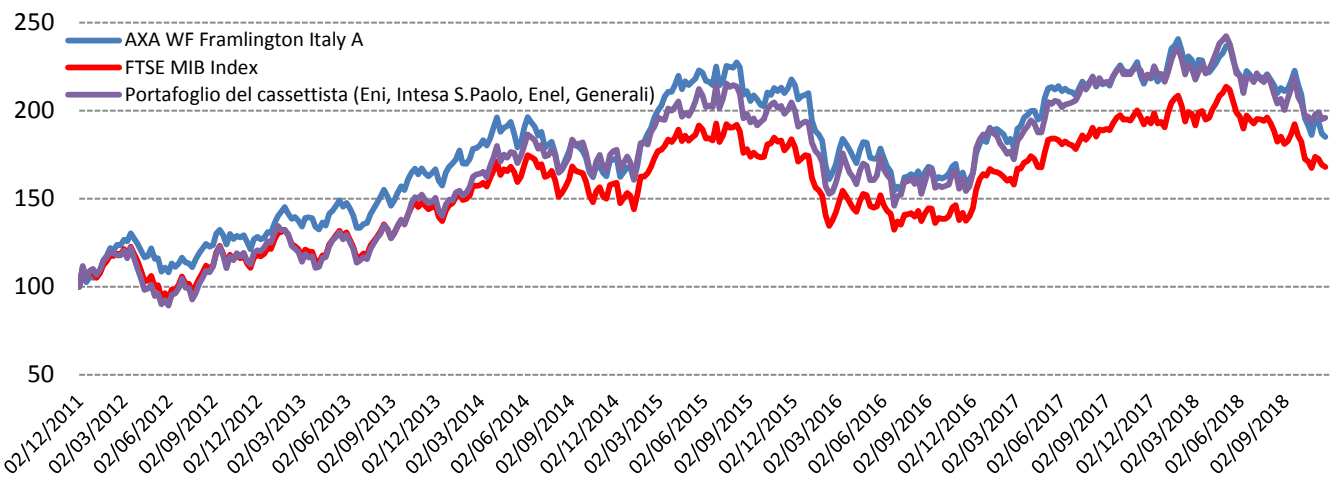


# AXA WF Framlington Italy

10 DICEMBRE 2018

## Confronto tra AXA WF Framlington Italy, l'indice FTSE MIB ed un portafoglio composto dai 4 titoli più diffusi tra i risparmiatori italiani Periodo 30/11/2011 – 30/11/2018



Performance Cumulata Netta	3M	6M	1A	3A	5A
AXA WF Framlington Italy A EUR	-10.71%	-12.69%	-14.63%	-14.13%	13.05%
FTSE Italia All Share Price Return	-6.24%	-11.89%	-14.73%	-13.80%	4.14%

Fonte: AXA IM, Bloomberg, dati al 30/11/2018.

## Tra rischi di rallentamento e debito a livello di guardia, puntiamo su società in grado di creare opportunità



### Pesano timori su crescita economica, guerra commerciale, debito Italia

Dopo il brusco calo in ottobre, i mercati azionari europei hanno chiuso ancora in ribasso il mese di novembre. Le elezioni americane di mid-term hanno lasciato i mercati sotto la pressione del rallentamento della crescita economica, del dibattito sul deficit del bilancio italiano e della guerra commerciale Stati Uniti-Cina. Infine, nonostante sia stata raggiunta una proposta di accordo per l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea, la probabilità che questa venga accettata dai parlamentari del Regno Unito resta altamente incerta.

**Gilles Guibout**  
Head of  
European  
Equities

Sui mercati azionari europei i settori difensivi hanno sovraperformato quelli ciclici, in particolare materie prime e petrolio. Il barile ha effettivamente perso oltre il 20% questo mese, e il Brent è andato sotto i \$60 dollari.

## AXA WF Framlington Italy

---

Le principali sovraperformance provengono ancora una volta dal settore healthcare, ma anche - da questo mese in modo netto - dal settore delle telecomunicazioni e dei servizi pubblici, che beneficiano della caduta dei tassi a lungo termine. Quello tecnologico continua invece a soffrire per il calo delle prospettive di crescita che si adattano male a valutazioni ancora tirate.

### Rimbalzo di alcuni settori in Italia

In controtendenza, il mercato italiano ha chiuso il mese con il Ftse Italia All Share a + 0,41%. La performance si deve principalmente al forte rimbalzo di alcuni settori, tra i quali le telecomunicazioni e i servizi pubblici, che hanno approfittato del calo dei tassi a lungo. In Italia il calo è stato più marcato dato il leggero restringimento dello spread con i Bund tedeschi in seguito all'annuncio di una possibile revisione della politica di bilancio.

Ma l'indice Star, che raggruppa i titoli small e mid-cap, ha continuato a soffrire prese di profitto (-1,41%) in un clima di crescente sfiducia nei confronti degli asset meno liquidi. Queste società avevano ampiamente approfittato dell'ondata di acquisti successiva all'implementazione dei PIR (piani individuali di risparmio).

### Performance di AXA WF Framlington Italy

In questo contesto, anche il fondo AXA WF Framlington Italy, essendo PIR-compliant, ha risentito dei ribassi delle mid e small caps, perdendo l'1,3% sulla parte A euro. Il fondo è stato inoltre penalizzato dalla sotto esposizione ai settori delle utilities (principalmente Enel, Terna e Snam) e delle telecomunicazioni (Telecom Italia).

### Rallentamento crescita oltre le attese, aumento stipendi USA e livello del debito: occhio ai rischi del 2019

Nel 2019 il focus degli investitori a livello macro sarà sull'andamento della crescita mondiale. L'Italia, in particolare, potrebbe subire l'impatto negativo di un rallentamento dell'economia tedesca. Poi ci sono le vicende politiche che minacciano il progetto europeo e l'euro, da quella italiana ai tumulti scatenati dai Gilet Jaunes in Francia, a una Brexit senza accordo.

In cima ai rischi per il prossimo anno c'è quello di un rallentamento della crescita globale molto più forte di quanto previsto. Poi c'è un rischio di cui non si parla tanto, ma che potrebbe avere un impatto sulla politica monetaria: l'aumento degli stipendi negli Stati Uniti. Visto il contesto attuale non sembra il rischio più ovvio, eppure un aumento dei salari potrebbe - insieme alla guerra commerciale - pesare molto sui margini delle società americane. C'è poi il rischio posto dall'alto livello del debito nel sistema finanziario. Per questo è importante riuscire a mantenere della liquidità sottostante in portafoglio.

Su una nota positiva, i rischi non sono mai certi. Oggi le valutazioni sono tornate su livelli bassi in Europa (e soprattutto in Italia) e questo ci fa pensare che con un minimo di miglioramento ci sarebbe spazio per un rialzo nel 2019. Ora sembra che ovunque ci siano rischi, ma un miglioramento lascerebbe spazio a un'inversione dei mercati.

In questo momento è importante mantenere una strategia di accumulo o d'investimento regolare nell'azionario e soprattutto nell'ambito PIR, evitando di cambiare rotta. Noi continuiamo a focalizzarci su quelle società che sono in grado di creare opportunità sul medio-lungo periodo, società che puntano su prodotti giusti e che hanno modelli di business vincenti.

## AXA WF Framlington Italy

---

### Performance contribution

#### Positivi

Banco BPM, Intesa, FCA, Enel, Campari, FinecoBank, Banca Mediolanum, doBank, InWit, UniCredit

#### Negativi

Rai Way, GIMA TT, DiaSorin, Amplifon, Guala Closures, Ferrari, Prysmian, CNH, Tenaris, Eni

### Movimenti del mese

Vendite: -

Tagli: Diasorin

Rafforzamenti: Enel

Acquisti: Garofalo Healthcare

## AXA WF Framlington Italy

### 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.