

## FIXED INCOME

# AXA WF Global Strategic Bonds

OTTOBRE 2019

Il presente documento è dedicato esclusivamente a clienti professionali secondo la direttiva MIFID.



**Nick Hayes**  
Gestore del Fondo

Nick è un Senior Portfolio Manager e Head of Active UK Fixed Income.

## Focus sul fondo

### Duration

3,54 anni

### Current Yield<sup>1</sup>

3,31%

### Yield to Next Call<sup>1</sup>

1,87%

### Spread to Government<sup>2</sup>

112 bps

### Dimensione del Fondo

\$483,4m

### Numero di Posizioni

220

### NAV classi retail

A USD Acc \$ 133,21

A(H) EUR Acc € 120,38

E(H) EUR Dis Q € 96,92

<sup>1</sup> I valori dei rendimenti quotati cambieranno in futuro e non sono garantiti

<sup>2</sup> Credit spread medio relativo alle obbligazioni governative di riferimento.

Calcolato sulla base del NAV, prezzi di chiusura.

Dati al 31/10/2019. I dati non sono certificati e provengono dal nostro sistema di front office di gestione del portafoglio.

Nota: AXA World Funds Global Strategic Bonds non ha un indice di riferimento.

## Punti Chiave

- A inizio mese i principali dati economici negli Stati Uniti e in Europa erano ancora deludenti, ma sono migliorati verso la fine del mese.
- I rendimenti obbligazionari sono saliti ancora mentre assistevamo all'inversione di tendenza del brusco rally di quest'estate e le prospettive economiche poco positive venivano riviste al rialzo.
- Gli strumenti più esposti al rischio hanno riportato ancora una volta performance positive, anche se il rendimento complessivo resta tra negativo e lievemente positivo lungo l'intero spettro del reddito fisso globale, con la sovraperformance dei titoli USA rispetto a quelli europei.

## Istantanea sui Mercati

- I titoli del Tesoro decennali negli Stati Uniti sono risaliti all'1,75% dal recente minimo dell'1,5%, mentre i rendimenti dei Bund decennali sono rimasti negativi allontanandosi però dai minimi per attestarsi a quota -0,4%.
- Gli spread di credito sono stati eterogenei nel mese poiché il segmento investment grade ha fatto meglio del segmento high yield dove gli strumenti di alta qualità hanno continuato a sovraperformare quelli a più basso rating e a più alto rendimento.
- Con una posizione sempre più cauta su tassi e credito e una liquidità più elevata, il rendimento del comparto è rimasto stabile nel mese.

## Performance del Fondo

- ML US Treasury Master (GOQO) 0% (USD)
- ML US Treasury Master (COAO) 0,6% (USD)
- US High Yield Master II (HOOO) 0,2% (USD)
- AXA Global Strategic Bonds: -0,1% (dati in USD)

## Attività del Fondo

### Difensiva

- Abbiamo ridotto la duration a 3,5 anni poiché la volatilità dei tassi è aumentata e abbiamo incamerato i guadagni realizzati all'inizio dell'anno. I titoli di Stato di alta qualità restano intorno al 50% e continuiamo ad acquistare titoli di Stato di alta qualità a breve scadenza e obbligazioni indicizzate all'inflazione per tutelarci nel caso di un rialzo degli yield nel breve termine.

### Intermedia

- Il credito USA ha realizzato una buona performance e i rendimenti a doppia cifra hanno incrementato il rendimento del fondo da inizio 2019. Con un'esposizione del 14% in titoli investment grade in dollari e del 10% nel credito BBB, il credito USA è stato l'asset class più brillante nel 2019, e anche ottobre è stato un mese molto positivo.

### Aggressiva

- Il credito a più basso rating ha evidenziato, ancora una volta, un andamento eterogeneo con l'aumento della volatilità single name, mentre il segmento high yield di migliore qualità ha riportato ottime performance. Preferiamo i titoli a più basso rating e crediamo che lo spread di credito stia scontando sempre più il rischio di credito. Conserviamo una posizione del -14% nell'indice CDS con una copertura per gli strumenti più esposti al rischio.

## Outlook

- Mentre ci avviciniamo alla fine dell'anno, i rendimenti elevati del reddito fisso da inizio anno hanno premiato gli investitori con un approccio rialzista nei confronti della duration e del credito dopo gli scarsi rendimenti del 2018. Conserviamo una posizione di maggiore cautela sul credito. Tuttavia, più recentemente, abbiamo ridotto la duration poiché i mercati continuano a scontare uno scenario economico alquanto pessimista. La politica monetaria resterà probabilmente accomodante nel 2020 tuttavia, nel breve termine, potremmo assistere a un aumento della volatilità e degli yield.

FIXED INCOME

# AXA WF Global Strategic Bonds

## Obiettivo del Fondo

Conseguire una combinazione di rendimento e crescita del capitale, investendo in titoli obbligazionari.



“AXA World Funds Global Strategic Bonds rappresenta un modo efficiente di investire in tutto lo spettro del reddito fisso. La notevole diversificazione garantisce potenzialmente l’esposizione a molteplici fonti di performance, riducendo contemporaneamente il rischio complessivo. Il comparto è stato pensato per trarre profitto da quelle che i gestori del fondo considerano le migliori opportunità disponibili per la generazione di alpha in tutto il ciclo macroeconomico e a prescindere dal contesto.”

I risultati passati non sono indicativi di risultati futuri. Non vi è certezza che siano realizzati guadagni o che non vi siano perdite sostanziali. La performance è calcolata sulla classe Istituzionale I USD su base cumulata. Per investitori in Italia, la performance passata è calcolata al lordo della tassazione sul capital gain.

Fonti: AXA IM / Bloomberg al 31/10/2019.

NB: Il breakdown di portafoglio potrebbe non totalizzare 100% a causa degli arrotondamenti.

<sup>1</sup> Media del rating più basso per emittente tra quelli di S&P, Fitch, Moody's

<sup>2</sup> L'esposizione in derivati rappresenta la strategia di overlay del portafoglio, pertanto è esclusa dalla scomposizione degli attivi obbligazionari.

## Breakdown per Strategia



Strategia	Percentuale
Difensivo	48,9%
Intermedio	24,8%
Aggressivo	26,3%
Derivati <sup>2</sup>	-36,6%

## Breakdown per Credit Rating

Categoria	Rating <sup>1</sup>	Totale
Difensivo	Cash	3,9%
	AAA	24,5%
	AA	20,4%
	<b>Totale</b>	<b>48,9%</b>
	AA	0,7%
Intermedio	A	6,6%
	BBB	17,6%
	<b>Totale</b>	<b>24,8%</b>
	AA	0,9%
	A	0,3%
Aggressivo	BBB	2,9%
	BB	6,5%
	B	10,2%
	CCC & inferiori	5,5%
	<b>Totale</b>	<b>26,3%</b>
Totale		100%

### Breakdown Bucket Difensivo (48,9%)



Obbligazioni Governative US	22,8%
Obbligazioni Governative Europee Core	15,1%
Obbligazioni Inflation-Linked	7,1%
Cash	3,9%

### Breakdown Bucket Intermedio (24,8%)



Credito US Investment Grade	13,9%
Credito Euro & in Sterling Investment Grade	10,9%

### Breakdown Bucket Aggressivo (26,3%)



Emerging Markets (USD 9,2%   LC 0%   FX 0%)	9,2%
High Yield (US 13,7%   Europe 3,4%)	17,1%

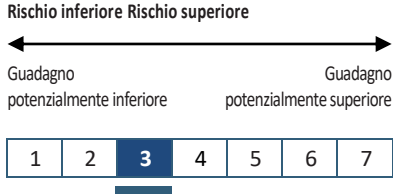
### Breakdown Esposizione in Derivati (-36,6%)

Bond Futures	-23,1%
Credit Default Swaps	-13,5%

## FIXED INCOME

# AXA WF Global Strategic Bonds

## Profilo di rischio-rendimento



La categoria di rischio è calcolata usando dati di performance storici e potrebbe non essere un indicatore attendibile del profilo di rischio futuro del Comparto. La categoria di rischio mostrata non è garantita e potrebbe variare nel tempo. La categoria più bassa non è priva di rischio.

Il capitale del Comparto non è garantito. Il Comparto è investito sui mercati finanziari e usa tecniche e strumenti che potrebbero essere soggetti ad improvvise e significative variazioni, le quali potrebbero comportare guadagni o perdite sostanziali. Altri rischi: rischio di credito, rischio operativo, effetti del rischio di controparte di eventuali tecniche quali i derivati.

Si prega di fare riferimento al Prospetto integrale, alle sezioni intitolate 'General Risk Considerations' e 'Special Risk Considerations' per informazioni dettagliate sui rischi.

## Caratteristiche principali

Obiettivo d'investimento	Ottenere un mix di reddito e crescita del capitale
Orizzonte d'investimento	3 anni
Area d'investimento	Globale
Universo d'investimento	Titoli di debito trasferibili (investimento grade e/o high yield), incluse obbligazioni inflation-linked, emesse da governi, multinazionali o istituzioni nel mondo, inclusi mercati emergenti
Data di lancio	11 Maggio 2012
Forma giuridica	Comparto AXA World Funds, SICAV di diritto lussemburghese
Valuta di riferimento	USD
Tipologia della classe	Capitalizzazione e distribuzione
Valorizzazione	Giornaliera
Sottoscrizione / Vendita	Prezzo forward, giornaliera (D) entro ore 15:00 (CET)
Regolamento	D+5 giorni lavorativi
Società di gestione	AXA Funds Management S.A. (Lussemburgo)
Gestore finanziario	AXA Investment Managers UK Limited (Londra)
Depositaria	State Street Bank Luxembourg S.A.

## Informazioni pratiche

Classe		A	E
Tipo di investitore		Retail	Retail
Codice ISIN (Classi ad Accumulazione)	EUR (H)	LU0746604288	LU0746605178
	USD	LU0746604528	-
Codice ISIN (Classi a Distribuzione Trimestrale)	EUR (H)	-	LU0746605251
Sottoscrizione iniziale minima		-	-
Minimo investimenti successivi		-	-
Commissioni di sottoscrizione massime		3.00%	-
Commissioni di uscita		-	-
Commissioni di gestione annuali massime		1.00%	1.00%
Commissioni di gestione annuali reali		1.00%	1.00%
Commissioni di distribuzione		-	0.50%

(H) Questa classe è protetta contro il rischio di fluttuazione dei tassi di cambio (almeno 95% di copertura) tra la valuta di riferimento del fondo e quella della classe di attivi.

Si prega di fare riferimento al Prospetto per i dettagli sulle classi disponibili

# AXA WF Global Strategic Bonds

---

**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.

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 comparto 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 UK Limited (Londra), è una società autorizzata e regolamentata dalla Financial Services Authority del Regno Unito, numero di riferimento 119368, sede societaria al 7, Newgate St, London EC1A 7NX – Registrata in Inghilterra e Galles con il numero: 01431068.

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.