

I fondi Optimal Income

Resoconto annuale e prospettive

I mercati finanziari hanno chiuso l'anno in territorio negativo, con una brusca frenata delle azioni nell'ultimo trimestre. Noi prevediamo che l'attività economica continuerà a decelerare nelle economie sviluppate e in Asia e che la crescita convergerà progressivamente verso il potenziale.

Serge Pizem, CFA, Lead Portfolio Manager

Global Head, Multi-Asset Investments

- Dopo due anni di costante aumento dei prezzi degli strumenti finanziari, il 2018 ha riservato **nuove sfide** agli investitori, soprattutto negli ultimi tre mesi.
- Le azioni globali hanno segnato profondi ribassi, soprattutto nell'ultimo trimestre, a fronte dei persistenti timori per la **guerra commerciale** e per il **rallentamento della crescita economica**.
- I mercati sono stati trainati in territorio negativo anche da altri fattori: la chiusura del **quantitative easing** da parte delle principali banche centrali, la stretta della Federal Reserve e **altri fattori geopolitici**; in particolare gli occhi sono stati puntati sui negoziati per la Brexit e sulle elezioni in Italia, con il successivo dibattito sulla legge finanziaria.
- Nonostante la recente volatilità, **nel 2019 le azioni presentano ancora un certo potenziale di rialzo**. Confermiamo le nostre prospettive positive sulle azioni degli Stati Uniti rispetto a quelle dei mercati dell'Eurozona.
- Per quanto concerne l'**allocation**, abbiamo rivisto interamente il rischio in portafoglio in considerazione dell'intensificarsi della volatilità collegata ai nuovi fattori di incertezza. Tra l'altro, abbiamo ridotto l'esposizione in azioni della strategia AXA WF Global Optimal Income dal 65% di gennaio al 45% ad agosto, e poi al 40,1% al 31 dicembre 2018.
- Nel **reddito fisso**, abbiamo conservato una sensibilità relativamente bassa al mercato obbligazionario e una posizione sottopesata nei mercati obbligazionari core in Europa attraverso la vendita di OAT decennali al posto dei Bund, allo scopo di evitare il ruolo di avversione al rischio dei titoli tedeschi.
- Abbiamo sottopesato entrambi i segmenti del credito, high yield e investment grade, rispetto ai dati storici, poiché gli spread tendono ad ampliarsi verso la fine o nelle ultime fasi del ciclo economico.
- Nei **mercati emergenti** abbiamo ridotto l'esposizione a ottobre. Queste economie hanno infatti risentito di una combinazione di fattori, dalla forza del dollaro, alla stretta monetaria globale fino al rallentamento della crescita in Cina e all'escalation delle misure protezionistiche da parte dell'amministrazione USA. Solo recentemente abbiamo incrementato nuovamente le azioni dei mercati emergenti.
- Nonostante il difficile contesto che ha caratterizzato il 2018, la **performance a lungo termine** dei fondi Optimal Income resta **favorevole** (rendimento annualizzato netto dal lancio per le azioni A: AWF Global Optimal Income: +5,29%, AXA WF Optimal Income: +3,82%, AXA WF Defensive Optimal Income: +0,57%*).

Figura 1: Preferenze di asset allocation

	Preferiti	Sfavoriti
Azioni	Azioni USA, azioni mercati emergenti (+)	UE
Reddito fisso	Breakeven inflazione euro	Tassi nominali in Euro
	Titoli del Tesoro USA	Credito investment grade in euro

Posizionamento dei portafogli e rendimento (netto – Azioni A a capitalizzazione in Euro)

Figura 2: Asset allocation storica

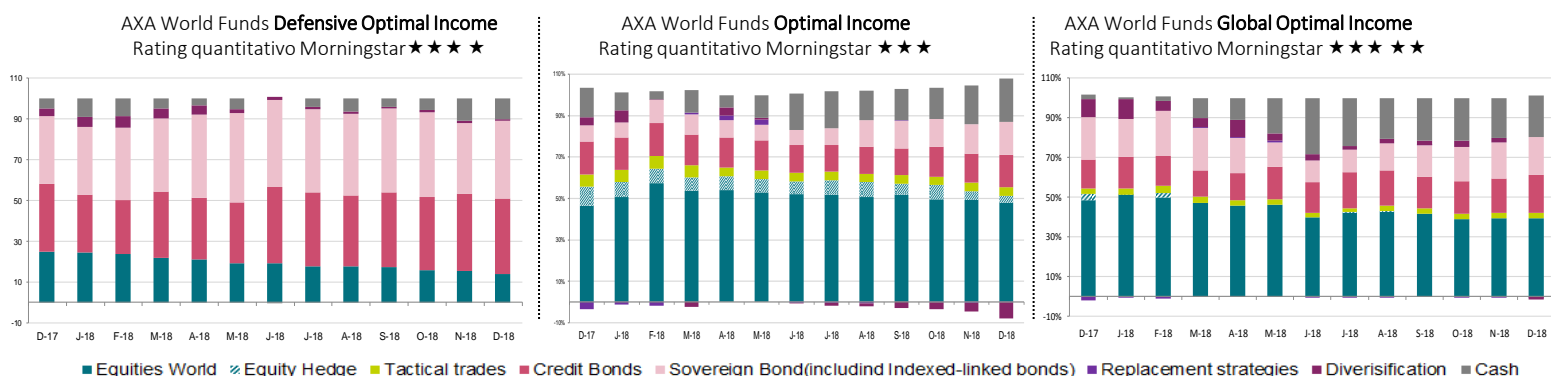


Figura 3: Performance storica netta - Capitalizzazione A in euro - al 31 dicembre 2018*

AXA World Funds **Defensive Optimal Income**
Rating quantitativo Morningstar ★★★★★

	Cumul. Perf.	Ann. Volatility	Morningstar Ranking	Sharpe ratio
YTD	-3,9%	3,6%	2nd Quartile	-0,6
1Year	-3,9%	3,6%	2nd Quartile	-0,6
3Years	-	-	-	-
5Years	-	-	-	-
Since Launch 12.12.2016	1,1%	2,9%	1st Quartile	0,1

*Morningstar – EUR Cautious Allocation – Globale

Fattori chiave del rendimento da inizio anno

- Esposizione azionaria netta** (+) Beni voluttuari (principalmente Amazon Inc) beni di prima necessità (Yihai, Naturex)
(+) Long azioni USA vs. Eurostoxx 50 (tattica); (-) Azioni dei mercati emergenti
(-) Finanziari, industriali e servizi di comunicazione
- Reddito fisso** (+) Operazioni tattiche: short Treasury (fino al 2° trimestre) poi long a ottobre.
(=) Segmenti di credito (IG e HY)
(-) Long ILB Eurozona vs short titoli di Stato (Core) Eurozona
- Altro** (-) Diversificazione; (=) Strategia di volatilità (Long Eurostoxx Vol vs. VIX); (-) Forex

AXA World Funds **Optimal Income**
Rating quantitativo Morningstar ★★★

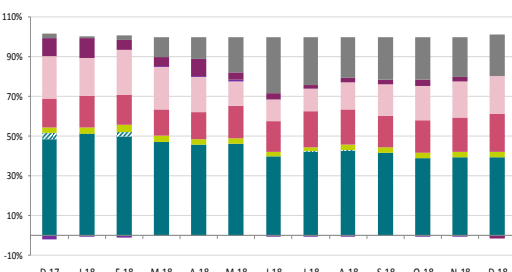
	Cumul. Perf.	Ann. Volatility	Morningstar Ranking	Sharpe ratio
YTD	-8,4%	7,7%	2nd Quartile	-0,9
1Year	-8,4%	7,7%	2nd Quartile	-0,9
3Years	-0,3%	6,1%	2nd Quartile	0,3
5Years	8,4%	6,5%	2nd Quartile	0,5
Since Launch 19.11.2003	76,3%	6,7%	2nd Quartile	0,6

*Morningstar – EUR Flexible Allocation

Fattori chiave del rendimento da inizio anno

- Esposizione azionaria netta** (+) Sanitario (p.es. Novartis AG, Shire PLC) e materiali (Air Liquide)
(+) Long azioni USA vs. Eurostoxx 50 (tattica)
(-) Finanziari, industriali, beni voluttuari, IT
- Reddito fisso** (+) Operazioni tattiche: short Treasury (fino al 2° trimestre) poi long a ottobre.
(-) Segmenti del credito (IG e HY)
(-) Long ILB Eurozona vs short titoli di Stato (Core) Eurozona
- Altro** (-) Diversificazione; (=) Strategia sulla volatilità (Long Eurostoxx Vol vs. VIX); (-) Forex

AXA World Funds **Global Optimal Income**
Rating quantitativo Morningstar ★★★★★



AXA World Funds **Global Optimal Income**
Rating quantitativo Morningstar ★★★★★

	Cumul. Perf.	Ann. Volatility	Morningstar Ranking	Sharpe ratio
YTD	-7,8%	8,2%	2nd Quartile	-0,7
1Year	-7,8%	8,2%	2nd Quartile	-0,7
3Years	6,2%	6,1%	1st Quartile	0,6
5Years	25,1%	7,2%	1st Quartile	0,9
Since Launch 08.03.13	35,0%	6,9%	1st Decile	1,0

*Morningstar – EUR Flexible Allocation – Globale

Fattori chiave del rendimento da inizio anno

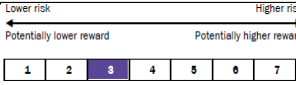
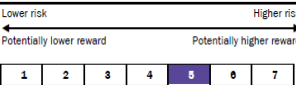
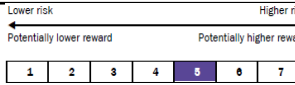
- Esposizione azionaria netta** (+) Beni di prima necessità (p.es. Naturex, Yihai)
(+) Long azioni USA vs. Eurostoxx 50 (tattica); (-) Azioni dei mercati emergenti
(-) Finanziari, industriali e servizi di comunicazione
- Reddito fisso** (+) Operazioni tattiche: short Treasury (fino al 2° trimestre) poi long a ottobre.
(-) Segmenti del credito (IG e HY)
(-) Long ILB Eurozona vs short titoli di Stato (Core) Eurozona
- Altro** (-) Diversificazione; (=) Strategia sulla volatilità (Long Eurostoxx Vol vs. VIX); (-) Forex

Outlook

Prevediamo che l'attività economica continuerà a decelerare nelle economie sviluppate e in Asia e che la crescita convergerà progressivamente verso il potenziale, poiché la contrazione delle condizioni finanziarie, il venir meno degli effetti fiscali (negli Stati Uniti), i timori per le controversie commerciali e gli utili sui valori massimi gravano su di essa. Per quanto concerne le scelte di asset allocation, le prospettive restano positive per le azioni USA rispetto alle azioni dell'UME poiché la crescita negli Stati Uniti resta oltre il potenziale, anche se è in decelerazione, e le

valutazioni sono interessanti. C'è però il rischio che, essendo rimasta indietro nel ciclo economico, l'UME finirà per guidare il rallentamento dell'economia a causa della sua fragilità interna e di fattori esterni. Nel reddito fisso, abbiamo preso profitto sulla posizione long in Treasury decennali, ma siamo pronti a reinvestire se i rendimenti obbligazionari USA a 10 anni torneranno oltre il 3%. Nel medio termine, le prospettive ci sembrano positive per la volatilità azionaria nell'Area Euro come copertura per i portafogli.

Caratteristiche principali

Nome	AXA World Funds Defensive Optimal Income	AXA World Funds Optimal Income	AXA World Funds Global Optimal Income
Patrimonio gestito al 31 dicembre 2018	346 718 181 €	743 571 769 €	1 117 070 289 €
Forma legale	Comparto SICAV di diritto lussemburghese		
Norme giuridiche	OICVM		
Data del lancio (A / E / F / I)	18/01/1999(A/E/F) – 12/12/2016 (I)	19/11/2003 (A/ E/ F) - 05/09/2006(I)	08/03/2013 (A/E/F/I)
Valuta del fondo	Euro		
Sottoscrizione iniziale min. (A / E / F / I)	0 / 0 / € 100.000 / € 5.000.000	0 / 0 / € 100.000 / € 5.000.000	0 / 0 / € 100.000 / € 5.000.000
Investimento successivo min. (A / E / F / I)	0 / 0 / € 5.000 / € 1.000.000	0 / 0 / € 5.000 / € 1.000.000	0 / 0 / € 5.000 / € 1.000.000
Partecipazione minima in ogni Comparto (A / E / F / I)	0 / 0 / € 5.000 / € 1.000.000	0 / 0 / € 5.000 / € 1.000.000	0 / 0 / € 5.000 / € 1.000.000 /
Commissioni di gestione annue max	1,00% / 1,00% / 0,50% / 0,40%	1,20% / 1,20% / 0,60% / 0,45%	1,2% / 1,2% / 0,6% / 0,6%
Commissioni di performance	Nessuna	20% oltre l'Eonia + 2% con HWM	Nessuna
Tipo di azione	Capitalizzazione e distribuzione		
Codici ISIN (A/ E/ F/ I)	LU0094159042 (A Cap EUR) / LU0094159125 (A Dis EUR) / LU0814373352 (A H Cap USD) / LU0158187608 (E Cap EUR) / LU0814372974 (E H Cap USD) / LU0094159554 (F Cap EUR) / LU0094159711 (F Dis EUR) / LU0266011005 (I Cap EUR)	LU0179866438 (A Cap EUR) / LU0179866354 (A Dist EUR) / LU0184634821 (E Cap EUR) / LU0179866867 (F Cap EUR) / LU0179866602 (F Dist EUR) / LU0184635471 (I Cap EUR)	LU0465917044 (A Cap EUR)/ LU0465917127 (A Dis EUR)/ LU0465917390 (E Cap EUR)/ LU0465917473 (F Cap EUR)/ LU0465917556 (F Dis EUR)/ LU0465917630 (I Cap EUR)/
Società di gestione	AXA Funds Management S.A. (Lussemburgo)		
Gestore degli investimenti	AXA Investment Management Paris S.A		
Banca depositaria e agente per i pagamenti	State Street Bank Luxembourg SCA		
Valutazioni	Giornaliera		
Orizzonte di investimento min.	3 anni	6 anni	6 anni
Profilo di rischio e rendimento			
Obiettivo di investimento	L'obiettivo del comparto è di conseguire la crescita del capitale nel medio termine, investendo in un portafoglio diversificato di diverse asset class e adottando un approccio difensivo per limitare la volatilità annualizzata al 5%.	L'obiettivo del comparto è un reddito stabile abbinato alla crescita del capitale, misurato in euro, investendo in un mix di azioni e obbligazioni europee nel lungo termine.	L'obiettivo del comparto è un reddito stabile abbinato alla crescita del capitale, misurato in euro, investendo in un mix di azioni e obbligazioni nel lungo termine, emesse da governi e società principalmente con sede o quotate in Paesi OCSE.

La categoria di rischio è calcolata sulla base del rendimento storico e non può essere considerata un indicatore affidabile del profilo di rischio futuro del comparto. La categoria di rischio indicata non è garantita e può cambiare nel tempo. La categoria di rischio minima non è esente da rischi. Perché questo comparto rientra in questa categoria? Il capitale del comparto non è garantito. Il comparto investe nei mercati finanziari e utilizza tecniche e strumenti soggetti a variazione, che possono generare utili o perdite. L'indicatore del rischio non considera alcuni fattori rilevanti v. KIID. Si prega di notare che il capitale del comparto non è garantito. Rischi degli investimenti globali: gli investimenti in titoli emessi o quotati in Paesi diversi possono prevedere l'applicazione di standard o norme differenti (di contabilità, revisione contabile e principi di rendicontazione finanziaria, procedure di compensazione e liquidazione, imposte sui dividendi). Gli investimenti possono risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio, delle variazioni di leggi o limitazioni applicabili a tali investimenti, delle variazioni delle regole di controllo sui cambi o della volatilità dei prezzi. Rischio di credito: il rischio che l'emittente di obbligazioni detenute dal comparto non assolva ai propri obblighi, che il suo rating di credito venga declassato o che il valore patrimoniale netto scenda. Rischio di controparte: rischio di fallimento, insolvenza o mancato pagamento e inadempienza da parte delle controparti del comparto che determinano un'insolvenza dei pagamenti o della consegna. Impatto delle tecniche di investimento in strumenti derivati: determinate strategie di gestione implicano rischi specifici, come quello di liquidità, di credito, di controparte, legale, delle valutazioni, operativo e i rischi collegati agli strumenti sottostanti. L'utilizzo di tali strategie può prevedere anche la leva finanziaria che può incrementare l'effetto delle oscillazioni del mercato sul comparto, risultando in un grave rischio di perdita. Rischio geopolitico: gli investimenti in titoli emessi o quotati in Paesi diversi possono prevedere l'applicazione di standard o norme differenti. Gli investimenti possono risentire delle oscillazioni dei tassi di cambio, delle variazioni di leggi o limitazioni applicabili a tali investimenti, delle variazioni delle regole di controllo sui cambi o della volatilità dei prezzi. Rischio collegato agli investimenti in fondi speculativi: una parte limitata delle risorse del comparto interessato (massimo 10%) è investita in fondi che adottano strategie alternative. Gli investimenti in fondi alternativi implicano rischi specifici, collegati per esempio alla valutazione del patrimonio di tali fondi e alla loro scarsa liquidità. Si rimanda al prospetto informativo del comparto per ulteriori informazioni sui rischi specifici.

Disclaimer

Non destinato alla distribuzione al pubblico: Il presente documento è destinato esclusivamente ai clienti professionali secondo le leggi e normative locali applicabili. La diffusione deve essere limitata ai soggetti in possesso delle qualifiche richieste.

Non destinato alla distribuzione al pubblico: Il presente documento è destinato esclusivamente a investitori istituzionali/qualificati e a soggetti collocatori/clienti professionali secondo le leggi e normative locali applicabili. La diffusione deve essere limitata ai soggetti in possesso delle qualifiche richieste.

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 è una SICAV di diritto Lussemburghese 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.

Documento redatto a cura di: 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 SA nei rispettivi paesi. Si rammenta agli investitori di altre giurisdizioni che i prodotti e le strategie oggetto del presente documento potrebbero non essere disponibili o autorizzati nei rispettivi paesi. Si raccomanda di rivolgersi al gestore per verificare in quali paesi siano registrati. © AXA Investment Managers 2019. Tutti i diritti riservati.