

## Mensile AcomeA Ottobre 2024

10/10/2024

### Sintesi delle ultime settimane

Il mese di settembre e la prima decina di ottobre sono stati densi di avvenimenti rilevanti.

1. La **Fed** ha aperto in modo aggressivo quello che pare l'inizio di un ciclo di ribasso dei tassi.
2. La **Cina**, seconda economia mondiale, ha varato misure straordinarie per il rilancio dell'economia.
3. Il **conflitto medio orientale** è nel pieno di una drammatica fase di escalation.
4. Il conto alla rovescia per le **elezioni** del prossimo presidente degli **Stati Uniti** è entrato nella fase più calda.

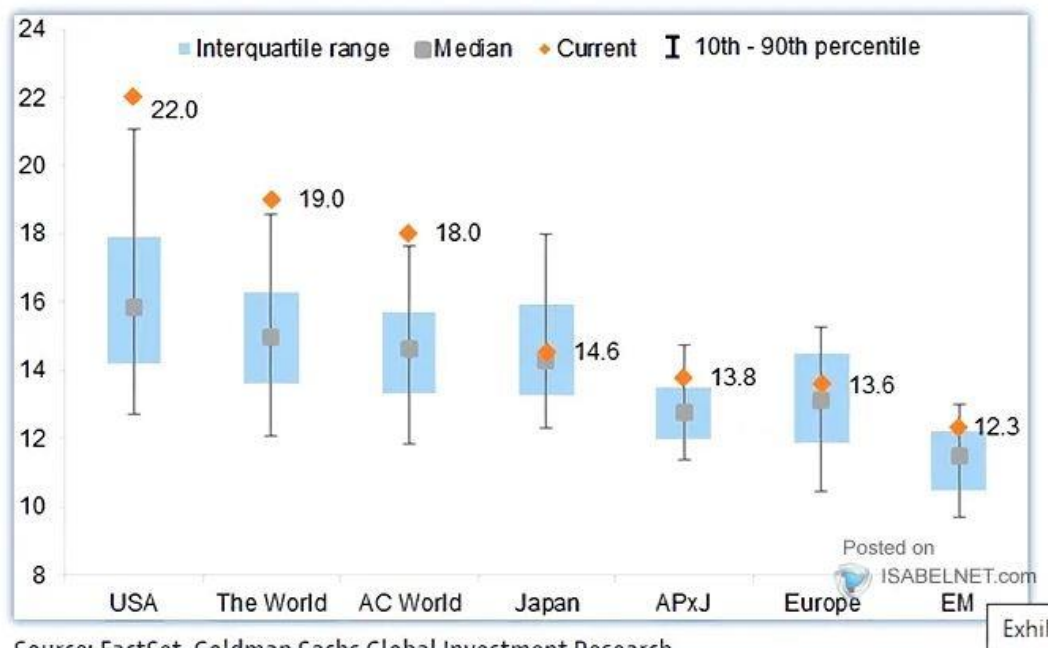
**Alla luce dei primi tre fatti elencati e soprattutto del quarto, in generale tutte le asset class globali hanno segnato performance positive, con poche rare eccezioni.**

A questo si aggiunga un quadro delle valutazioni dei principali indici globali che sono molto alte negli USA, oramai rinvenute sulla media storica quelle europee e dell'Asia-Pacifico (fig 1).

Figura 1

#### Exhibit 26 : MSCI Regions valuations

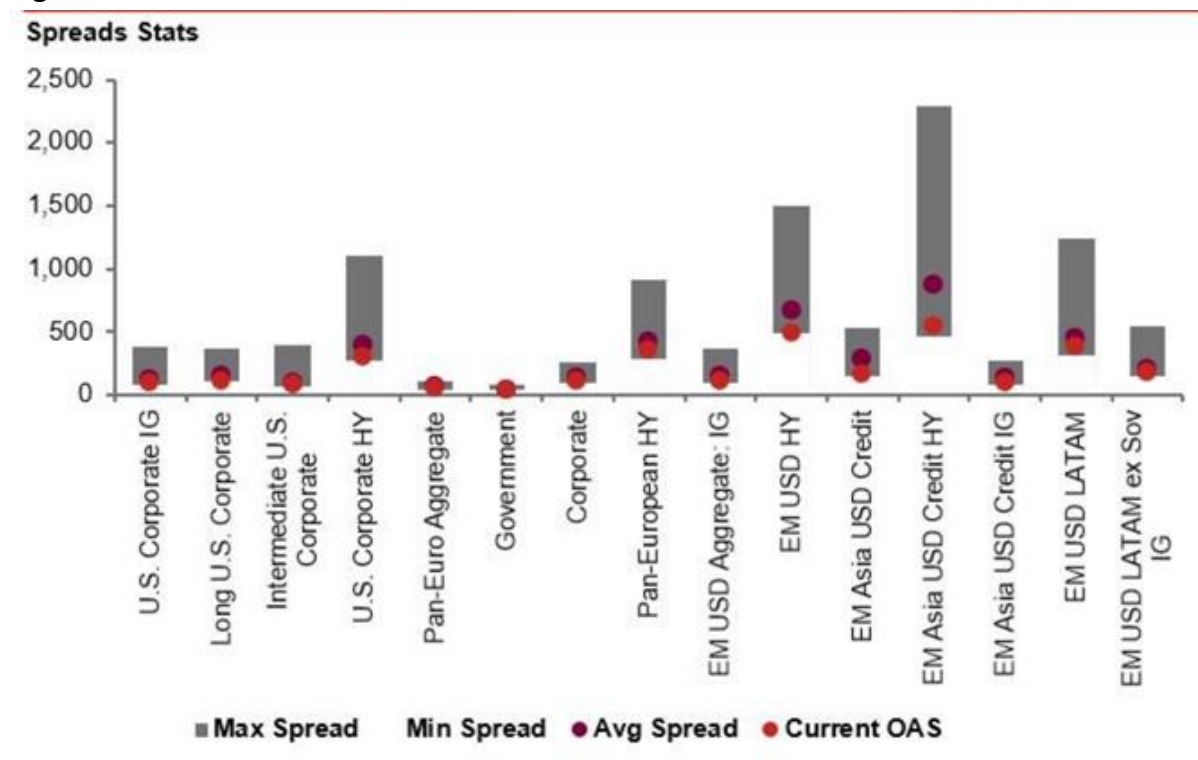
12-month forward P/Es relative to the last 20 years



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Gli spread di molti settori delle obbligazioni globali sono tornati sui minimi degli ultimi anni (fig 2).

**Figura 2**



Insomma, tolta qualche eccezione come il mercato azionario cinese, le Small Cap, i titoli legati alla “bolla del lockdown” e i bond con duration molto lunghe, **i mercati finanziari mostrano fiducia e navigano intorno ai massimi.**

## Il sentiment attuale e i punti di attenzione

Alla base di un ottimismo generale, c'è un consenso generalizzato che giudica la stagione del rialzo dei tassi e dei rendimenti avvenuto con forza nel 2022-2023, come evento eccezionale, dovuto agli eventi irripetibili derivanti dal Covid.

Si va consolidando infatti la convinzione che la politica delle banche centrali varata da Bernanke alla Fed nel 2008 e dopo pochi anni, da Draghi alla BCE, sia a tutti gli effetti, una costante di medio-lungo periodo su cui fare affidamento.

**In sintesi, il mercato è fiducioso sul ritorno rapido a un regime di ampia liquidità da parte delle banche centrali, che in caso di gravi shock all'economia, possa velocemente aumentare per supportare il ciclo economico e i mercati finanziari.**

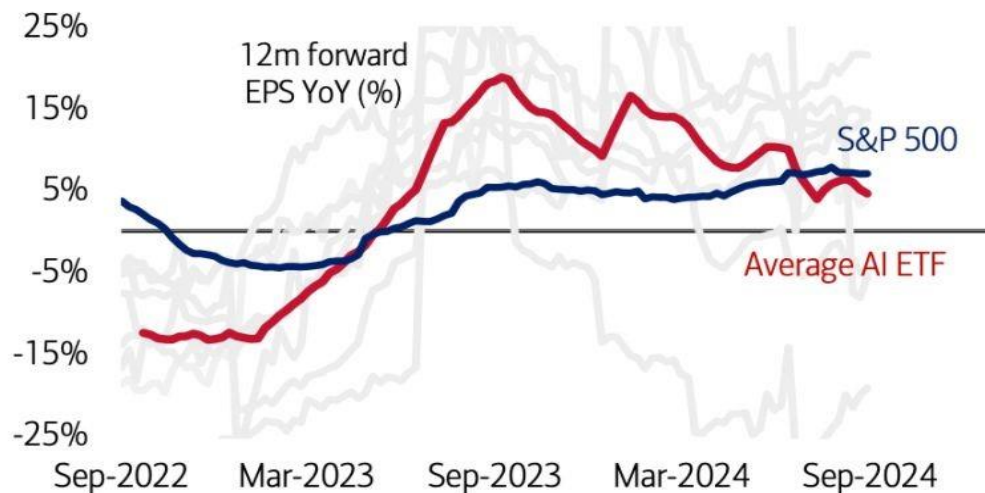
A nostro avviso, occorre mantenere prudenza. Ci sono nodi ancora intricati che il consenso generale potrebbe sottovalutare:

1. **La normalizzazione della crescita degli utili delle aziende legate all'AI** rispetto alla restante parte dei titoli che costituiscono l'indice S&P500 (fig 3 ). Sono ancora giustificati multipli così elevati sui titoli Big Tech?

Figura 3

### Chart 7: Earnings expectations for AI stocks now lag the market

12m forward year-over-year change in earnings



Source: BofA Research Investment Committee, Bloomberg, Factset

BofA GLOBAL RESEARCH

2. **La riuscita del piano di rilancio dell'economia cinese.** Si tratta di una svolta o è l'ennesimo tentativo effimero da parte del governo cinese? E se la Cina dovesse effettivamente ripartire, quale sarebbe l'impatto sull'inflazione dato da un maggior consumo di materie prime?
3. **La tenuta del ciclo economico globale.** La recente debolezza di alcuni leading indicators USA e la recessione in Germania sono davvero fenomeni trascurabili che non avranno implicazioni negative sulla crescita degli utili delle società?
4. **Le politiche fiscali della nuova presidenza USA** e il loro impatto sui rendimenti di medio-lungo termine. Quale impatto avrà sui rendimenti dei bond a lungo termine le ambiziose politiche fiscali nei programmi delle due amministrazioni?
5. **Una eventuale escalation dei due conflitti in corso.** Quale impatto potrebbe avere sui deficit pubblici e quindi sui rendimenti di medio-lungo termine, un allargamento del conflitto?

Ribadiamo quindi quanto scritto nel mensile di settembre: preferiamo **mantenere portafogli molto conservativi sull'azionario** (titoli con basse valutazioni e basse aspettative implicite di

crescita) e **agire in modo estremamente opportunistico sui bond**, con un occhio ai rendimenti offerti dai settori obbligazionari a spread e una duration generalmente breve-media.

## Fondi Obbligazionari

Ancora un ottimo mese per tutti i nostri fondi obbligazionari. **Sia BT sia Performance hanno pienamente recuperato il draw-down del 2022, con un rendimento da inizio anno, rispettivamente del +11,14% e del + 10,55%.**

Da inizio anno a oggi i maggiori contributori sono stati nell'ordine:

- Finanziari Paesi Sviluppati
- Governativi Paesi Emergenti
- Corporate Paesi Emergenti

Manteniamo su entrambi i fondi un atteggiamento opportunistico alla ricerca del carry e del rendimento, **con una parziale presa di profitto sulle posizioni che hanno contribuito maggiormente alla performance di questi mesi.**

| 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+                             | 0,45     | 3,88%                                 | 20,4%                             | 55,5%                        | 3,3%                                       | 18,1%                                         | 1,2%                                         | 0,0%                                       | 0,0%                                        | 0,0%                                      |
| AcomeA Breve Termine | 36+                             | 2,30     | 6,05%                                 | 14,3%                             | 25,6%                        | 11,6%                                      | 28,9%                                         | 15,9%                                        | 2,9%                                       | 0,0%                                        | 0,0%                                      |
| AcomeA Performance   | 48+                             | 4,70     | 9,64%                                 | 17,3%                             | 18,5%                        | 10,2%                                      | 0,0%                                          | 16,3%                                        | 5,8%                                       | 22,7%                                       | 0,0%                                      |

## Fondi Azionari, Flessibili e certificato AMC

Il mese di settembre si chiude positivamente. Non ci sono state sensibili variazioni dal mese precedente e tutti i nostri portafogli **rimangono saldamente investiti su società che presentano un forte sconto sui principali ratios di valutazione.**

**Val la pena soffermarci sulla nuova congiuntura di mercato che potrebbe interessare le PMI italiane e finalmente imprimere una tendenza fortemente positiva a questa asset class.**

Il fondo di fondi presentato da CDP lo scorso 30 settembre 2024, in collaborazione con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e Borsa Italiana, potrebbe avere un impatto significativo sui mercati Euronext Growth Milan (EGM), Small Cap e Mid Cap. **Questo fondo, con un patrimonio iniziale di circa 350 milioni di euro, destinato a crescere fino a 700 milioni di euro grazie all'apporto di capitali privati, mira a supportare le PMI italiane quotate. Almeno il 70% di questi capitali sarà allocato su EGM, Small Cap e Mid Cap, che hanno sofferto in termini di liquidità e valutazioni negli ultimi anni.**

Il fondo, infatti, è progettato per rafforzare il mercato dei capitali e facilitare nuove quotazioni, oltre a sostenere le piccole e medie imprese già presenti. L'afflusso di nuovi capitali e il potenziale aumento della liquidità **potrebbero contribuire a un re-rating delle valutazioni delle aziende a piccola capitalizzazione**. Inoltre, la partecipazione di importanti investitori istituzionali italiani e internazionali rappresenta un altro catalizzatore per il rafforzamento del mercato.

Da ultimo, segnaliamo **l'ottimo avvio** del certificato AMC sulle azioni europee large cap emesso da Unicredit e di cui AcomeA SGR è advisor, con **l'ausilio di una piattaforma di Intelligenza Artificiale per la selezione dei titoli azionari**.

[\(Clicca qui per vedere il certificato\)](#)

**Dal primo giorno di quotazione avvenuto lo scorso 1 luglio, il certificato è in rialzo del +4,38% contro lo 0,76% del Dj Euro Stoxx 50.**

|                                               | 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 19%, Obbligazioni 59%, Cash 21%                                   | Tit. Stato 51%, Obbl. 40%, Cash 8%                | Azioni 7%, Tit. Stato 38%, Obbl. soc. 30%, Cash 13%    |
| Principali paesi di Investimento %            | Italia 54%, Germania 7%, Stati Uniti 5%, Finlandia 4%                             | Italia 19%, Germania 21%, Francia 12%, Austria 4% | Italia 13%, Brasile 10%, Germania 7%, Sovranational 6% |
| Principali valute non-EUR (esposizione netta) | -                                                                                 | -                                                 | USD 17%, BRL 9%, ZAR 2%                                |
| 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                                      | 0,45                                                                              | 2,30                                              | 4,7                                                    |
| Yield to Maturity annua                       | 3,88%                                                                             | 6,05%                                             | 9,64%                                                  |
| Volatilità a un anno                          | 0,27%                                                                             | 1,53%                                             | 4,45%                                                  |
| Link al Portafoglio completo                  | <a href="#">AcomeA Risparmio</a>                                                  | <a href="#">AcomeA Breve Termine</a>              | <a href="#">AcomeA Performance</a>                     |
| <b>Performance :</b>                          | AcomeA Risparmio                                                                  | AcomeA Breve Termine                              | AcomeA Performance                                     |
| a un mese:                                    |                                                                                   |                                                   |                                                        |
| comparto                                      | 0,40%                                                                             | 1,59%                                             | 3,55%                                                  |
| benchmark                                     | 0,48%                                                                             | 0,78%                                             | 1,13%                                                  |
| da inizio anno:                               |                                                                                   |                                                   |                                                        |
| comparto                                      | 2,66%                                                                             | 11,14%                                            | 10,55%                                                 |
| benchmark                                     | 3,06%                                                                             | 2,51%                                             | 3,24%                                                  |
| a un anno:                                    |                                                                                   |                                                   |                                                        |
| comparto                                      | 3,67%                                                                             | 16,33%                                            | 16,20%                                                 |
| benchmark                                     | 4,61%                                                                             | 4,92%                                             | 9,36%                                                  |
| a tre anni:                                   |                                                                                   |                                                   |                                                        |
| comparto                                      | n.d.                                                                              | -6,55%                                            | -6,68%                                                 |
| benchmark                                     | n.d.                                                                              | 0,61%                                             | -5,80%                                                 |

## Flessibili

|                                               |                                                                               |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Nome comparto                                 | AcomeA Strategia Dinamica Globale                                             |
| Profilo di rischio (KID)                      | 4                                                                             |
| ISIN                                          | IT0003073209                                                                  |
| orizzonte temporale                           | medio/lungo                                                                   |
| Classi di Attività %                          | Azioni 57%, Tit. Stato 16%, OICR azionari 5%, OICR obbligazionari 3%, Cash 2% |
| Principali paesi di Investimento %            | USA 11%, Giappone 8%, Cina 5%                                                 |
| Principali valute non-EUR (esposizione netta) | USD 25%, JPY 8%, HKD 3%                                                       |
| Descrizione Benchmark/Equity max              | n.a.(equity max 100%)                                                         |
| Duration                                      | 3,96                                                                          |
| Yield to Maturity                             | 5,16%                                                                         |
| Volatilità a un anno                          | 7,88%                                                                         |
| Link al Portafoglio completo                  | <a href="#">AcomeA Strategia Dinamica Globale</a>                             |
| <b><u>Performance :</u></b>                   | AcomeA Strategia Dinamica Globale                                             |
| <b>a un mese:</b>                             |                                                                               |
| comparto                                      | 2,38%                                                                         |
| benchmark                                     |                                                                               |
| <b>da inizio anno:</b>                        |                                                                               |
| comparto                                      | 3,76%                                                                         |
| benchmark                                     |                                                                               |
| <b>a un anno:</b>                             |                                                                               |
| comparto                                      | 7,56%                                                                         |
| benchmark                                     |                                                                               |
| <b>a tre anni:</b>                            |                                                                               |
| comparto                                      | -2,28%                                                                        |
| 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),<br>IT0005427304 (C1 distr)   | IT0000390044                                                 | IT0001394300                                    | IT0001394284                                                                      |
| orizzonte temporale                           | lungo                                               | lungo                                                        | lungo                                           | lungo                                                                             |
| Classi di Attività %                          | Azioni 79%, Obbl. 1%,<br>OICR azionari 6%, Liq 11%  | Azioni 95%, Obbl. 2%, Liq.2%                                 | Azioni 94%, OICR Obbl. 3%, Liq. 3%              | Azioni 99%, Liq 1%                                                                |
| Principali paesi di Investimento %            | America 40%, Europa 20%, Asia 20%                   | Italia 94% , Svizzera 1%, Lussemburgo 1%                     | Giappone 57%, Cina 22%, Australia 5%, Taiwan 2% | Cina 41%, Brasile 14%, Australia 9%, Corea del Sud 10%, Repubblica Sudafricana 9% |
| Principali valute non-EUR (esposizione netta) | JPY 11%, HKD 4%, CHF 2%, BRL 3%, USD 43%            | -                                                            | JPY 59%, HKD 19%, KRW 6%, TWD 2%, AUD 5%        | BRL 10%, HKD 34%, USD 17%, KRW 10%, AUD 9%, ZAR 9%, TWD 5%                        |
| Descrizione Benchmark                         | 100% Msci All Country World Net Total Return in Eur | 100% MSCI Italy investable market 60 net total return in Eur | 100% Msci Asia Pacific Net Total Return in Eur  | 100% Msci Emerging Markets Net Total Return in Eur                                |
| Volatilità a un anno                          | 10,23%                                              | 15,19%                                                       | 16,81%                                          | 18,98%                                                                            |
| 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                                      | 2,71%                                               | -0,22%                                                       | 3,87%                                           | 7,92%                                                                             |
| benchmark                                     | 1,48%                                               | -1,39%                                                       | 4,22%                                           | 5,80%                                                                             |
| <b>da inizio anno:</b>                        |                                                     |                                                              |                                                 |                                                                                   |
| comparto                                      | 4,12%                                               | -6,10%                                                       | 12,09%                                          | 10,88%                                                                            |
| benchmark                                     | 15,34%                                              | 14,06%                                                       | 19,28%                                          | 17,03%                                                                            |
| <b>a un anno:</b>                             |                                                     |                                                              |                                                 |                                                                                   |
| comparto                                      | 8,84%                                               | -3,13%                                                       | 13,42%                                          | 17,02%                                                                            |
| benchmark                                     | 26,27%                                              | 24,16%                                                       | 23,97%                                          | 19,60%                                                                            |
| <b>a tre anni:</b>                            |                                                     |                                                              |                                                 |                                                                                   |
| comparto                                      | 0,63%                                               | -13,98%                                                      | 13,51%                                          | -1,21%                                                                            |
| benchmark                                     | 26,53%                                              | 48,29%                                                       | 26,93%                                          | 10,22%                                                                            |



| PIR                                           |                                                        |                                                 |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Nome comparto                                 | AcomeA Patr. Esente PIR                                | AcomeA PMItalia ESG PIR Compliant               |
| Profilo di rischio (KID)                      | 3                                                      | 4                                               |
| ISIN                                          | IT0005247652 (classe A1)<br>IT0005247694 (classe P1)   | IT0005251332                                    |
| orizzonte temporale                           | lungo                                                  | lungo                                           |
| Classi di Attività %                          | Azioni 39%, Obbl. soc. 36%,<br>OICR Obbl. 7%, Cash 13% | Azioni 95%, Obbl. 2%, Liq.2%                    |
| Principali paesi di Investimento %            | <b>Bond:</b> Italia 39%, Messico 2%                    | Italia 94% , 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                                      | 2,00                                                   | -                                               |
| Yield to Maturity                             | 5,37%                                                  | -                                               |
| Volatilità a un anno                          | 4,13%                                                  | 15,19%                                          |
| 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                                      | 0,75%                                                  | -0,22%                                          |
| benchmark                                     |                                                        | -1,39%                                          |
| <b>da inizio anno:</b>                        |                                                        |                                                 |
| comparto                                      | 0,10%                                                  | -6,10%                                          |
| benchmark                                     |                                                        | 14,06%                                          |
| <b>a un anno:</b>                             |                                                        |                                                 |
| comparto                                      | 1,06%                                                  | -3,13%                                          |
| benchmark                                     |                                                        | 24,16%                                          |
| <b>a tre anni:</b>                            |                                                        |                                                 |
| comparto                                      | -15,27%                                                | -13,98%                                         |
| benchmark                                     |                                                        | 48,29%                                          |

|                                                | 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                           | 5,66%                                                                                                      | 7,70%                                                                          | 5,66%                                                                | 10,85%                            |
| 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>          |
| a un mese:                                     |                                                                                                            |                                                                                |                                                                      |                                   |
| comparto                                       | 1,36%                                                                                                      | 7,24%                                                                          | 0,64%                                                                | -0,09%                            |
| benchmark                                      | 0,33%                                                                                                      | na                                                                             | na                                                                   | na                                |
| da inizio anno:                                |                                                                                                            |                                                                                |                                                                      |                                   |
| comparto                                       | 7,50%                                                                                                      | 7,07%                                                                          | 6,33%                                                                | -1,36%                            |
| benchmark                                      | 4,41%                                                                                                      | 7,69%                                                                          | 5,55%                                                                | 1,88%                             |
| a un anno:                                     |                                                                                                            |                                                                                |                                                                      |                                   |
| comparto                                       | 7,04%                                                                                                      | 5,91%                                                                          | 6,19%                                                                | -1,80%                            |
| benchmark                                      | 5,73%                                                                                                      | 10,13%                                                                         | 7,89%                                                                | 7,59%                             |
| a tre anni:                                    |                                                                                                            |                                                                                |                                                                      |                                   |
| comparto                                       | 3,88%                                                                                                      | -8,27%                                                                         | 1,16%                                                                | 2,60%                             |
| benchmark                                      | 1,19%                                                                                                      | 10,37%                                                                         | 6,68%                                                                | -0,79%                            |

“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.”