

## Mensile Agosto

06/08/2024

**Un rialzo dello 0,25% del tasso di riferimento** da parte della Banca Centrale Giapponese lo scorso 31 luglio, il più elevato dal 2007 e dopo decenni di politica monetaria ultra espansiva, **ha fatto piombare i mercati globali in modalità “panic selling” nei primi giorni di agosto.**

L'indice VIX ha superato abbondantemente il 30%, vincendo la medaglia di bronzo nella storia recente dei mercati azionari, **dopo il fallimento nel 2008 di Lehman e dopo marzo 2020 durante la pandemia Covid.** Come abbiamo visto, le sedute di borsa alternano in questi giorni inversione repentine e **qualsiasi tentativo di limitare i danni rischia di peggiorare la situazione.**

La causa scatenante sarebbe **l'enorme cumulo del “carry trade” corto Yen/lungo Dollaro** che secondo alcune fonti sarebbe arrivato a 4 trilioni di dollari e secondo altre a 20. Secondo questa narrativa, l'enorme posizione condivisa da molti investitori globali, soprattutto da chi fa largo uso di leverage, **avrebbe cominciato a sgonfiarsi per via dell'aumento dei tassi e di richieste di rientro da parte dei finanziatori in Yen,** innescando **vendite forzate sulle posizioni più liquide** e con guadagni cumulati più sensibili (Nasdaq, Banche).

Se così fosse, la progressiva chiusura di queste posizioni **umenterebbe il rischio di ulteriori ribassi trovando gioco facile** sia nella situazione “anomala” dei mercati azionari globali di cui abbiamo ampiamente parlato negli scorsi mensili, **in particolar in quello di luglio ([Clicca qui per rileggerlo](#))**, sia nei recenti dati macro che lasciano intravedere l'inizio di un rallentamento in USA e la conferma di una economia stagnante in Europa e Cina. Le trimestrali non brillantissime di alcune società leader per capitalizzazione hanno contribuito a far salire la tensione. La stagionalità di bassi volumi estivi ha fatto il resto. Una piccola/grande tempesta perfetta si potrebbe dire, che in questi giorni lascia pochi superstiti sul campo.

**In questo momento, ci sembrano molto vulnerabili** le posizioni azionarie più affollate degli ultimi 18/12 mesi e che, complice anche l'inerzia all'acquisto a cui contribuiscono gli ETF, sono le prime indiziate per smobilizzi “al meglio”.

**La liquidità e la diversificazione, ampia su tutti i nostri fondi, rappresenta un vantaggio tattico rilevante in questo momento e può essere indirizzata su opportunità che la volatilità quasi da “Covid” di questi giorni, sta presentando su tutti i mercati, specialmente in quelli azionari.**

### Fondi Obbligazionari

Complice un consenso meno ottimista sull'evoluzione della crescita e più propenso a vedere la Fed che insegue il mercato con tagli dei tassi (in questi giorni i future sui Fed Funds scontano già un taglio di 50 bps entro la fine dell'anno nonostante dichiarazioni ufficiali che

denotano ancora molta prudenza), i mercati obbligazionari globali segnano rendimenti positivi nel mese di luglio.

**I fondi AcomeA Breve Termine e AcomeA Performance mostrano entrambi, a luglio, rendimenti positivi maggiori dell'1%.**

Non ci sono variazioni di rilievo nei portafogli e il posizionamento risulta essere in linea con i mesi scorsi.

Qui sotto la tabella che sintetizza i dati salienti.

Fondo	Caratteristiche del portafoglio			Esposizioni più rilevanti							
	Orizzonte temporale (mesi)	Duration	YTM (al netto della copertura divise)	Liquidità e attività assimilabili	Senior e subordinati bancari	Corporate Paesi sviluppati (ex finanziari)	Governativi Paesi Sviluppati a cambio coperto	Governativi Paesi emergenti a cambio coperto	Corporate Paesi emergenti a cambio coperto	Governativi Paesi emergenti a cambio aperto	Corporate Paesi emergenti a cambio aperto
AcomeA Risparmio	12+	0,51	4,46%	18,6%	56,0%	6,4%	16,3%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%
AcomeA Breve Termine	36+	2,78	6,80%	30,4%	36,5%	11,8%	0,9%	16,5%	2,6%	0,0%	0,0%
AcomeA Performance	48+	4,97	8,84%	12,9%	23,4%	11,4%	0,0%	15,9%	5,4%	23,5%	0,0%

## Fondi Azionari e Flessibili

**I nostri fondi azionari e flessibili presentano un alto grado di diversificazione a livello geografico, valutario, settoriale e di capitalizzazione.**

Elementi che hanno cominciato a portare **benefici in termini di performance nel mese di luglio**, caratterizzato da una pronunciata rotazione settoriale, di stile e di capitalizzazioni.

Riteniamo che **la liquidità presente nei portafogli unita a una fortissima diversificazione**, elemento quest'ultimo che non ha consentito ai nostri fondi di tenere il passo con gli indici di mercato negli ultimi mesi, **sia un vantaggio ed esponga i nostri portafogli a minori rischi in prospettiva di un mercato rientro del carry trade e della chiusura di posizioni "a leva"**.

	Obbligazionari		
Nome comparto	AcomeA Risparmio	AcomeA Breve Termine	AcomeA Performance
Profilo di rischio (KID)	1	3	3
ISIN	IT0005506297	IT0000390002	IT0000384583 (A1 acc), IT0005369969 (C1 distr)
orizzonte temporale	breve	breve/medio	medio
Classi di Attività %	Titoli di Stato 17%, Obbligazioni 62%, Cash 18%	Tit. Stato 24%, Obbl. 52%, Cash 23%	Azioni 6%, Tit. Stato 39%, Obbl. soc. 39%, Cash 8%
Principali paesi di Investimento %	Italia 52%, Francia 3%, Germania 7%, Stati Uniti 5%, Finlandia 4%	Italia 24%, Svizzera 3%, Germania 9%, Regno Unito 4%	Italia 13%, Brasile 9%, Germania 10%, Sovranational 7%
Principali valute non-EUR (esposizione netta)	-	-	USD 14%, BRL 9%, ZAR 3%,
Descrizione Benchmark	70% ICE BofA Euro Treasury Bill Index; 30% ICE BofA Euro Corporate 1-3 Year Index	100% ICE BofA 1-3 Year Euro Government Index	100% ICE BofA Global Broad Market Index
Duration	0,51	2,78	4,97
Yield to Maturity annua	4,46%	6,80%	8,84%
Volatilità a un anno	0,26%	1,47%	4,17%
Link al Portafoglio completo	<a href="#">AcomeA Risparmio</a>	<a href="#">AcomeA Breve Termine</a>	<a href="#">AcomeA Performance</a>
<b>Performance :</b>	<b>AcomeA Risparmio</b>	<b>AcomeA Breve Termine</b>	<b>AcomeA Performance</b>
<b>a un mese:</b>			
comparto	0,44%	1,36%	1,45%
benchmark	0,52%	0,88%	1,96%
<b>da inizio anno:</b>			
comparto	1,94%	7,96%	5,85%
benchmark	2,19%	1,22%	1,00%
<b>a un anno:</b>			
comparto	3,37%	12,19%	9,50%
benchmark	4,25%	3,69%	4,39%
<b>a tre anni:</b>			
comparto	n.d.	-10,70%	-12,96%
benchmark	n.d.	-0,85%	-9,03%

Flessibili	
Nome comparto	<b>AcomeA Strategia Dinamica Globale</b>
Profilo di rischio (KID)	<b>4</b>
ISIN	IT0003073209
orizzonte temporale	<b>medio/lungo</b>
Classi di Attività %	Azioni 57%, Tit. Stato 13%, OICR azionari 4%, OICR obbligazionari 3%, Cash 2%
Principali paesi di Investimento %	USA 12%, Giappone 8%, Cina 4%
Principali valute non-EUR (esposizione netta)	USD 24%, JPY 8%, HKD 3%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 100%)
Duration	3,86
Yield to Maturity	5,76%
Volatilità a un anno	5,53%
Link al Portafoglio completo	<a href="#">AcomeA Strategia Dinamica Globale</a>
<b><u>Performance :</u></b>	<b>AcomeA Strategia Dinamica Globale</b>
<b>a un mese:</b>	
comparto	1,41%
benchmark	
<b>da inizio anno:</b>	
comparto	2,48%
benchmark	
<b>a un anno:</b>	
comparto	1,80%
benchmark	
<b>a tre anni:</b>	
comparto	-3,18%
benchmark	

Azionari				
Nome comparto	AcomeA Globale	AcomeA PMItalia ESG PIR Compliant	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
Profilo di rischio (KID)	4	4	4	4
ISIN	IT0000390069 (A1 acc), IT0005427304 (C1 distr)	IT0000390044	IT0001394300	IT0001394284
orizzonte temporale	lungo	lungo	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 80%, Obbl. 1%, OICR azionari 6%, Liq11%	Azioni 93%, Obbl. 2%, Liq.4%	Azioni 92%, OICR Obbl. 3%, Liq. 6%	Azioni 99%, Liq 1%
Principali paesi di Investimento %	America 41%, Europa 20%, Asia 20%	Italia 92% , Svizzera 1%, Lussemburgo 1%	Giappone 60%, Cina 19%, Australia 5%, Taiwan 2%	Cina 37%, Brasile 16%, Australia 10%, Corea del Sud 10%, Repubblica Sudafricana 9%
Principali valute non-EUR (esposizione netta)	JPY 11%, HKD 3%, CHF 2%, BRL 3%, USD 43%	-	JPY 61%, HKD 17%, KRW 6%, TWD 2%, AUD 5%	BRL 11%, HKD 34%, USD 15%, KRW 11%, AUD 9%, ZAR 9%, TWD 5%
Descrizione Benchmark	100% Refinitiv Global Total Return Local Currency Index	100% Refinitiv Italy Total Return Local Currency Index	100% Refinitiv Asia Pacific Total Return Local Currency Index	100% FTSE All World All Emerging Total Return
Volatilità a un anno	7,89%	9,27%	17,15%	12,85%
Link al Portafoglio completo	<a href="#">AcomeA Globale</a>	<a href="#">AcomeA PMItalia ESG</a>	<a href="#">AcomeA Asia Pacifico</a>	<a href="#">AcomeA Paesi Emergenti</a>
<b>Performance :</b>	<b>AcomeA Globale</b>	<b>AcomeA PMItalia ESG</b>	<b>AcomeA Asia Pacifico</b>	<b>AcomeA Paesi Emergenti</b>
<b>a un mese:</b>				
comparto	1,61%	-1,43%	2,82%	-0,24%
benchmark	0,64%	2,06%	1,72%	-0,66%
<b>da inizio anno:</b>				
comparto	1,70%	-6,05%	10,47%	2,72%
benchmark	13,38%	14,48%	15,61%	11,34%
<b>a un anno:</b>				
comparto	0,36%	-9,02%	9,40%	-1,99%
benchmark	17,55%	20,05%	16,75%	9,89%
<b>a tre anni:</b>				
comparto	-0,95%	-10,87%	16,42%	-8,81%
benchmark	23,56%	50,71%	26,03%	7,22%

<b>PIR</b>		
Nome comparto	AcomeA Patr. Esente PIR	AcomeA PMItalia ESG PIR Compliant
Profilo di rischio (KID)	<b>3</b>	<b>4</b>
ISIN	IT0005247652 (classe A1) IT0005247694 (classe P1)	IT0005251332
orizzonte temporale	<b>lungo</b>	<b>lungo</b>
Classi di Attività %	Azioni 39%, Obbl. soc. 39%, OICR Obbl. 7%, Cash 10%	Azioni 93%, Obbl. 2%, Liq.4%
Principali paesi di Investimento %	<b>Bond:</b> Italia 40%, Messico 1%	Italia 92% , Svizzera 1%, Lussemburgo 1%
Principali valute non-EUR (esposizione netta)		-
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	1,65	-
Yield to Maturity	5,41%	-
Volatilità a un anno	2,77%	9,27%
Link al Portafoglio completo	<a href="#">AcomeA Patrimonio Esente</a>	<a href="#">AcomeA PMItalia ESG</a>
<b><u>Performance :</u></b>	<b>AcomeA Patr. Esente</b>	<b>AcomeA PMItalia ESG</b>
<b>a un mese:</b>		
comparto	-0,14%	-1,43%
benchmark		2,06%
<b>da inizio anno:</b>		
comparto	-0,35%	-6,05%
benchmark		14,48%
<b>a un anno:</b>		
comparto	-2,40%	-9,02%
benchmark		20,05%
<b>a tre anni:</b>		
comparto	-13,81%	-10,87%
benchmark		50,71%

	FINLABO SICAV			
Nome comparto	Dynamic Allocation - R	Dynamic Emerging Markets - R	Dynamic Equity - R	Dynamic US Equity - R
Profilo di rischio (KID)	3	3	3	4
ISIN	LU1396613462	LU0507281961	LU0507282696	LU0507282266
orizzonte temporale	lungo	lungo	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 45%, Obbligazioni 25%, Fondi e ETC 19%, Liquidità 9%	Azioni Long 94%, Azioni Short 42%	Azioni Long 94%, Azioni Short 40%	Azioni Long 95%, Azioni Short 45%
Principali paesi di Investimento % (esp. long)	UK 9%, Francia 7%, Spagna 6%, Germania 4%	Cina 35%, Hong Kong 21%, Sudafrica 13%, Singapore 7%, Australia 4%, Brasile 4%	UK 19%, Francia 17%, Italia 11%, Spagna 14%, Italia 10%, Germania 9%	
Descrizione Benchmark	25% Euro Stoxx 50, 25% Equity Hedge Index – EUR, 20% Iboxx Corp, 20% Iboxx Sov, 5% EONIA, 5% CRB Commodity	HFRX Emerging Markets Composite Index	HFRX Equity Hedge Index - EUR	HFRX North America Index
Volatilità a un anno	3,70%	6,90%	5,40%	10,40%
Link al Portafoglio completo	<a href="#">Dynamic Allocation</a>	<a href="#">Dynamic Emerging Markets</a>	<a href="#">Dynamic Equity</a>	<a href="#">Dynamic US Equity</a>
<b>Performance :</b>	<b>Dynamic Allocation</b>	<b>Dynamic Emerging Markets</b>	<b>Dynamic Equity</b>	<b>Dynamic US Equity</b>
<b>a un mese:</b>				
comparto	1,87%	-3,14%	1,76%	6,51%
benchmark	-0,35%	na	na	na
<b>da inizio anno:</b>				
comparto	6,83%	1,53%	6,14%	1,93%
benchmark	3,40%	5,55%	4,34%	1,88%
<b>a un anno:</b>				
comparto	7,03%	-0,81%	4,87%	-1,19%
benchmark	4,05%	11,90%	7,54%	8,54%
<b>a tre anni:</b>				
comparto	5,53%	-9,33%	0,93%	6,21%
benchmark	1,42%	9,86%	6,93%	-2,92%

“Questa è una comunicazione di marketing. Le informazioni contenute in questo documento non sono destinate ad alcun soggetto diverso da un Investitore Professionale secondo la definizione formulata dall'autorità di regolamentazione. Esso non è indirizzato e non è concepito per la distribuzione, o l'utilizzo, da parte di qualsiasi persona o entità avente cittadinanza, residenza o ubicazione in qualsiasi località, Stato, Paese o giurisdizione in cui tale distribuzione, pubblicazione, messa a disposizione o utilizzo sono in contrasto con norme di legge o regolamentari. Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento si prega leggere attentamente il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (il “KID”), il Prospetto, il Regolamento di gestione e il modulo di sottoscrizione. Tali documenti che descrivono anche i diritti degli investitori, sono disponibili in lingua italiana e possono essere consultati in qualsiasi momento, gratuitamente, sul sito web della SGR [www.acomea.it](http://www.acomea.it), alla sezione «Documenti e Moduli», e possono essere ottenuti gratuitamente, su richiesta, presso la sede della SGR e presso i collocatori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri”. I valori sono al lordo della ritenuta fiscale, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro. Acomea SGR S.p.A. può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità a quanto previsto dall'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento, successivamente alla data di redazione del medesimo, potrà essere oggetto di modifica o aggiornamento senza alcun obbligo da parte di Acomea SGR S.p.A. di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro i quali siano venuti a conoscenza dei contenuti di tale comunicazione.”