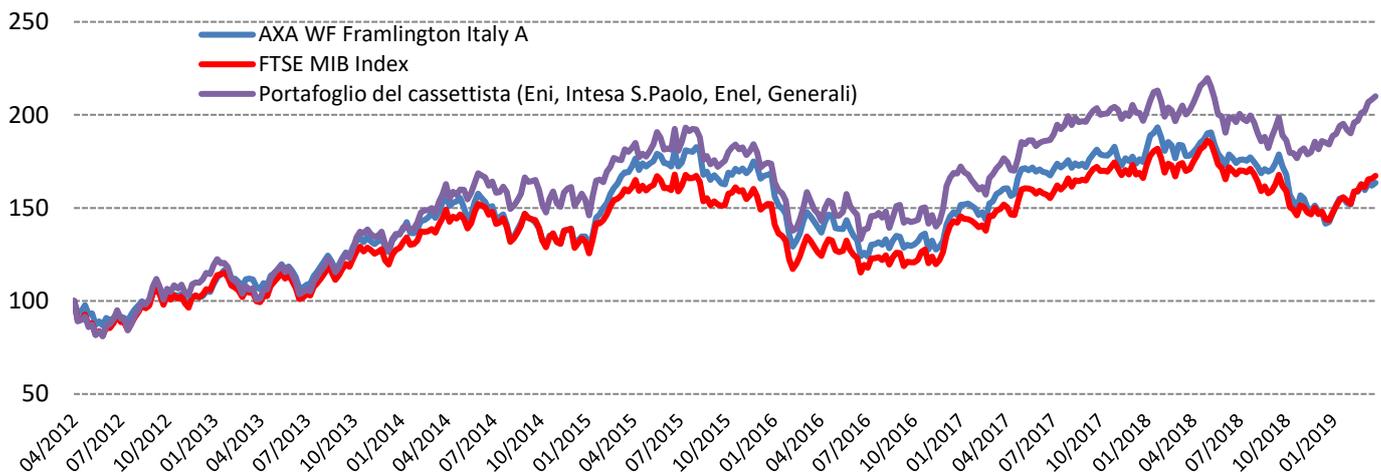


# AXA WF Framlington Italy

11 APRILE 2019

## Confronto tra AXA WF Framlington Italy, l'indice FTSE MIB ed un portafoglio composto dai 4 titoli più diffusi tra i risparmiatori italiani Periodo 31/03/2012 – 31/03/2019



Performance Cumulata Netta	3M	6M	1A	3A	5A
AXA WF Framlington Italy A EUR	14.91%	-5.15%	-8.14%	15.17%	5.82%
FTSE Italia All Share Price Return	16.04%	2.15%	-5.07%	18.31%	1.16%

Fonte: AXA IM, Bloomberg, dati al 31/03/2019.

## Continua il rialzo, ma essenziale essere selettivi



Gilles Guibout  
Head of  
European  
Equities

### Politiche più accomodanti e tassi bassi piacciono al mercato

A marzo i mercati hanno proseguito in rialzo in un contesto di politiche monetarie più accomodanti da parte delle principali banche centrali e di forte ribasso dei tassi a lungo. Mentre, in generale, i settori sensibili ai tassi hanno spinto i mercati, quelli ciclici (industria, finanza) hanno sofferto per il rallentamento dell'attività economica. Il settore finanziario, in particolare, è stato penalizzato dai tassi che restano bassi.

Nonostante i fattori negativi davanti a noi, per esempio il potenziale rallentamento dell'economia e gli effetti negativi legati alla guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti, l'ampiezza dell'universo investibile e il nostro approccio bottom-up ci permettono di trovare una grande varietà di profili, con un buon mix di società domestiche ed esportatrici. E quindi di essere meno sensibili a questo fattore.

Restiamo selettivi nel nostro approccio e puntiamo su quelle società il cui modello di business sia in grado di assorbire scossoni internazionali.

[blog.axa-im.it](http://blog.axa-im.it)

## AXA WF Framlington Italy

---

### AXA WF Framlington Italy avanza, ma meno del mercato

A marzo il Ftse Italia All Share NT ha guadagnato il 2,77%, spinto soprattutto dai settori a lunga durata (consumo durevole, immobiliare, servizi alla collettività, salute) che hanno beneficiato del ribasso dei tassi a lungo.

Al contrario, i settori ciclici e finanziari hanno sofferto per il rallentamento dell'attività economica e per l'appiattimento della curva dei tassi, mentre il settore tecnologico ha subito il forte ribasso di ST Microelectronics dopo il profit warning di Samsung e Infineon.

In questo contesto, il fondo AXA WF Framlington Italy è avanzato meno rispetto al mercato, mettendo a segno uno 0,78% per la share class A euro. Un risultato zavorrato dal calo dei titoli ciclici (CNH, Prysmian e Danieli) e dalla sottoesposizione al settore delle utilities.

Abbiamo continuato ad alleggerire Banco BPM dopo le revisioni al ribasso delle prospettive di crescita e di un contesto di tassi bassi che dovrebbe proseguire, ma abbiamo aumentato le posizioni su Unipol e ERG, dato che per la prima è in atto una semplificazione in seguito alla cessione di Unipol Banca e la seconda si trova ben posizionata per beneficiare della crescita delle energie rinnovabili.

### I timori sul rallentamento dell'economia potrebbero influire sulle aspettative di crescita delle aziende

Le valutazioni sono più attraenti rispetto a un anno fa, ma dopo il rialzo non sono più così a sconto rispetto alla loro media storica. Tuttavia, le prospettive di profitto per le small cap, come per altri segmenti del mercato azionario, potrebbero risentire del rallentamento dell'economia. Ulteriori revisioni al ribasso della crescita globale potrebbero avere un impatto sulle aspettative di crescita delle piccole, medie e grandi aziende. Quindi, le attese di un 10% sulle prospettive di profitto delle small cap potrebbero essere riviste al ribasso. Ma non siamo di fronte a niente di clamoroso che porti a uno "strong buy" o "strong sell". Proprio per questo noi puntiamo alla selezione titoli, per individuare modelli di business che offrano prospettive di crescita nel loro settore. La nostra visione è di mantenere un'allocazione strutturale su questa classe d'attivo che presenta un profilo rischio/rendimento molto attraente.

## AXA WF Framlington Italy

---

### Performance contribution

#### Positivi

Finecobank, IMA, Unipol, Autogrill, Amplifon, Campari, Gima, Buzzi, Molmed, De Longhi, DiaSorin

#### Negativi

ERG, Pirelli, Technogym, RayWay, Danieli, doBank, prysmian, CNH Industrial

### Movimenti del mese

Vendite: Tenaris

Rafforzamenti: ERG, Unipol

Tagli: Banco BPM

Acquisti: -

## AXA WF Framlington Italy

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.