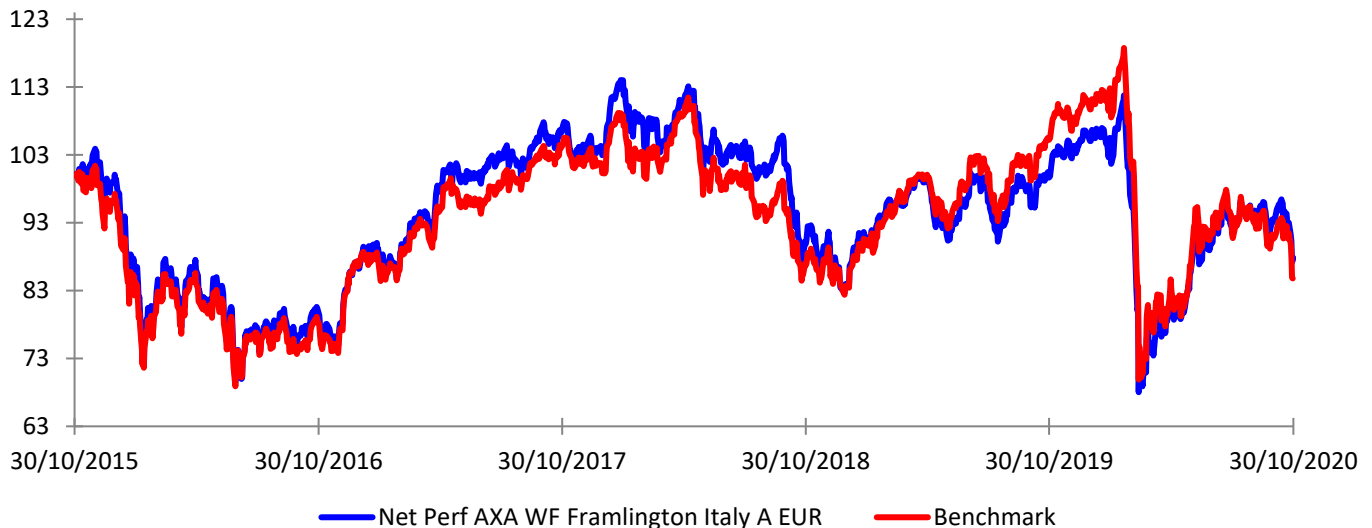


AXA WF Framlington Italy

6 NOVEMBRE 2020

AXA WF Framlington Italy (A EUR) – Performance Netta a 5 anni



Performance Cumulata Netta	3M	6M	1A	3A	5A
AXA WF Framlington Italy A EUR	-3,86%	8,44%	-12,04%	-18,09%	-12,17%
FTSE Italia All Share Price Return	-6,16%	2,51%	-19,26%	-18,58%	-14,85%

Fonte: AXA IM, al 30/10/2020.

Mercati: pesa l'incertezza, ma fuori dall'azionario c'è poca alternativa



Gilles Guibout
Head of
European
Equities

A ottobre mercati ancora in risk-off. Pesa l'incertezza, tra crisi sanitaria, elezioni americane e Brexit. Troppo presto forse per essere bullish, ma la politica di sostegno dei governi e delle banche centrali continua ad attutire il rischio e con i tassi a zero fuori dall'azionario c'è poca alternativa. Quindi ci saranno opportunità e il 2021 potrebbe essere migliore di quanto ci immaginiamo.

L'incertezza su vari fronti, dalla pandemia di coronavirus in peggioramento alle elezioni negli Stati Uniti, ha pesato sui mercati a ottobre, portando gli indici al ribasso. I tassi sovrani a 10 anni sono tornati ai minimi. L'effetto positivo dei risultati societari del terzo trimestre, migliori delle attese, è stato annullato dalla seconda ondata della pandemia che sta pesando sulle prospettive di ripresa dell'economia.

Il DJ Eurostoxx dividendi reinvestiti ha perso il 5,73%, mentre il decennale tedesco è sceso. Il mercato italiano ha perso il 6,05%, mentre AXA WF Framlington Italy ha fatto leggermente meglio, lasciando sul terreno il 5,7%.

AXA WF Framlington Italy

Energia e tecnologia più penalizzati da ipotesi vittoria Dem

I settori che hanno maggiormente pesato sulla performance sono stati quello energetico e quello tecnologico. Due i motivi per il ribasso dei titoli dell'energia: da una parte c'era spazio per prese di profitto dopo le ottime performance societarie, dall'altra hanno pesato i timori di un possibile effetto negativo sul settore in caso di vittoria del candidato Joe Biden alle elezioni presidenziali americane. Con Biden presidente, infatti, gli Stati Uniti potrebbero virare verso la transizione energetica, che per il settore petrolifero non è una buona notizia.

Quanto al settore tecnologico, da una parte ha pesato il timore della regolamentazione, sempre nell'ipotesi di una vittoria di Biden (alimentata dai sondaggi) e di un aumento delle tasse; dall'altra, ha pesato la prospettiva di un piano di rilancio (da 2.200 miliardi di dollari) dell'economia statunitense, promesso dai democratici. Gli investitori temono gli effetti negativi di una vittoria Dem sulla politica fiscale americana e, in particolare, temono che il rilancio possa portare a un irripidimento della curva dei tassi, che sarebbe negativo per il settore tecnologico. Infatti, il decennale americano è salito dallo 0,68% allo 0,87%.

In Italia si salva solo il settore sanitario

A ottobre, il Ftse Italia All Share NT ha perso il 6,05% e ancora una volta nessun settore ha potuto salvarsi dal ribasso con l'eccezione di quello sanitario, grazie principalmente al rialzo di Diasorin dopo l'annuncio di un nuovo test rapido per il Covid-19. In questo contesto, il nostro fondo è riuscito a contenere il ribasso (-5,74% per la classe A EUR Acc) grazie soprattutto alla selezione titoli. Oltre a Diasorin, abbiamo beneficiato di titoli come Amplifon o Interpump. Un altro fattore di cui ha beneficiato il fondo è stata la sua componente di titoli small e mid-cap, che sono meno esposti ai movimenti degli indici.

Dove puntare oggi?

Oggi il tema forse più ovvio è quello della transizione energetica. Quindi sono interessanti tutte le società legate alla transizione energetica o all'ambiente, per esempio quelle che producono infrastrutture per la transizione energetica, come la rete elettrica o i cavi. Ma anche tutti i settori industriali che possono beneficiare della transizione energetica. Al di fuori di questo tema riteniamo interessanti anche le società che sono esposte alla crescita cinese (per esempio, beni di consumo). Troviamo inoltre interessanti i business in grado di beneficiare di trend di trasformazioni societarie, per esempio verso una maggiore digitalizzazione, oppure tutte le società che si occupano di test. È importante diversificare le fonti di performance. Avere in portafoglio dei business diversificati aiuta a ridurre il rischio.

Troppo presto forse per essere bullish, ma....

L'incertezza sulle presidenziali americane e sulla Brexit prima o poi dovrebbe sparire, ma per il prossimo mese resta quella intorno alla crisi sanitaria. Tuttavia, il supporto confermato da governi e banche centrali dovrebbe limitare il rischio di un forte ribasso dei mercati.

È forse troppo presto per essere bullish nel breve (bisogna capire quali conseguenze scaturiranno dalle presidenziali USA), ma lo spazio per un forte ribasso dovrebbe essere contenuto, con i tassi a zero che lasciano poche alternative all'azionario. Ci saranno opportunità per gli investitori e il 2021 potrebbe essere migliore di quanto ci immaginiamo.

Bisogna quindi concentrarsi sullo stock picking e puntare sulle società in grado di crescere o in quanto esposte a trend di crescita, o perché hanno un potenziale di miglioramento dei margini.

AXA WF Framlington Italy

Performance contribution

Positivi	Negativi
Diasorin, Buzzi, GVS, Amplifon, Interpump, Labomar, Fineco, Guala Closures, Ima, FCA	Nexi, Intesa, Enel, Prysmian, Erg, Unipol, Poste, Unicredit, Ferragamo, Mediobanca

Movimenti del mese

Vendite: -	Rafforzamenti: Poste Italiane
Tagli: Unicredit	Acquisti: -

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

AXA WF Framlington Italy

Disclaimer

Il presente documento è riservato unicamente ad investitori professionali, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

Il presente documento ha finalità informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di AXA Investment Managers o di società ad essa affiliate.

A causa del suo carattere semplificato, il presente materiale contiene informazioni parziali e le stime, le previsioni e i pareri qui espressi possono essere interpretati soggettivamente. Le informazioni fornite all'interno del presente documento non tengono conto degli obiettivi d'investimento individuali, della situazione finanziaria o di particolari bisogni del singolo utente. Qualsiasi opinione espressa nel presente Documento non è una dichiarazione di fatto e non costituisce una consulenza di investimento. Le previsioni, le proiezioni o gli obiettivi illustrati sono indicativi e non sono garantiti in alcun modo. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono variare, sia in aumento che in diminuzione, e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Il valore dell'investimento può variare anche per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio. Dati, numeri, dichiarazioni, analisi, proiezioni e altre informazioni qui contenute sono basate sullo stato delle nostre conoscenze al momento della compilazione. Nonostante sia stata usata la massima attenzione nella compilazione del presente documento, non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia esplicita o implicita riguardo all'accuratezza, all'attendibilità presente e futura o alla completezza delle informazioni qui contenute. A causa di questi fattori e della commissione iniziale normalmente applicata, l'investimento non ha un orizzonte temporale breve e potrebbe non risultare adeguato per ogni utente.

AXA Investment Managers si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il documento senza preavviso e declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del documento medesimo. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da AXA Investment Managers o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del prospetto informativo in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata. Riferimenti a terze parti sono da considerarsi esclusivamente forniti a scopo illustrativo. Prima dell'adesione, si raccomanda agli investitori di leggere il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) o la documentazione del piano, disponibili sul sito www.axa-im.it, dove potranno trovare tutti i dettagli sui prodotti, ivi inclusi i rischi e i costi dell'investimento.

Il presente documento è redatto a cura e sotto la responsabilità 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.

I fondi menzionati fanno capo ad AXA WORLD FUNDS, SICAV di diritto lussemburghese UCITS IV approvata dalla CSSF, iscritta al "Registre de Commerce et des Sociétés" con numero B. 63.116, avente sede legale al 49, avenue J.F Kennedy L-1885 Lussemburgo. La Società è gestita da AXA Funds Management, société anonyme di diritto lussemburghese iscritta al Registro delle imprese lussemburghese con numero B 32 223RC e ha sede legale al 49, Avenue J.F. Kennedy L-1885 Lussemburgo.

FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE 2020. FTSE® è un marchio di London Stock Exchange Plc e The Financial Times Limited ed è usato da FTSE su licenza. Tutti i diritti sugli indici FTSE sono attribuiti a FTSE e/o ai suoi licenziatari. Né FTSE né i suoi licenziatari accettano alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni negli indici FTSE o nei dati sottostanti. Non è consentita alcuna ulteriore distribuzione di dati FTSE senza l'espreso consenso scritto di FTSE.

© AXA Investment Managers 2020. Tutti i diritti riservati.