agenzia viaggi online).



Consegna

Società che contribuiscono a facilitare i pagamenti e la logistica per tenere il passo con la crescente richiesta da parte dei consumatori di consegne in giornata. es. PayPal (pagamenti digitali), Kion (automazione magazzini).



Dati e enabler

Società digitali che svolgono un ruolo di "facilitatori" per le imprese di tipo tradizionale che vogliono adeguarsi alla rapida evoluzione dell'universo digitale. es. Tableau, Splunk (aiuta le aziende a interpretare e sfruttare i dati).

Cos'è oggi l'universo investibile?

Siamo partiti da circa 700 società dell'economia digitale, identificate grazie a diversi filtri tematici e di liquidità su tutto lo spettro delle capitalizzazioni di mercato, sia nei mercati emergenti che in quelli sviluppati. Tramite un'analisi qualitativa dei fondamentali di queste aziende in termini di prospettive di crescita e redditività, abbiamo ridotto l'universo d'investimento a circa 250 titoli, un bacino sufficientemente ampio dal quale selezionare le idee migliori (circa 50 nomi) in cui investire.

...e domani?

La rivoluzione dell'economia digitale è solo nella sua fase iniziale e sta emergendo un numero sempre maggiore di nuovi settori di attività. Per esempio la «Sharing Economy», con società di alto profilo come Uber ed AirBnb, per il momento non quotate, ma che potrebbero entrare nei listini di borsa nei prossimi anni, espandendo l'universo investibile e le opportunità di diversificazione.

¹ Fonte: Citi GPS: Technology at Work v3.0, agosto 2017. Dato previsionale, non è garanzia di future performance. Titolo indicato a solo scopo illustrativo, da non considerarsi come una raccomandazione o una forma di consulenza.



Jeremy Gleeson
Gestore del Portafoglio

Jeremy Gleeson ha 20 anni d'esperienza d'investimento nel settore tecnologico, spaziando in vari temi e innovazioni. Gestisce la strategia AXA Framlington Global Technology da giugno 2007.

“
I costanti progressi nel campo dell'analisi dei dati e in altre applicazioni di 'facilitatori' continueranno a migliorare e trasformare l'esperienza degli utenti su Internet e la presenza digitale delle aziende. Siamo solo agli inizi di questa importantissima tendenza, che già rappresenta un'enorme opportunità per gli investitori.
”

Perché investire in AXA Framlington Digital Economy?

La strategia punta ad assicurare agli investitori opportunità di crescita a lungo termine, attraverso investimenti in società che contribuiscono a tutta la catena di creazione del valore dell'economia digitale. La strategia spazia dall'iniziale scoperta di prodotti e servizi da parte dei consumatori, al processo di decisione, pagamento e consegna, oltre alle società che offrono supporto alle imprese di tipo tradizionale che ambiscono a sviluppare la propria presenza digitale.

1 **Accesso al potenziale di crescita a lungo termine del mercato in rapida espansione della digital economy.**

Grazie alla crescita del *mobile commerce* nei mercati sviluppati e al crescente uso di Internet nei mercati emergenti, è prevedibile che le vendite al dettaglio online nei prossimi 5 anni crescano a un tasso medio annuo del 14%¹. Siamo convinti che ciò rappresenti una grande opportunità per gli investitori che puntano a ottenere una crescita nel lungo periodo².

2 **Ottenere esposizione a un universo diversificato e in crescita.**

Anche nelle fasi iniziali di questo trend a lungo termine, l'economia digitale rappresenta un universo multi-cap diversificato di società che operano in diversi settori, tradizionalmente non rispecchiati negli indici tecnologici tradizionali.

3 **I vantaggi di un approccio gestito attivamente e privo di vincoli.**

Con più di 400 incontri l'anno con i vertici aziendali di società del settore tecnologico, la nostra capillare copertura dell'universo d'investimento ci consente di individuare società che a nostro avviso offrono prospettive di crescita sopra la media in questo tema emergente.



x2

L'e-commerce DTC (direct-to-consumer) dovrebbe raddoppiare entro il 2021¹



40-60
titoli

Strategia globale multi-cap con un portafoglio concentrato



50+

Esperti regionali e settoriali Framlington Equities³

¹ Fonte: Citi GPS: Technology at Work v3.0, agosto 2017. Dato previsionale, non è garanzia di future performance.

² Le previsioni di crescita non sono indicative delle future performance.

³ Fonte: AXA IM al 31 dicembre 2017.

Che cosa distingue questa strategia dalla strategia Robotech?

Robotech

Si concentra soprattutto sulle applicazioni industriali della tecnologia, in ambito manifatturiero, sanitario o nel settore automotive.

Digital Economy

Si concentra soprattutto sul complesso dell'esperienza digitale del consumatore, e su settori quali i media, i servizi fintech e la logistica. La strategia ha un'esposizione quasi inesistente ai semiconduttori, per cui ha un basso grado di sovrapposizione agli indici tecnologici tradizionali.

Principali rischi

Rischio di perdita del capitale: la perdita di capitale può essere determinata dall'esposizione diretta, dall'esposizione a controparti o dall'esposizione indiretta (es. l'esposizione ad asset sottostanti tramite l'uso di derivati, operazioni di prestito titoli e pronti contro termine).

Rischio dei mercati emergenti: alcuni dei titoli selezionati nella strategia possono comportare un livello di rischio maggiore rispetto a quello generalmente associato a investimenti simili in mercati tradizionali, soprattutto a causa di fattori politici e normativi, come di seguito illustrato.

Rischio degli investimenti globali: gli investimenti esteri possono risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio, di cambiamenti a livello legislativo o di restrizioni applicabili agli investimenti, nonché all'evolversi delle normative sul controllo dei cambi.

Rischio di investimenti nell'universo delle small e micro cap: gli investimenti nell'universo delle società a bassa e micro capitalizzazione comportano un rischio specifico di liquidità. La possibile assenza di un mercato liquido può ridurre la capacità del comparto di acquistare o vendere l'investimento a prezzo vantaggioso. Il NAV del comparto potrebbe esserne penalizzato.

Rischio degli investimenti in specifici settori o asset class: alcuni comparti concentrano i propri investimenti in specifiche asset class (commodity, immobiliare) o in società che operano in specifici settori dell'economia (ad esempio la sanità, i servizi e i beni di prima necessità, le telecomunicazioni o l'immobiliare) e sono pertanto soggetti ai rischi associati alla concentrazione degli investimenti in tali classi e settori. Questo tipo di strategia può produrre conseguenze negative se le classi di attività o i settori d'investimento si svalutano o diventano meno liquidi.

Il presente documento è destinato unicamente ad investitori professionali ai sensi della normativa vigente e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica. 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. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere soggette a variazioni e differire rispetto a versioni pubblicate in precedenza o in futuro del presente documento. A causa della sua semplificazione, il presente documento è parziale e le informazioni ivi contenute possono essere interpretate soggettivamente. AXA Investment Managers si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il documento senza preavviso. Tutte le opinioni, le analisi e le conclusioni contenute nel presente documento sono state stabilite sulla base delle informazioni contabili o dei dati di mercato disponibili ad una data specifica. Non tutte le informazioni contabili sono state sottoposte a revisione da parte dei revisori dei conti. AXA Investment Managers Paris declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del presente documento. Le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e fornite esclusivamente su richiesta del destinatario. Accettando le informazioni ivi contenute il destinatario si impegna altresì ad usare le suddette esclusivamente per finalità interne e si impegna a non divulgarle a nessun altro soggetto. Qualsiasi riproduzione delle presenti informazioni totale o parziale è vietata. AXA Investment Managers non offre consulenza legale, finanziaria, fiscale o di altra natura sull'idoneità di fondi/investimenti o servizi per gli investitori, i quali, dovrebbero pertanto, prima di investire, richiedere un consiglio professionale appropriato e fare le loro valutazioni in merito ai relativi rischi e conseguenze fiscali. A seconda della strategia d'investimento adottata, le informazioni qui fornite potrebbero essere più dettagliate di quelle contenute nel prospetto informativo. Tali informazioni (i) non costituiscono un vincolo o un impegno da parte del gestore dell'investimento; (ii) sono soggettive (iii) possono essere modificate in qualunque momento nei limiti previsti dal prospetto informativo. Le sottoscrizioni in qualsiasi fondo gestito o promosso da AXA Investment Managers sono accettate soltanto se provengono da investitori con i necessari requisiti sulla base del prospetto informativo in vigore e della relativa documentazione di offerta. Il valore dell'investimento può variare sia al rialzo che al ribasso. I dati forniti si riferiscono agli anni o mesi precedenti e le performance del passato non sono da ritenersi indicative per una performance futura. Le performance sono espresse in Euro (eccetto ove specificato diversamente). Gli obiettivi di rendimento e volatilità non sono garantiti. 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 nei rispettivi paesi. © AXA Investment Managers 2018. Tutti i diritti riservati.