



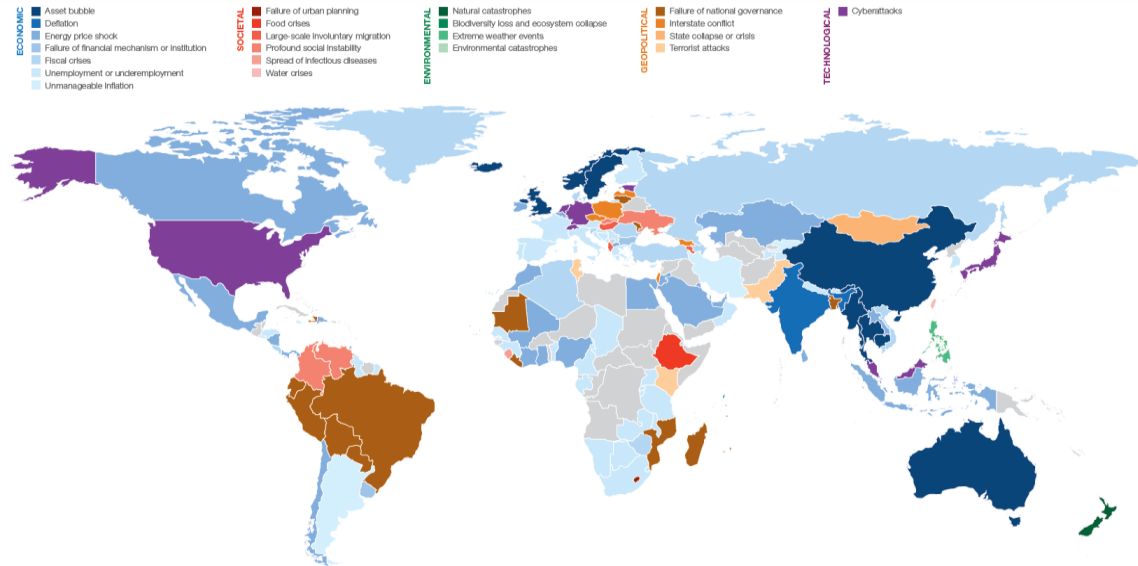
BYE BYE JANET

Scenari macro e soluzioni d'investimento

Alessandro Tentori, Direttore Investimenti, AXA IM Italia
Marco De Micheli, Senior Sales Manager, AXA IM Italia
Fabiano Galli, Senior Sales Manager, AXA IM Italia

La Mappa Del Rischio Globale

Domanda: «E' Ancora Possibile Fare Business in Questo Mondo e con i Tempi Che Corrono? »



La Mappa Del Rischio Globale

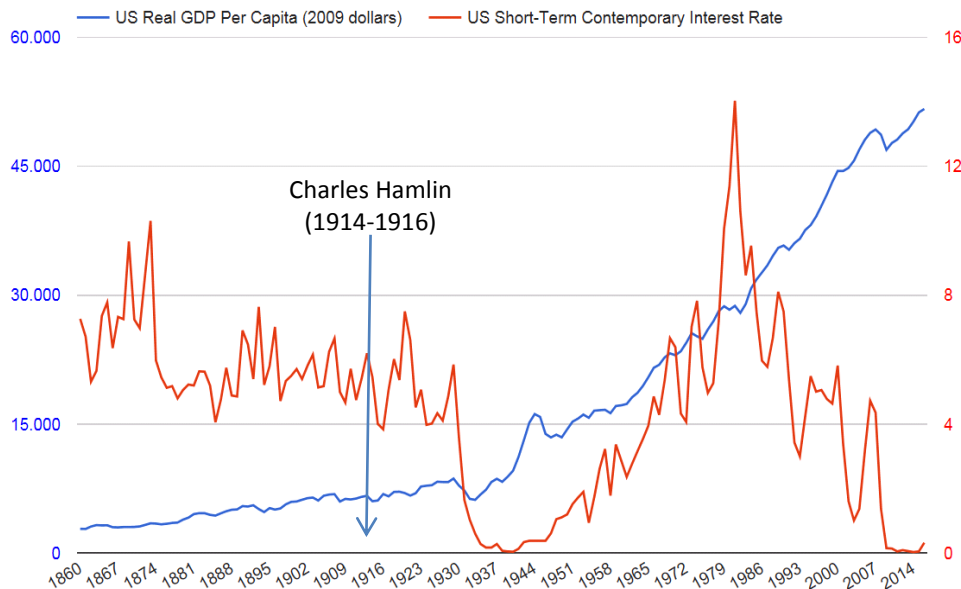
Risposta: «If You're Not Long You're Wrong»

Domanda 2: «Sarà Ancora Così Nel 2018?»



La Fed: Analisi Storica della Performance

Track Record di 104 anni: PIL Reale +3.3%, Inflazione +3.2%, S&P500 +10% (crescita su base annua)



La Fed: Un Investment Team Composto da All-Stars

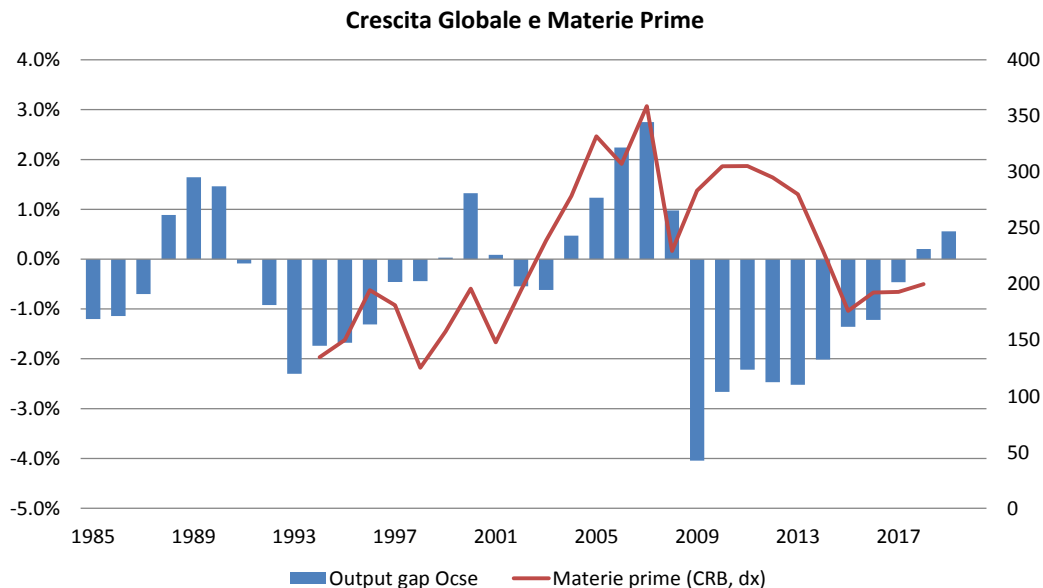
Rendimenti da Far Rabbrivire Persino Warren Buffet

Chair	Start	End	President	Average Annual Growth	
				Real GDP	S&P %
Charles Hamlin	August 10, 1914	August 10, 1916	Woodrow Wilson	8.1%	11.3%
William Harding	August 10, 1916	August 9, 1922	Woodrow Wilson	1.5%	2.7%
Daniel Crissinger	May 1, 1923	September 15, 1927	Warren Harding	3.2%	17.0%
Roy Young	October 4, 1927	August 31, 1930	Calvin Coolidge	-0.6%	22.3%
Eugene Meyer	September 16, 1930	May 10, 1933	Herbert Hoover	-7.0%	-25.8%
Eugene Black	May 19, 1933	August 15, 1934	Franklin Roosevelt	10.8%	54.8%
Marriner Eccles	November 15, 1934	February 3, 1948	Franklin Roosevelt	6.3%	7.8%
Thomas McCabe	April 15, 1948	April 2, 1951	Harry Truman	5.3%	20.1%
William Martin	April 2, 1951	February 1, 1970	Harry Truman	3.7%	11.9%
Arthur Burns	February 1, 1970	January 31, 1978	Richard Nixon	3.6%	3.8%
William Miller	March 8, 1978	August 6, 1979	Jimmy Carter	3.2%	16.1%
Paul Volcker	August 6, 1979	August 11, 1987	Jimmy Carter	2.9%	18.0%
Alan Greenspan	August 11, 1987	January 31, 2006	Ronald Reagan	3.1%	11.1%
Ben Bernanke	February 1, 2006	January 31, 2014	George Bush	1.1%	6.7%
Janet Yellen	February 1, 2014	February 3, 2018	Barack Obama	2.3%	13.2%
Jerome Powell	February 3, 2018		Donald Trump		

Fonte: Bloomberg, FRB

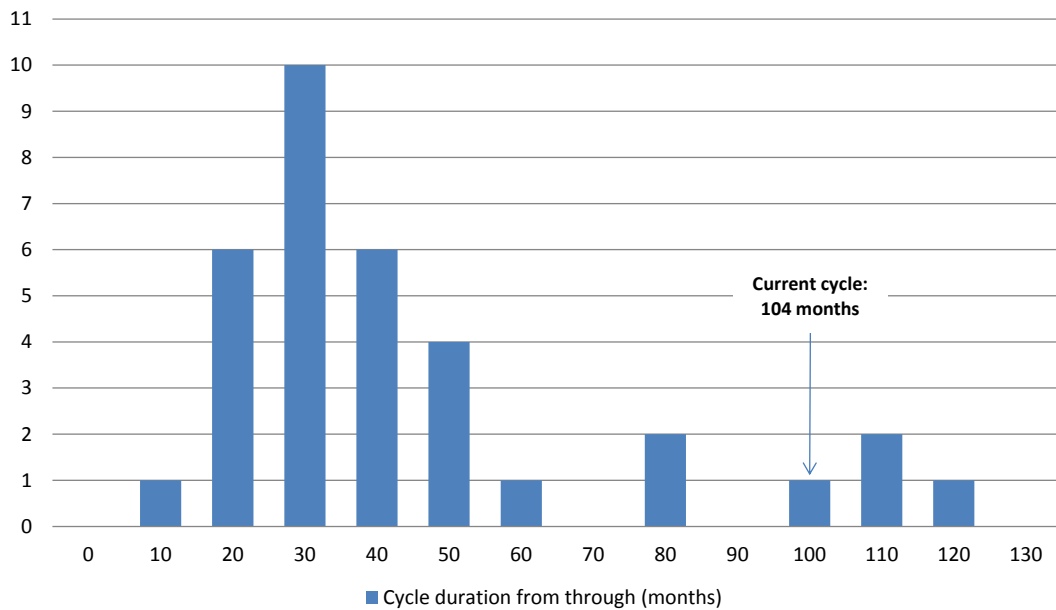
Macro

La Crescita Sincronizzata Sostiene la Domanda per le Materie Prime



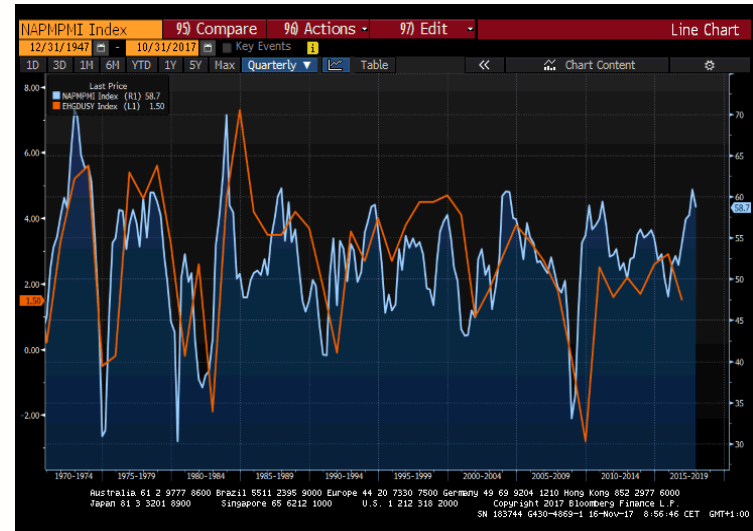
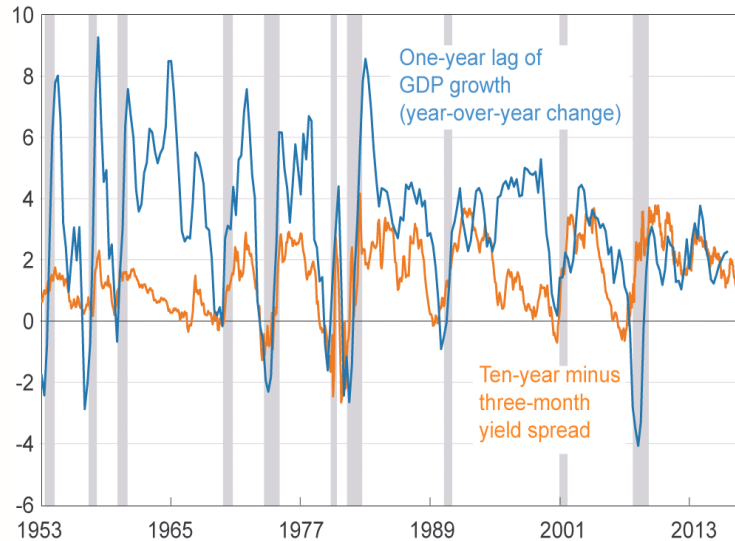
Macro

Economia US in Continua Espansione da 14 mesi: Un Ciclo Maturo?



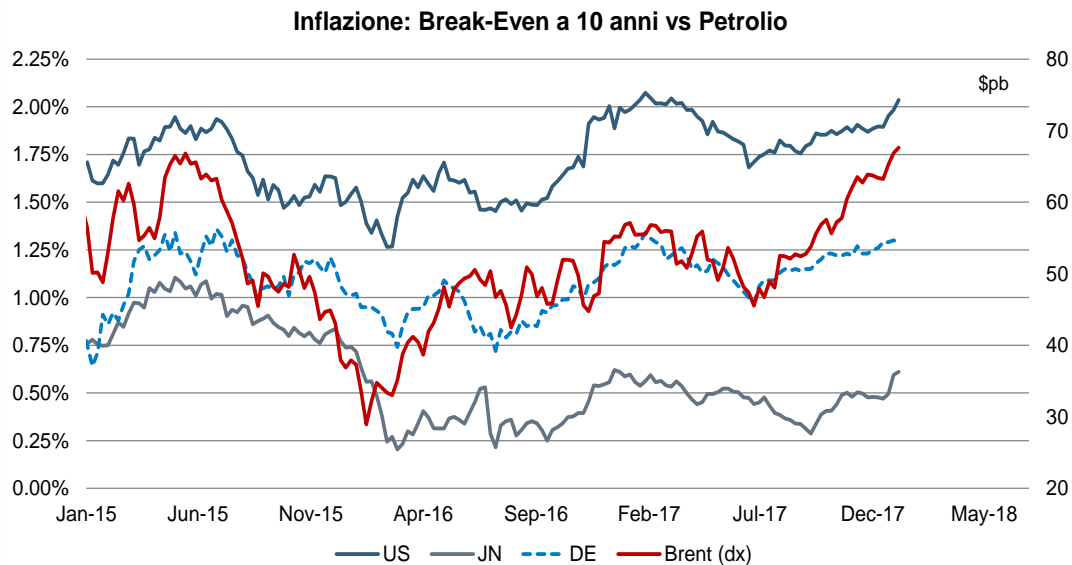
Macro

Curva Piatta = Recessione??



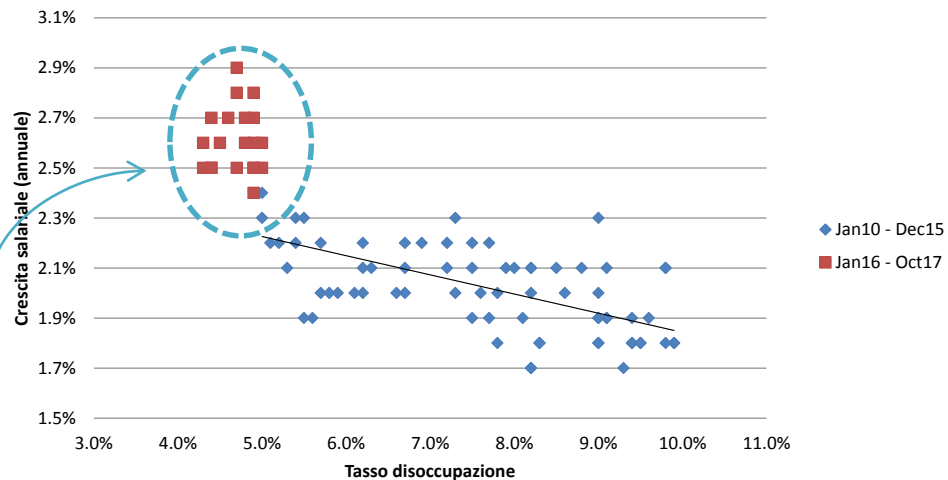
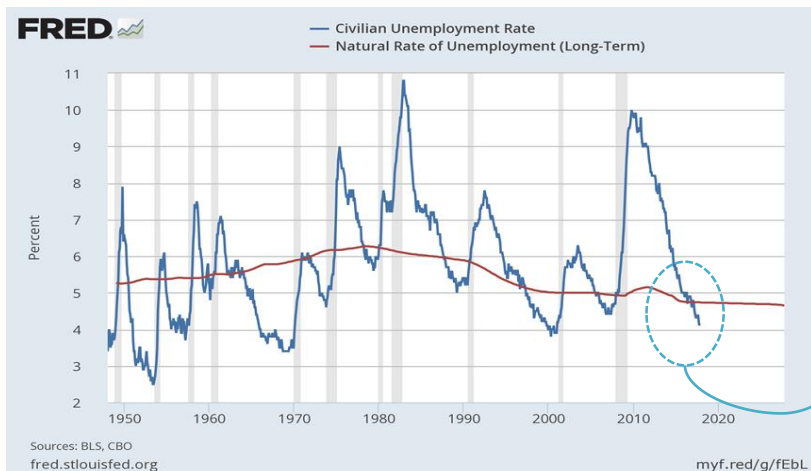
Macro

Aspettative di Inflazione alla Riscossa: Fattori Ciclici vs Fattori Strutturali



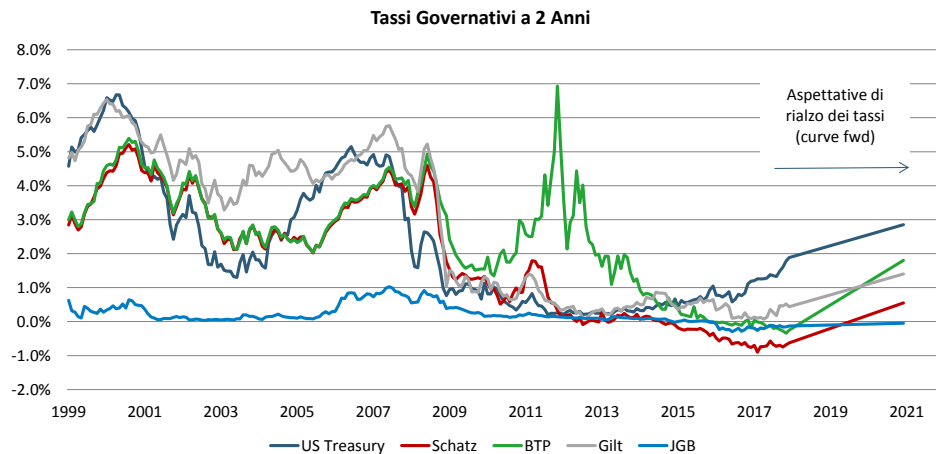
Macro

Inflazione Salariale: La Valvola di Sfogo del Mercato del Lavoro Statunitense



Politica Monetaria

Aspettative di Rialzo dei Tassi nei Prossimi Due Anni

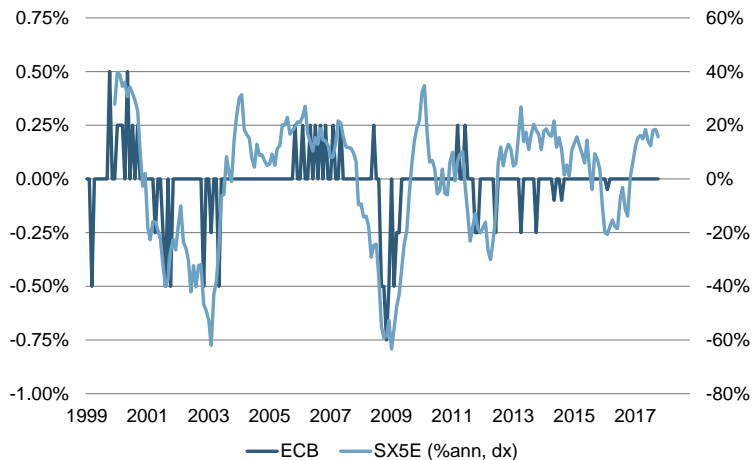


Ccy	O/N	OIS 2y	Anticipation	3x6	21x24	Anticipation
USD	1.42	2.05	0.63	1.88	2.68	0.74
EUR	-0.36	-0.22	0.14	-0.33	0.20	0.48
JPY	-0.04	-0.01	0.03	0.07	0.11	0.05
GBP	0.46	0.81	0.35	0.58	1.28	0.59

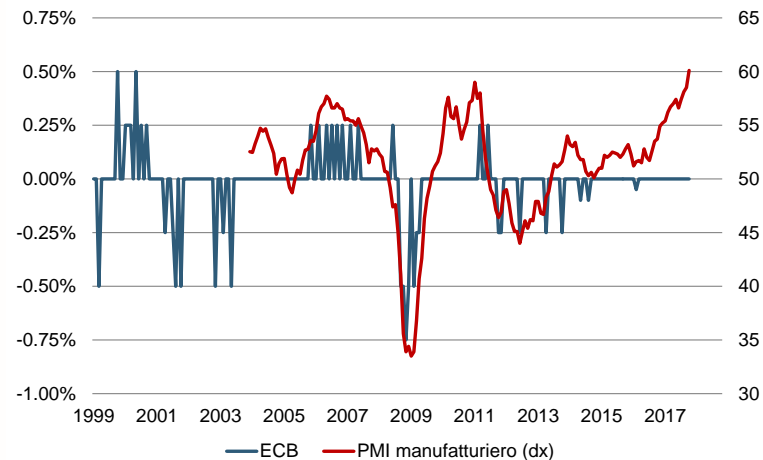
Politica Monetaria

Eurozona Sopra le Attese, BCE in Attesa (di Inflazione)

Funzione di reazione BCE: Azionario



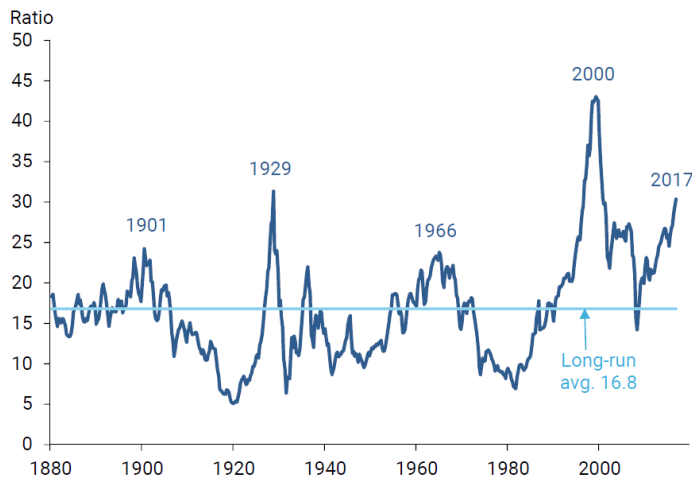
Funzione di reazione BCE: Congiuntura



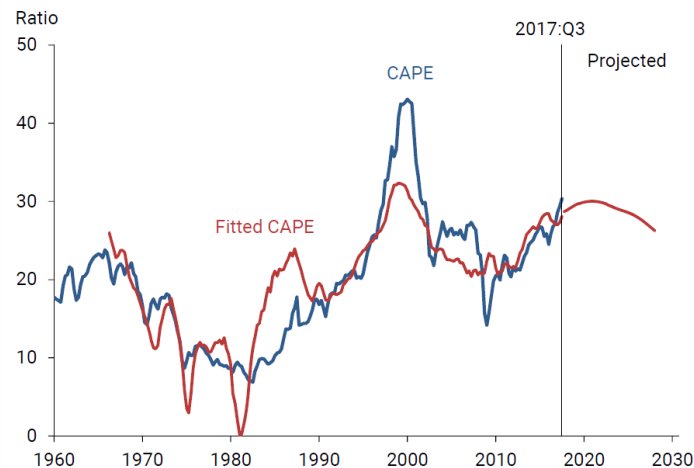
Azionario

Valuation: L'Importanza dei Fondamentali nel Contesto Storico

S&P 500 cyclically adjusted price-earnings (CAPE) ratio

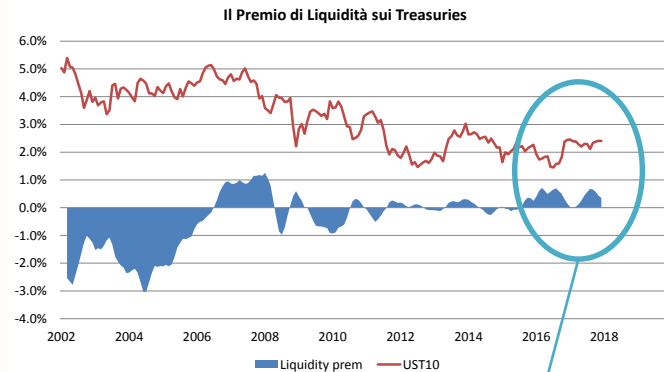
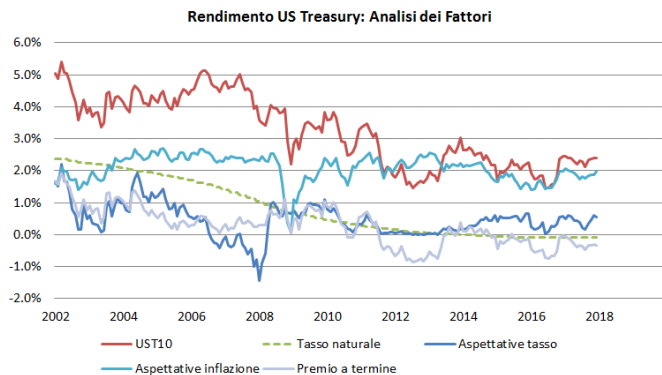


Fitted and projected CAPE ratio



Governativi

Quanto Può Ancora Salire il Rendimento del Treasury?



REGULATION?

La Fed controlla il premio a termine con la fwd-guidance e il flusso di assets sul bilancio!

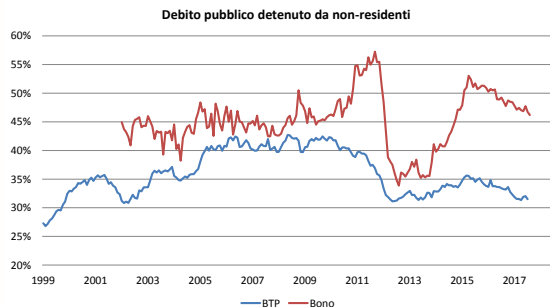
Yield	Live	Equilibrium
UST 10y	2.70	3.50
Factor		
Natural rate	-0.09	1.00
Rate expectations	0.86	0.25
Inflation expectations	2.09	2.00
Term premium	-0.34	0.25
Liquidity premium	0.18	0.00

In equilibrio si prevede una normalizzazione dei fattori di rischio e delle aspettative.

Governativi

Euro Non-Core: Il Supporto della BCE è Previsto Anche Per il 2018

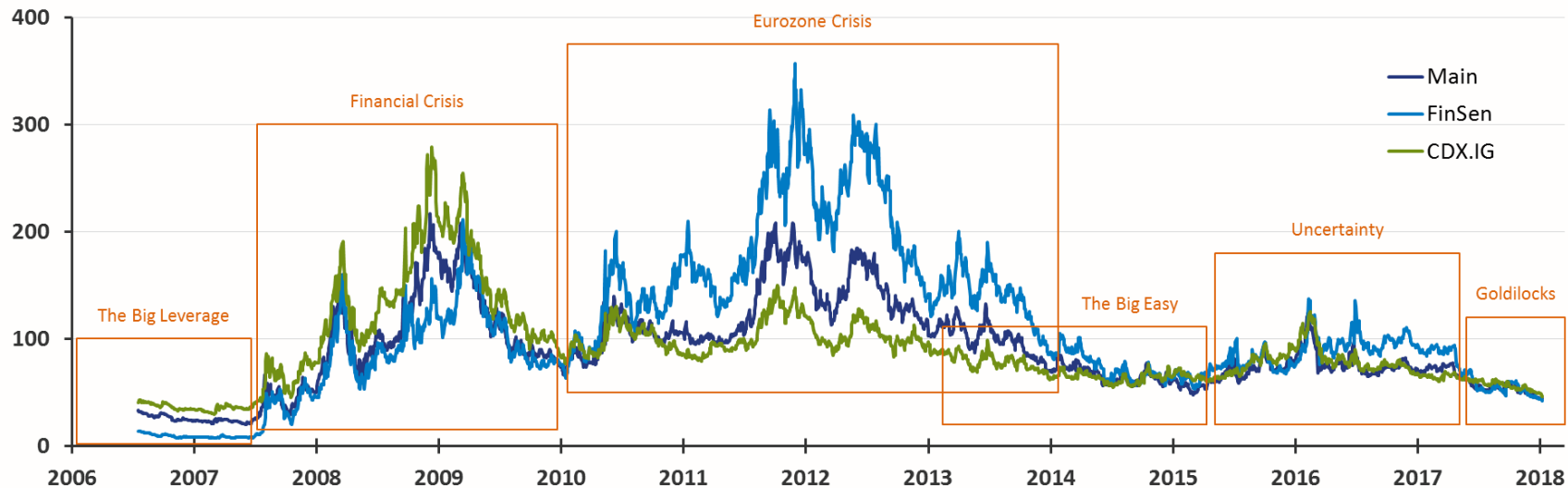
	Titoli governativi detenuti da banche europee (Mrd Euro)												
	Titoli domestici			Titoli europei			Home bias			Debito pubblico		Assets bancari	
	ott-17	ott-16	Variazione	ott-17	ott-16	Variazione	ott-17	ott-16	Variazione	Totale	Detenuto da banche	Totale	Governativi
Francia	158	164	-5	198	237	-39	80%	69%	11%	1687	9%	8560	2%
Germania	206	234	-28	307	345	-38	67%	68%	-1%	1141	18%	7811	4%
Italia	376	407	-31	419	445	-26	90%	91%	-2%	1921	20%	3882	11%
Olanda	36	42	-7	77	93	-15	46%	46%	1%	303	12%	2426	3%
Spagna	214	240	-26	261	280	-19	82%	86%	-4%	828	26%	2709	10%



**Maggiore distribuzione internazionale
 ➔ Performance**

Credito

Lo Scenario «Goldilocks» Nel Contesto Storico



Credito

Valutazione Storica Degli Spread per Unità di Duration (Rischio)

	Upper: 6M z-score of spread ratio (horizontal/vertical) Lower: spot spread ratio (vertical/horizontal)																
12-Jan-18	IG \$	IG €	IG £	IG ¥	IG A\$	Latam IG	IG:ExRuIG	MEA IG	Asia IG	Global IG	HY \$	HY €	HY £	Latam HY	Russia	Asia HY	Global HY
IG \$		-0.1	0.6	1.5	0.2	-0.2	-0.4	0.1	1.4	0.3	0.6	1.0	1.2	-2.7	-1.0	0.9	-0.3
IG €	1.2		0.8	1.7	0.2	-0.1	-0.3	0.1	1.1	0.2	0.5	0.9	1.2	-2.3	-0.7	0.7	-0.1
IG £	1.0	0.9		2.1	-0.3	-0.5	-0.8	-0.3	0.3	-0.6	-0.1	0.6	1.2	-2.2	-0.9	0.3	-0.9
IG ¥	0.6	0.5	0.5		-1.1	-1.2	-1.7	-1.6	-1.0	-1.5	-1.4	-0.9	-0.5	-2.1	-1.3	-0.5	-1.6
IG A\$	1.9	1.6	1.8	3.4		-0.5	-0.5	0.0	1.0	-0.2	0.2	0.6	0.8	-3.2	-1.4	0.7	-0.4
Latam IG	1.9	1.6	1.8	3.4	1.0		-0.3	0.1	1.4	0.2	0.5	0.9	1.1	-3.1	-1.3	1.1	-0.1
CEE ex Ru IG	4.3	3.6	4.2	7.8	2.3	2.3		0.5	0.9	0.4	0.7	1.0	1.3	-1.8	-0.3	0.7	0.2
MEA IG	2.6	2.1	2.5	4.6	1.4	1.4	0.6		0.3	-0.1	0.3	0.5	1.2	-1.7	-0.6	0.4	-0.3
Asia IG	1.8	1.5	1.7	3.2	1.0	1.0	0.4	0.7		-1.4	-0.3	0.3	0.7	-3.0	-1.7	0.3	-1.3
Global IG	1.1	0.9	1.0	1.9	0.6	0.6	0.2	0.4	0.6		0.6	0.9	1.2	-2.6	-1.0	0.8	-0.4
HY \$	5.3	4.4	5.1	9.5	2.8	2.8	1.2	2.1	2.9	4.9		0.7	1.3	-2.3	-0.9	0.4	-1.6
HY €	4.4	3.7	4.3	8.0	2.4	2.4	1.0	1.7	2.5	4.1	0.8		1.0	-2.3	-1.2	0.0	-1.4
HY £	6.2	5.2	6.1	11.3	3.3	3.3	1.4	2.4	3.5	5.8	1.2	1.4		-2.2	-1.3	-0.3	-1.7
Latam HY	5.6	4.7	5.4	10.1	3.0	3.0	1.3	2.2	3.1	5.2	1.1	1.3	0.9		3.4	3.0	2.7
Russia	4.0	3.3	3.9	7.2	2.1	2.1	0.9	1.6	2.2	3.7	0.8	0.9	0.6	0.7		1.8	0.7
Asia HY	8.1	6.8	7.9	14.7	4.4	4.3	1.9	3.2	4.5	7.6	1.5	1.8	1.3	1.5	2.1		-1.0
Global HY	5.3	4.4	5.1	9.5	2.8	2.8	1.2	2.1	2.9	4.9	1.0	1.2	0.8	0.9	1.3	0.6	

Mercati Emergenti

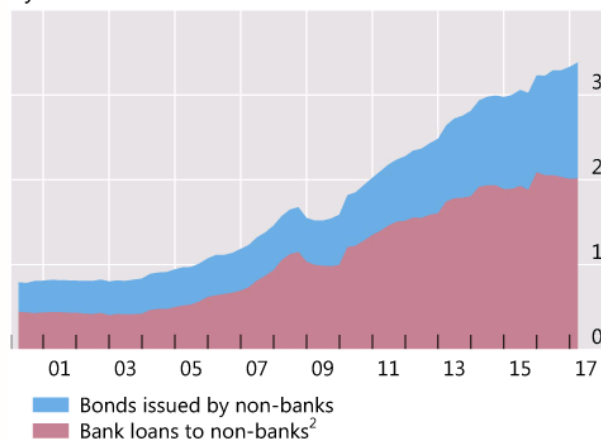
Concentrazione del Rischio di Offshore-Funding

US dollar-denominated credit to non-banks in EMEs¹

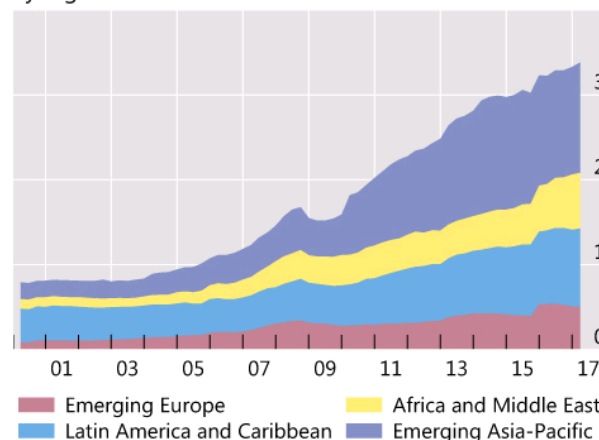
Amounts outstanding, in trillions of US dollars

Graph 3

By instrument

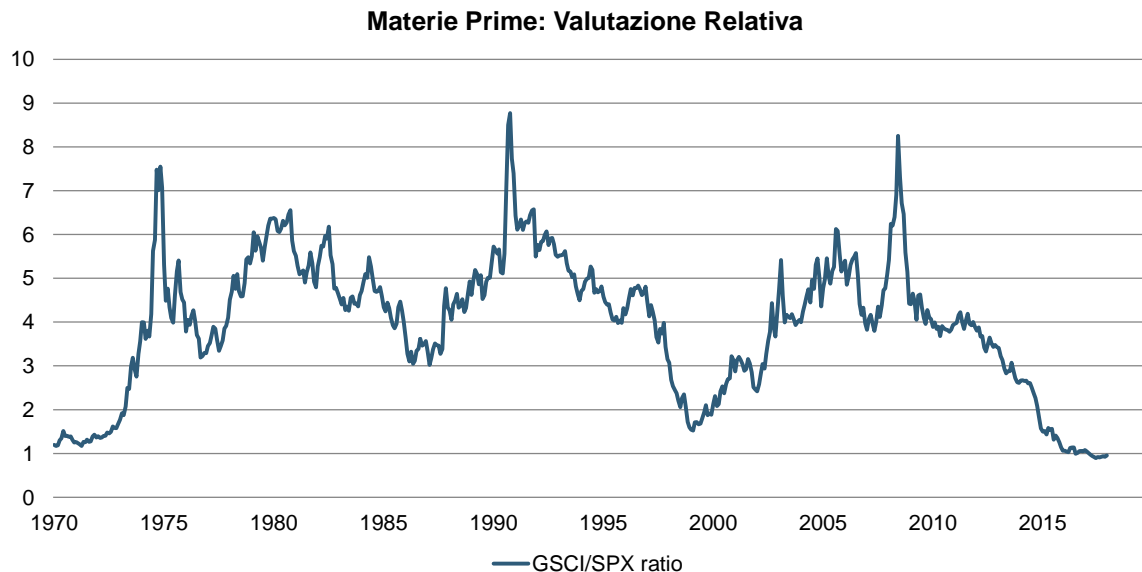


By region



Commodities

Le Materie Prime Sono Sottovalutate Rispetto ad Altri Settori (e al Ciclo Economico)



Forex

Yield Curve Control (YCC): La Frontiera della Politica Monetaria

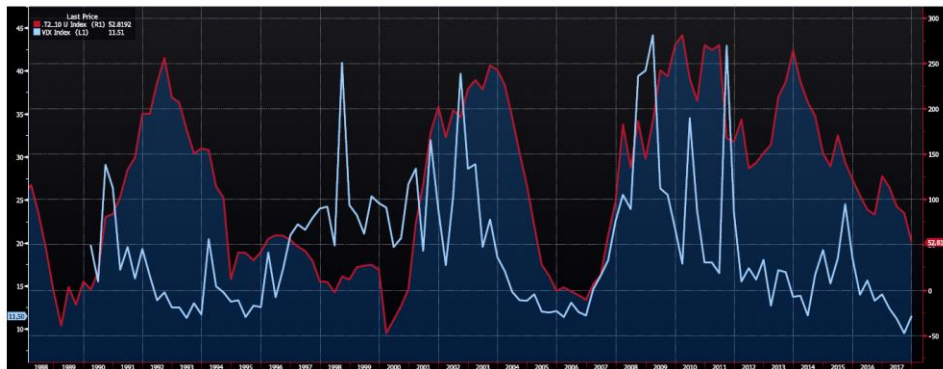


Fonte: Bloomberg

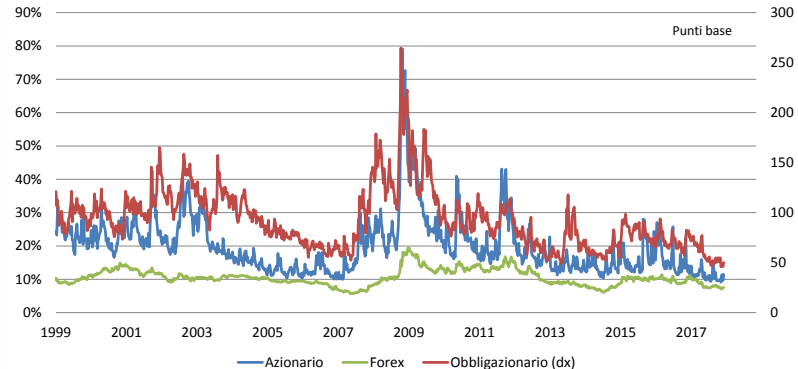
Asset Allocation

Volatilità: Ciclo Economico e Politica Monetaria

Curva Treasury 2/10y vs VIX



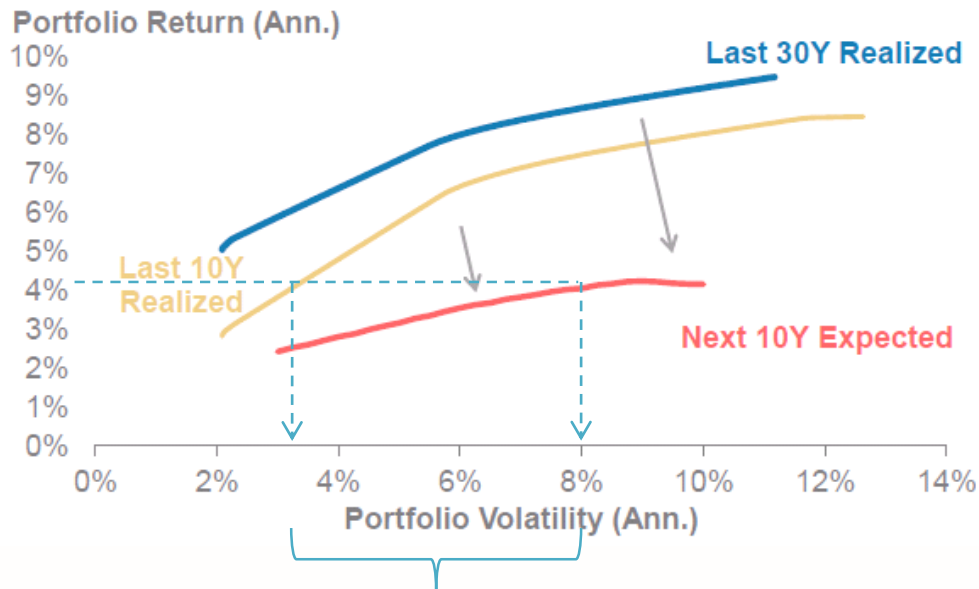
Volatilità per Classi di Attivo



??

Asset Allocation

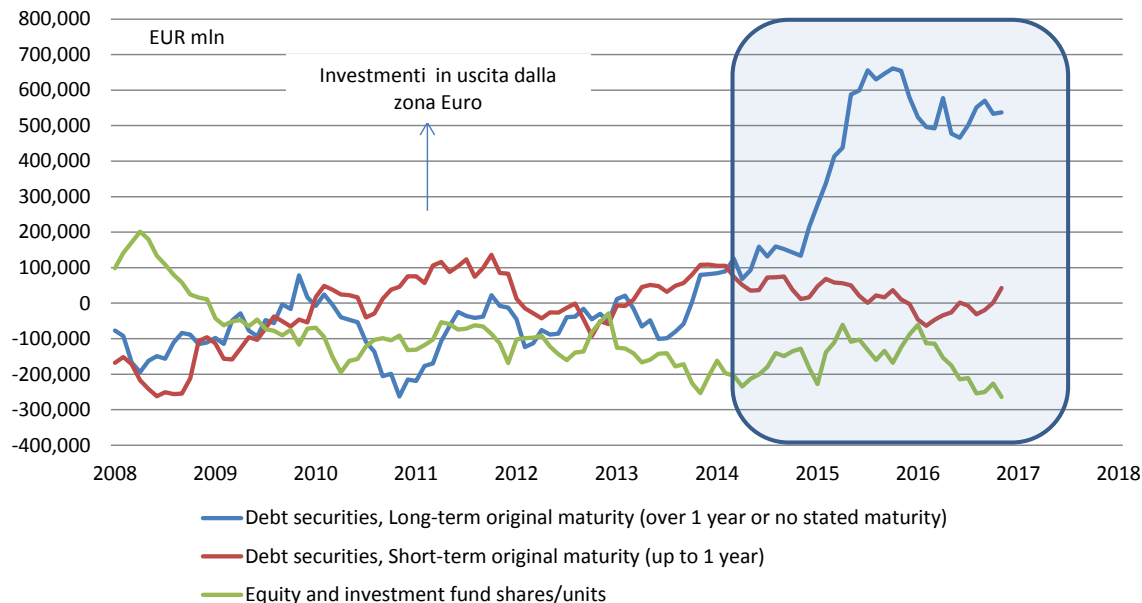
Rischio vs Rendimento: Il Piatto Piange



Raddoppiamento del rischio atteso, implicato dalle aspettative di rendimento

Analisi dei Flussi

Europei Comprano Bonds Stranieri, Stranieri Comprano Equity Europeo



Analisi dei Flussi

Il Sentiment è Ancora Risk-On

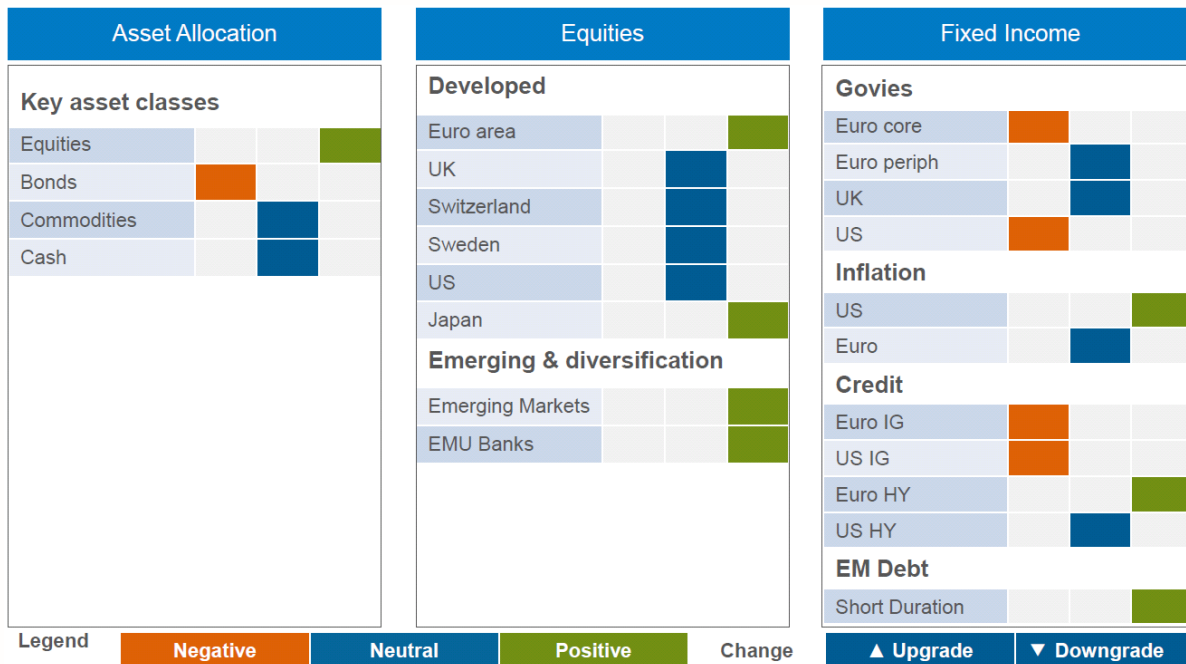
Settings		ETF Flows						
View	Asset/Countries	Show	Netflow	Market	All	In Millions of USD		
Map View	Details	Historical						
Asset Class	1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	3Y	
1) Equity	+2,734	+14,099	+58,417	+161,615	+38,087	+587,034	+1,207,687	
10) United States	-1,389	+4,948	+12,744	+76,403	+12,620	+192,496	+458,422	
11) International*	+1,301	+3,985	+15,967	+30,850	+8,753	+132,956	+244,062	
12) Emerging Markets*	+702	+2,022	+7,392	+11,860	+4,650	+51,011	+79,672	
13) Developed Markets*	+625	+1,864	+8,387	+18,713	+3,651	+79,344	+148,255	
2) Fixed Income	-228	+634	+13,602	+30,023	+9,409	+175,606	+403,433	
20) International*	+220	+1,077	+3,588	+5,065	+2,770	+15,566	+25,290	
21) Emerging Markets*	+140	+802	+3,180	+2,508	+2,649	+17,730	+32,177	
22) Canada	+21	+109	+260	+965	+227	+5,842	+15,081	
23) Global*	-149	+64	+800	+1,535	+604	+14,642	+31,286	
3) Currency	-6	-55	-92	-184	-15	-329	-731	
30) United States	-6	+101	+52	-28	+98	-42	-20	
31) United Kingdom	+1	0	-33	-56	-18	-123	+161	
32) Singapore	--	--	--	--	--	--	-4	
33) Brazil	--	--	-2	-2	--	-4	-7	
4) Commodity	-27	-447	-1,476	-1,080	-746	+8,575	+39,654	
40) South Africa	--	+13	+20	-19	+13	+13	-317	
41) Turkey	--	--	--	--	--	0	0	
42) Sweden	--	--	--	--	--	-130	-56	

+Regionally Focused Funds

Fonte: Bloomberg

Asset Allocation

La Visione della Casa



Fonte: AXA IM 26/01/2018

Previsioni Macroeconomiche

Crescita Sincronizzata

Real GDP growth (%)	2016	2017*		2018*		2019*	
		AXA IM	Consensus	AXA IM	Consensus	AXA IM	Consensus
World	3.2	3.7		3.9		3.8	
Advanced economies	1.7	2.3		2.4		2.0	
US	1.6	2.3	2.3	2.5	2.5	2.1	2.0
Euro area	1.7	2.3	2.3	2.7	2.1	2.1	1.6
Germany	1.9	2.5	2.3	3.1	2.2	2.5	1.6
France	1.2	1.8	1.8	2.3	1.8	2.9	1.6
Italy	1.0	1.6	1.5	1.2	1.3	1.0	1.2
Spain	3.2	3.1	3.1	2.4	2.5	2.0	2.2
Japan	0.7	1.7	1.5	1.2	1.3	1.0	0.7
UK	2.0	1.5	1.6	1.7	1.5	1.8	1.6
Switzerland	1.3	1.0	0.9	1.8	1.9	1.5	1.6
Emerging economies	4.3	4.7		5.0		5.0	
Asia	6.4	6.5		6.7		6.5	
China	6.7	6.8	6.8	6.9	6.4	6.5	6.2
Rest of EM Asia	6.1	6.2		6.4		6.5	
LatAm	-0.9	1.2		2.2		2.5	
Brazil	-3.6	1.0	1.0	2.4	2.6	2.3	2.5
Mexico	2.3	2.0	2.1	2.1	2.2	2.1	2.4
EM Europe	1.6	3.4		2.7		2.7	
Russia	-0.2	1.9	1.8	1.9	1.9	1.8	1.8
Poland	2.6	4.3	4.3	3.7	3.7	3.5	3.5
Turkey	3.2	5.5	6.2	3.6	3.7	3.6	3.9
Other EMs	4.4	2.8		3.6		3.7	

Fonte: AXA IM Research

Source: Consensus Economics, IMF and AXA IM Research – As of 22 Jan 2018

Gamma AXA IM Multi Asset



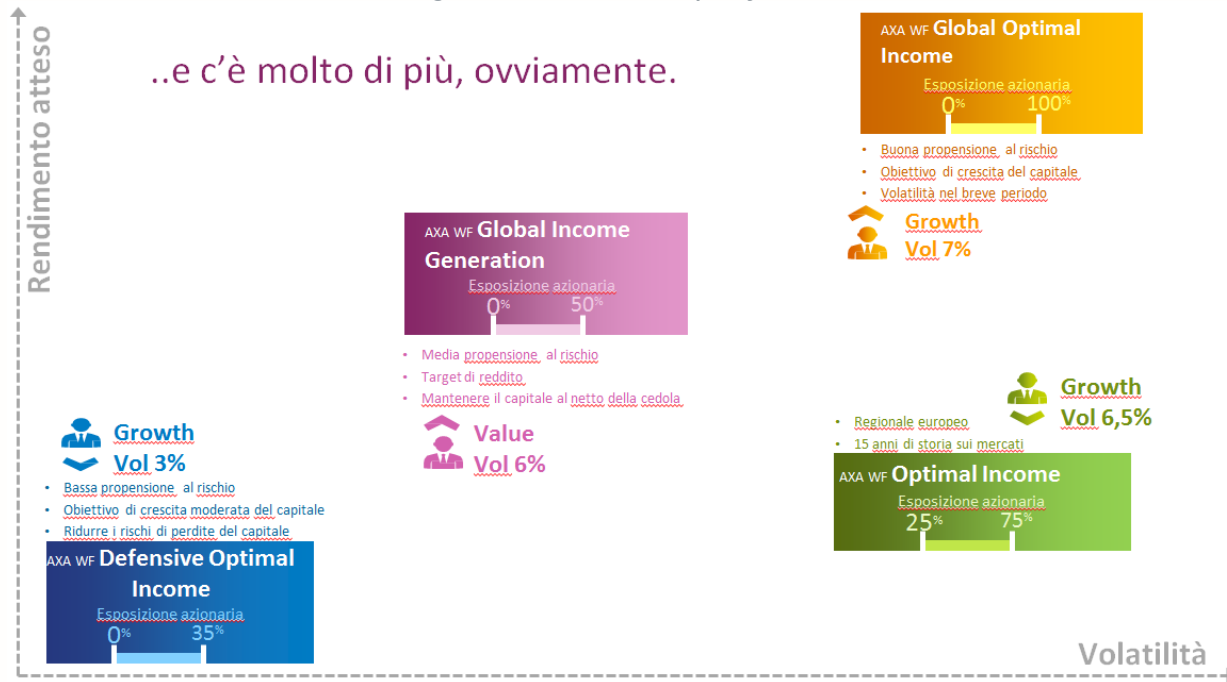
**«Non è la specie più forte o
la più intelligente a
sopravvivere, ma quella
che si adatta meglio al
cambiamento»**

Charles Darwin

La gamma AXA IM Multi Asset

Soluzioni disegnate in base al profilo del cliente

..e c'è molto di più, ovviamente.



AXA WF Global Optimal Income

Il nostro multistrategy flessibile globale

Buon rendimento

a Volatilità contenuta
(circa la metà delle Borse)

Globale

..inclusi i mercati emergenti

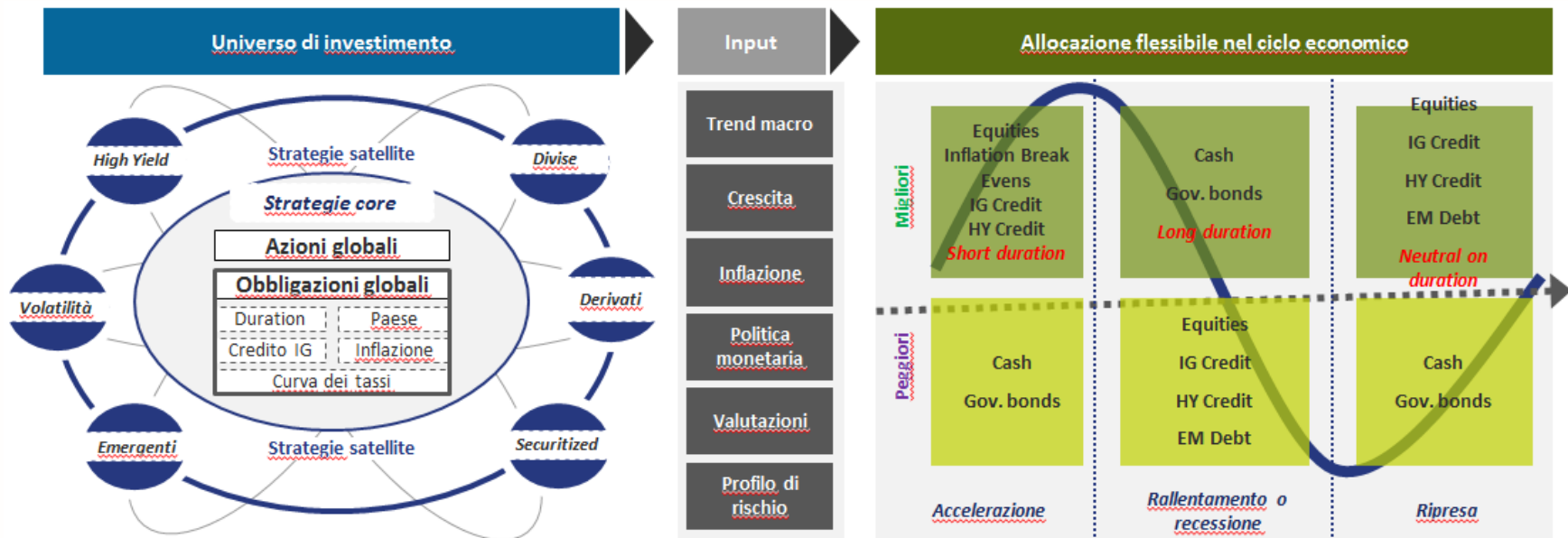
Flessibile

su azioni (0-100%),
obbligazioni, cambi
e liquidità



La definizione delle strategie attive

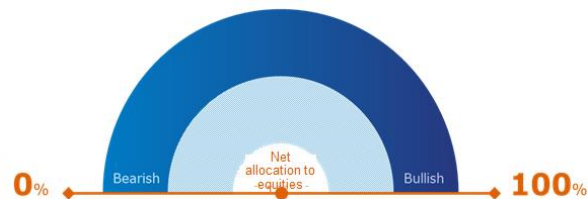
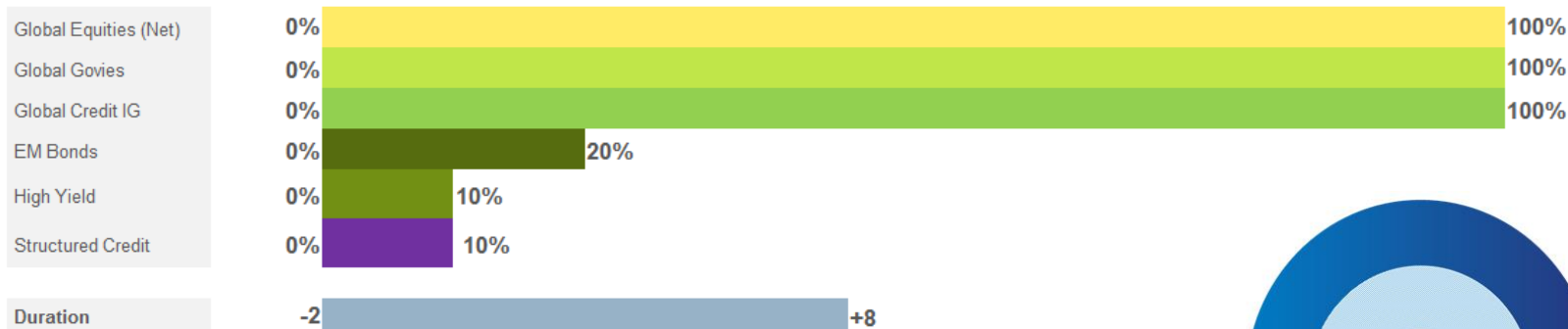
Le migliori idee di investimento di AXA IM in un unico prodotto



AXA WF Global Optimal Income

Caratteristiche

- ✓ Approccio multi asset globale senza vincoli
- ✓ Combinazione di diverse fonti di alpha: **allocazione cross-asset, valore relativo, selezione titoli, riduzione rischio di perdite del capitale**



Gamma AXA IM Multi Asset

Filosofia d'investimento

Convinzioni

- ① Il **ciclo economico** determina il rendimento delle classi d'attivo
- ② Le decisioni d'investimento attive sono un punto chiave per trarre vantaggio dalle **inefficienze di mercato**
- ③ Capire la struttura dei portafogli **multi-asset** in termini di **rischio** è cruciale

Fonti di valore aggiunto

Un'approfondita analisi di tipo top down a livello macroeconomico è alla base del posizionamento di medio periodo dei nostri portafogli

Allocazione tattica degli attivi, strategie relative **value** e selezione dei titoli tramite approccio bottom up

La calibrazione e l'analisi del rischio sono fondamentali nella costruzione dei nostri portafogli. Le tecniche attive di mitigazione del rischio di ribasso e le strategie di copertura sono intrinseche nel nostro processo di investimento

AXA WF Global Optimal Income

Esposizione storica in divisa

Lungo Dollaro

In questo periodo la nostra principale scommessa valutaria era sul Dollaro US. Avevamo Dollari da tempo ma abbiamo deciso di incrementarne la posizione a seguito della politica monetaria della BCE

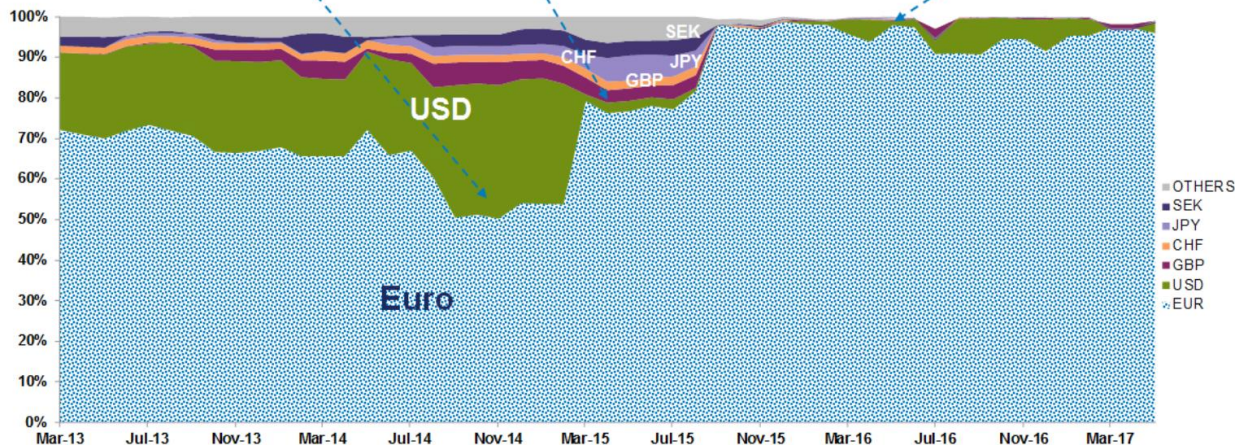
Presa di profitto

Abbiamo chiuso la posizione a **EUR/USD 1.06** quando ci siamo resi conto che il mercato era diventato ribassista: la posizione speculativa di short EUR era estremamente di consensus e quindi il rischio era diventato asimmetrico

Dollaro forte

Una convinzione meno forte integrata da lunghi su altre valute, tra cui Yen. Nella seconda parte del 2015 abbiamo poi chiuso tutte le posizioni in valuta.

Il caso di un Euro in indebolimento ha perso di consistenza per il venir meno della pressione su un Dollaro forte vs le divise emergenti dopo il discorso della Yellen del 17Set16



Source: AXA IM. Unaudited data from end of March 2013 to end of May 2017

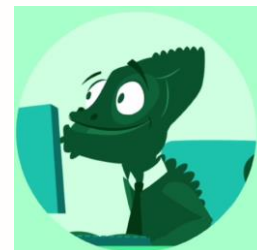


AXA WF Global Optimal Income

Il posizionamento del portafoglio a fine 2017

Global Portfolio Allocation

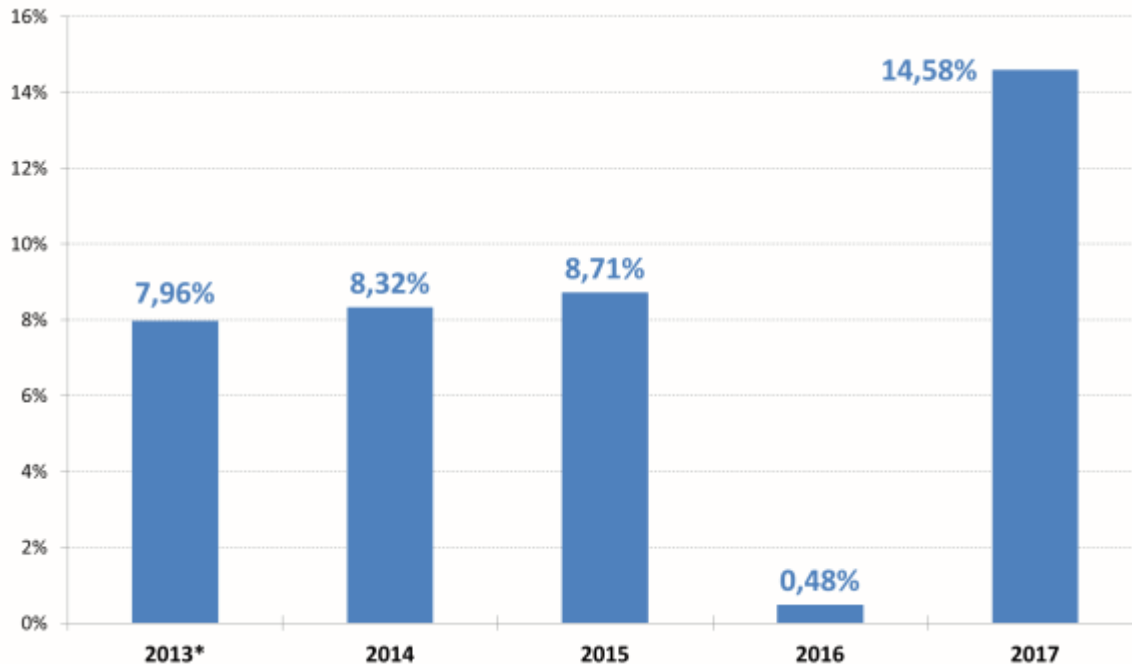
Equity	55,39%
Fixed Income	33,05%
Govies	17,99%
High Yield Credit	4,30%
Investment Grade	10,76%
Diversification	3,22%
Cash & Money Market	8,34%



Duration: 1,2

AXA WF Global Optimal Income

*Rendimenti per annum**



***8,7%**

Vol: 6,8%

*Data di lancio 8mar13

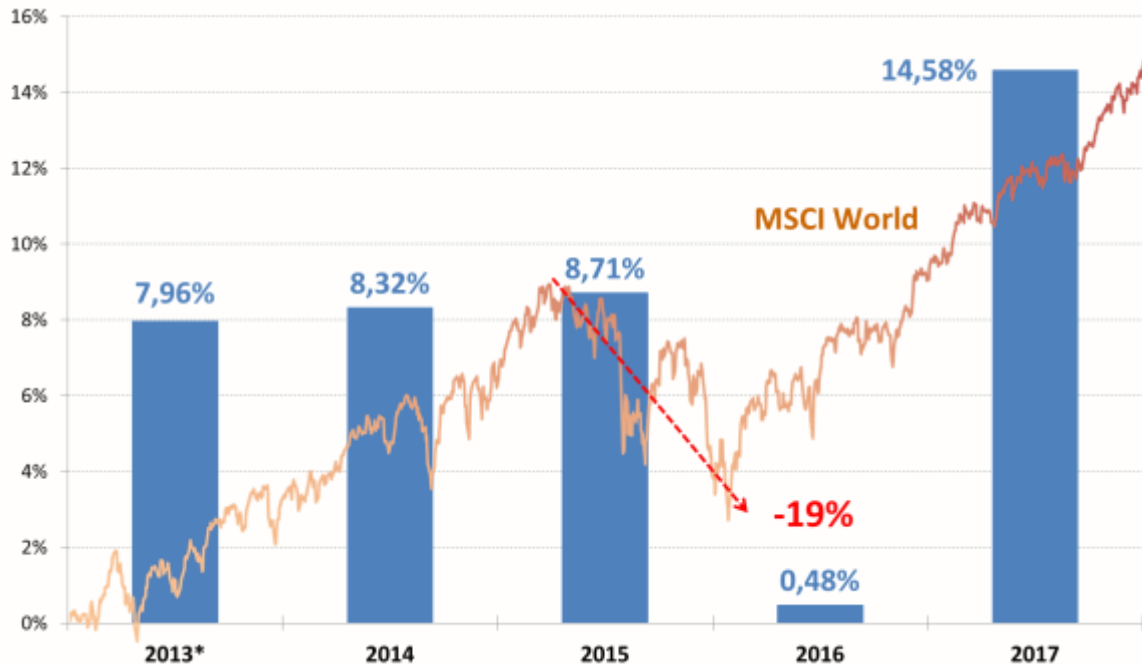
Fonte: Blog.axa-im.it, Classe A(H) EUR al 31dic17
Indice MSCI World TR Net DM Hedged EUR

AXA WF Global Optimal Income

Rendimenti per annum*



***8,7%**



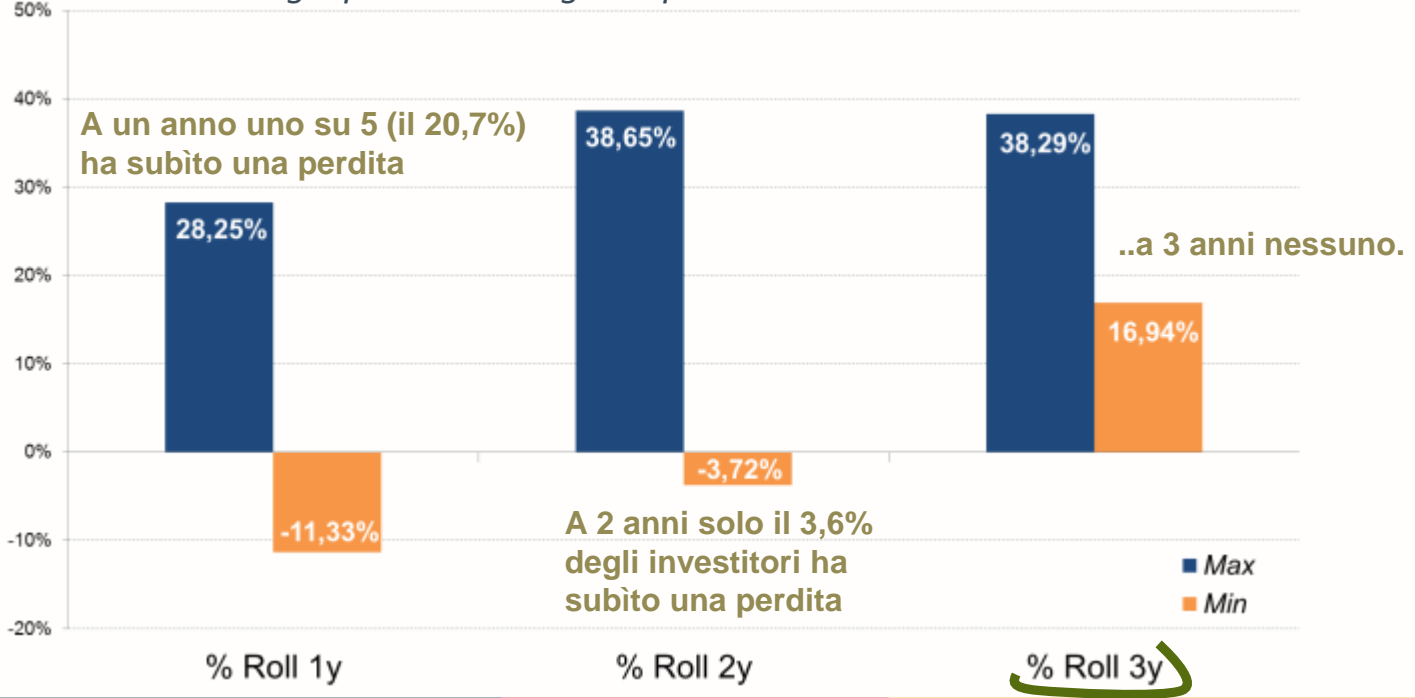
Vol: 6,8%

*Data di lancio 8mar13

Fonte: Blog.axa-im.it, Classe A(H) EUR al 31dic17
Indice MSCI World TR Net DM Hedged EUR

AXA WF Global Optimal Income

Rendimenti rolling e periodo consigliato per l'investimento



Data di lancio 8mar13
Fonte: Blog.axa-im.it,
Classe A(H) EUR al 10gen18
"Perf Neg" = percentuale di
rendimenti negativi nel periodo

AXA WF Global Optimal Income

Rischio e rendimento

Morningstar Rating



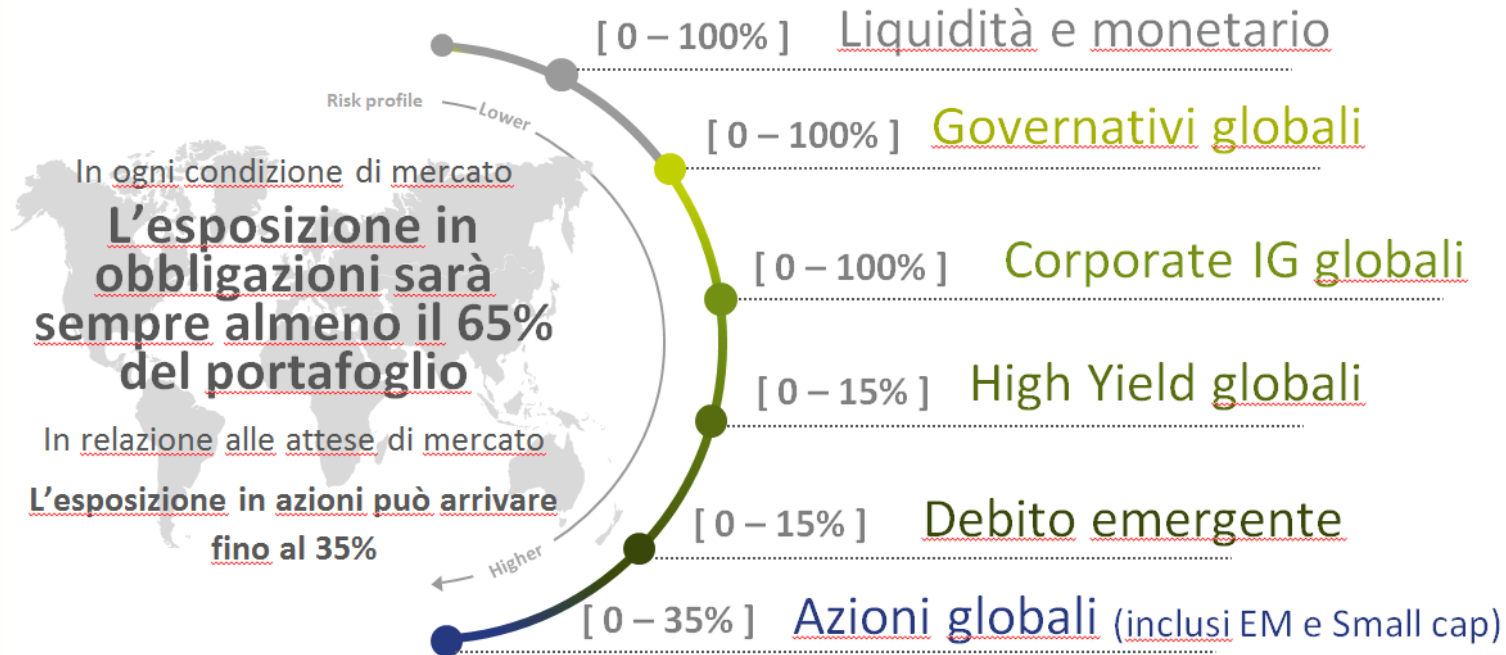
Tabella della performance	1M	3M	6M	YTD	1A	3A	Dal lancio
Performance netta	2,21%	1,61%	7,47%	1,94%	15,72%	28,40%	49,19%
Data iniziale	05/12/2017	05/10/2017	05/07/2017	29/12/2017	05/01/2017	05/01/2015	08/03/2013
Data finale	05/01/2018	05/01/2018	05/01/2018	05/01/2018	05/01/2018	05/01/2018	05/01/2018

Indicatori di rischio	1M	QTD	3M	6M	1A	3A	Dal lancio
Volatilità del fondo	4,83%	2,37%	4,49%	5,78%	5,76%	7,56%	6,76%
Sharpe Ratio	74,46	74,46	1,56	3,01	3,07	1,18	1,52

Classe	Codice Isin	Commissioni			Performance
		Ingresso	Gestione	Distribuzione	
A EUR	LU0465917044	5,50%	1,20%	n.a.	20% HWM on Eonia +200
E EUR	LU0465917390	n.a.	1,20%	0,50%	20% HWM on Eonia +200

AXA WF Defensive Optimal Income

Universo di investimento

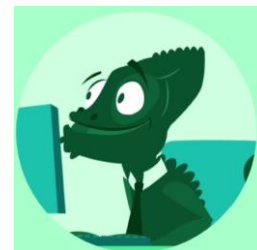


AXA WF Defensive Optimal Income

Il posizionamento del portafoglio a fine 2017

Global Portfolio Allocation

Equity	23,94%
Fixed Income	59,72%
Govies	24,59%
High Yield Credit	5,57%
Investment Grade	29,56%
Diversification	2,05%
Cash & Money Market	14,29%



Duration: 1,4

AXA WF Defensive Optimal Income

Rischio e rendimento

Tabella della performance	1M	3M	6M	YTD	1A
Performance netta	1,17%	0,86%	3,28%	0,95%	5,88%
Data iniziale	05/12/2017	05/10/2017	05/07/2017	29/12/2017	05/01/2017
Data finale	05/01/2018	05/01/2018	05/01/2018	05/01/2018	05/01/2018

Indicatori di rischio	1M	QTD	3M	6M	1A
Volatilità del fondo	2,38%	1,08%	2,18%	2,60%	2,39%
Sharpe Ratio	61,50	61,50	2,60	2,75	3,42

Classe	Codice Isin	Commissioni		
		Ingresso	Gestione	Distribuzione
A EUR	LU0094159042	5,50%	1,00%	n.a.
E EUR	LU0158187608	n.a.	1,00%	0,50%



Il nostro blog

Financial Lab per consulenti e private banker



HOME



CHI SIAMO



LA NOSTRA RICERCA



I NOSTRI FONDI



CONTATTI

Domani l'unica scelta sarà fare più scelte



SCOPRI DI PIU



17

Nov 2017

AXA WF Global Short Duration Bonds: diversificazione globale mitigando la volatilità

IL COMMENTO DEI GESTORI

I tassi d'interesse sono ancora vicini ai minimi storici, nonostante la crescita dell'economia globale. Ma fino a quando?

A ottobre la Federal Reserve ha avviato la progressiva riduzione dell'ammontare di titoli detenuti in bilancio e il prossimo rialzo dei tassi è atteso per dicembre.

Asset allocation suggerita a ottobre

Asset Allocation

Equities					
Bonds					
Commodities					
Cash					



Grazie per l'attenzione!

Riferimenti



Marco DE MICHELI, *Senior Sales*

Email: marco.demicheli@axa-im.com

Cell: +39 345 3659199



Fabiano GALLI, *Senior Sales*

Email: fabiano.galli@axa-im.com

Cell: +39 348 7675885

AXA Investment Managers Italia SIM

Corso di Porta Romana, 68 - Milano

Avvertenze legali

Il presente documento è destinato unicamente a Soggetti collocatori o investitori professionali / istituzionali, 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.

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 informazioni sui dati contenuti nel presente documento sono state stabilite sulla base delle informazioni contabili o dei dati di mercato. Non tutte le informazioni contabili sono state sottoposte a revisione da parte dei revisori dei conti del Fondo. AXA Investment Managers Paris declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del presente documento. Il prospetto sarà inviato a tutti gli investitori che ne faranno richiesta e le eventuali decisioni d'investimento dovranno basarsi sulle informazioni contenute nel medesimo.

Le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e fornite esclusivamente su richiesta del destinatario. Accettando le informazioni ivi contenute il destinatario si impegna ad usare e a fare in modo che i suoi direttori, partner, funzionari, dipendenti, avvocato/i, agenti, rappresentanti, usino le suddette esclusivamente per valutare il potenziale interesse nei fondi ivi descritti e per nessun altro scopo e si impegna altresì 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 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

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 del Fondo sono calcolate al netto delle commissioni di gestione, reinvestite nei dividendi. La performance dell'indice è da considerarsi lorda, senza reinvestimento nei dividendi. Le performance sono espresse in Euro (eccetto ove specificato diversamente). Gli obiettivi di rendimento e di volatilità non sono garantiti. Qualora la valuta utilizzata nell'investimento dovesse essere diversa dalla valuta di riferimento del Fondo, i rendimenti sono suscettibili subire una variazione importante dovuta alle variazioni legate ai tassi di cambio.

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.

I Fondi menzionati nel suddetto documento 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

Il fondo è un comparto della Sicav AXA WORLD FUNDS. La sede legale di AXA WORLD FUNDS è ubicata al 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. Il comparto è autorizzato alla pubblica distribuzione in Lussemburgo e alla commercializzazione in Italia.

AXA Investment Managers Paris - Tour Majunga La Défense 9, - 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 353 534 506.

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.