

Mensile AcomeA Novembre

11/11/2024

Contesto Economico e Mercati Globali: Gli Effetti delle Elezioni USA

Le elezioni presidenziali negli Stati Uniti hanno impresso ai mercati globali **una direzionalità opposta a quella registrata nel mese di ottobre**, con poche eccezioni.

Alla data di questo documento, si osserva un recupero rispetto al mese passato dei mercati azionari USA dove svettano le small-mid cap, e del mercato obbligazionario corporate. Continua la tendenza positiva sul mercato azionario Giapponese e con segno negativo continua una certa debolezza delle borse europee, della Cina e delle obbligazioni governative con scadenze più lunghe.

Il trionfo di Trump nasce da lontano. Senz'altro l'andamento dell'inflazione nel post covid e la conseguente erosione del potere di acquisto sulle fasce di reddito più basse è stato determinante ma non bisogna dimenticare la dinamica sfavorevole dei redditi medi e bassi delle famiglie USA negli ultimi 30 anni a cui ha contribuito la c.d. "globalizzazione" e sulla quale Trump (e soprattutto il suo vice, J.D. Vance), almeno nei proclami, pare avere le idee molto chiare.

Il consenso sta leggendo tali politiche fiscali inflazionistiche per gli USA e disinflazionistiche per il resto del mondo. Tuttavia è bene considerare che la nuova amministrazione sarà attentissima ad arginare il rischio di perdere il consenso popolare già nel breve periodo **con una conseguente attuazione del programma di governo più cauta e graduale.**

Rally dell'equity USA e Politiche di stimolo

Le prospettive di deregolamentazione e di stimolo fiscale hanno favorito un rally dell'equity USA, specialmente nel settore bancario, dove si prevede una ripresa delle operazioni di M&A grazie a politiche di deregolamentazione favorevoli.

Effetti sull'Europa e Ruolo della BCE

L'effetto Trump potrebbe non essere **del tutto negativo per l'Europa**. L'introduzione di tariffe e il rischio di una crescita economica ridotta potrebbero spingere la BCE a intensificare il ciclo di tagli dei tassi, sostenendo così il mercato europeo. Inoltre, da un punto di vista geopolitico, l'amministrazione Trump potrebbe farsi parte più attiva nella direzione di una distensione nel conflitto in Ucraina e un possibile calo del prezzo del petrolio. Si vedrà.

Le Tariffe come Leva Negoziativa e le Politiche della Fed

La strategia tariffaria è vista come uno strumento di negoziazione di Trump verso la Cina, sebbene alcuni repubblicani in Congresso si siano già mostrati contrari a tariffe elevate.

Nel frattempo, lo scorso 7 novembre il Federal Open Market Committee (FOMC) ha deciso di tagliare i tassi di riferimento di 25 punti base, con il range target dei Fed Funds portato a 4,75% - 4,50%.

Powell ha descritto questa riduzione come una "ricalibrazione appropriata," volta a bilanciare i progressi sull'inflazione con la necessità di mantenere solido il mercato del lavoro.

Ricordiamo che a settembre, la Fed aveva iniziato il ciclo dei tagli con una riduzione di 50 punti base, spostando progressivamente l'attenzione dal controllo dell'inflazione al mandato di massima occupazione. Powell ha anche chiarito che, pur essendo in atto un rallentamento della crescita salariale, il mercato del lavoro non rappresenta più una significativa fonte di pressione inflazionistica.

Fondi Obbligazionari: opportunità inclinazione della Curva dei Tassi

Il contesto post-elettorale presenta opportunità significative per una strategia di portafoglio orientata a sfruttare lo "steepening" della curva dei tassi USA, ovvero l'incremento più marcato dei rendimenti a lungo termine rispetto a quelli a breve. La Fed proseguirà un approccio prudente e flessibile, decidendo le politiche monetarie incontro per incontro. La componente intermedia della curva, dai 5 ai 7 anni, comincia a offrire rendimenti particolarmente interessanti (8-9%) su titoli di emittenti solidi con rating BB-BBB, molto più appetibili rispetto ai titoli europei di simile durata.

Nel mese di ottobre, tutte le principali asset class obbligazionarie **hanno riportato performance negative e di particolare intensità sui tratti medi-lunghi delle curve.**

BT e Performance sono riusciti a smussare il cattivo andamento del mercato.

Un rinnovato approccio alla gestione del rischio ha permesso alle due strategie di recuperare il terreno perso nel 2022 e fa parte oramai delle usuali leve di gestione del portafoglio sui due fondi.

Questo ha comportato alcune modifiche regolamentari alla documentazione di offerta che abbiamo comunicato ufficialmente per obblighi normativi **a tutti i sottoscrittori lo scorso 17 ottobre.**

Rimane il rischio di una correzione sugli asset rischiosi nel caso in cui i rendimenti a lunga scadenza continuassero la loro ascesa mostrata nel mese di ottobre. **Abbiamo quindi implementato coperture macro per proteggere le posizioni di portafoglio in caso di un aumento della volatilità.**

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+	0,50	3,45%	24,1%	33,4%	3,2%	37,2%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
AcomeA Breve Termine	36+	2,24	4,91%	12,8%	24,6%	12,6%	33,2%	13,0%	2,8%	0,0%	0,0%
AcomeA Performance	48+	4,20	7.81%	15,0%	17,9%	10,7%	0,0%	15,2%	6,6%	20,0%	0,0%

Fondi Azionari, Flessibile e Certificato

Nel mese di ottobre, tutte le nostre strategie azionarie hanno sofferto dell'andamento negativo dei mercati azionari globali.

A oggi i nostri portafogli presentano **un grado di diversificazione significativamente maggiore rispetto ai peers e agli indici di mercato paragonabili**, pur manifestando un ritardo significativo nella performance.

Riteniamo tuttavia che questo effetto sia dovuto a elementi legati all'inerzia dell'azione dei prezzi **rispetto a una ipotetica inferiore qualità dei titoli in cui siamo investiti**.

Altri temi importanti, come il "reshoring" delle attività produttive, **rappresentano opportunità aggiuntive per il mercato azionario**, anche se rimangono le ovvie incertezze legate alle politiche sulle tariffe e sull'immigrazione da parte della prossima amministrazione USA.

Val la pena sottolineare che le aspettative di misure protezionistiche riguardano maggiormente i settori di produzione industriale, dove soprattutto le aziende smal—mid cap italiane **sono fornitrici spesso in condizioni di leadership**.

Preferiamo quindi rimanere focalizzati maggiormente su elementi di valutazione che poggiano **sull'economia reale** (solidità dei bilanci, utili, flussi di cassa) rispetto alle aspettative di crescita e al consenso, sintetizzate da valutazioni non particolarmente attrattive, pur con differenti sfumature, **che accomunano i principali indici di borsa**.

Chiudiamo questo commento con un accenno al **buon andamento del certificato a gestione attiva (AMC) emesso da Unicredit lo scorso 1 luglio e di cui AcomeA è advisor** grazie a tecnologie che sfruttano algoritmi AI. Nella consueta tabella excel, alleghiamo l'andamento del prodotto contro l'indice Euro Stoxx50 e un ETF della categoria.

	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 39%, Obbligazioni 37%, Cash 24%	Tit. Stato 52%, Obbl. 41%, Cash 5%	Azioni 7%, Tit. Stato 42%, Obbl. soc. 27%, Cash 10%
Principali paesi di Investimento %	Italia 52%, Spagna 9%, Germania 3%, Stati Uniti 5%, Finlandia 4%	Italia 19%, Germania 25%, Francia 12%, Austria 4%	Italia 12%, Brasile 10%, Germania 14%, Sovranational 5%
Principali valute non-EUR (esposizione netta)	-	-	USD 14%, 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	0,50	2,24	4,2
Yield to Maturity annua	3,45%	4,91%	7,81%
Volatilità a un anno	0,30%	1,19%	4,77%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Risparmio	AcomeA Breve Termine	AcomeA Performance
Performance :	AcomeA Risparmio	AcomeA Breve Termine	AcomeA Performance
a un mese:			
comparto	0,21%	-0,03%	-1,19%
benchmark	0,25%	-0,15%	-1,88%
da inizio anno:			
comparto	2,85%	11,12%	9,20%
benchmark	3,29%	2,33%	1,44%
a un anno:			
comparto	3,58%	16,35%	14,57%
benchmark	4,47%	4,16%	8,51%
a tre anni:			
comparto	n.d.	-3,48%	-4,12%
benchmark	n.d.	0,74%	-7,30%

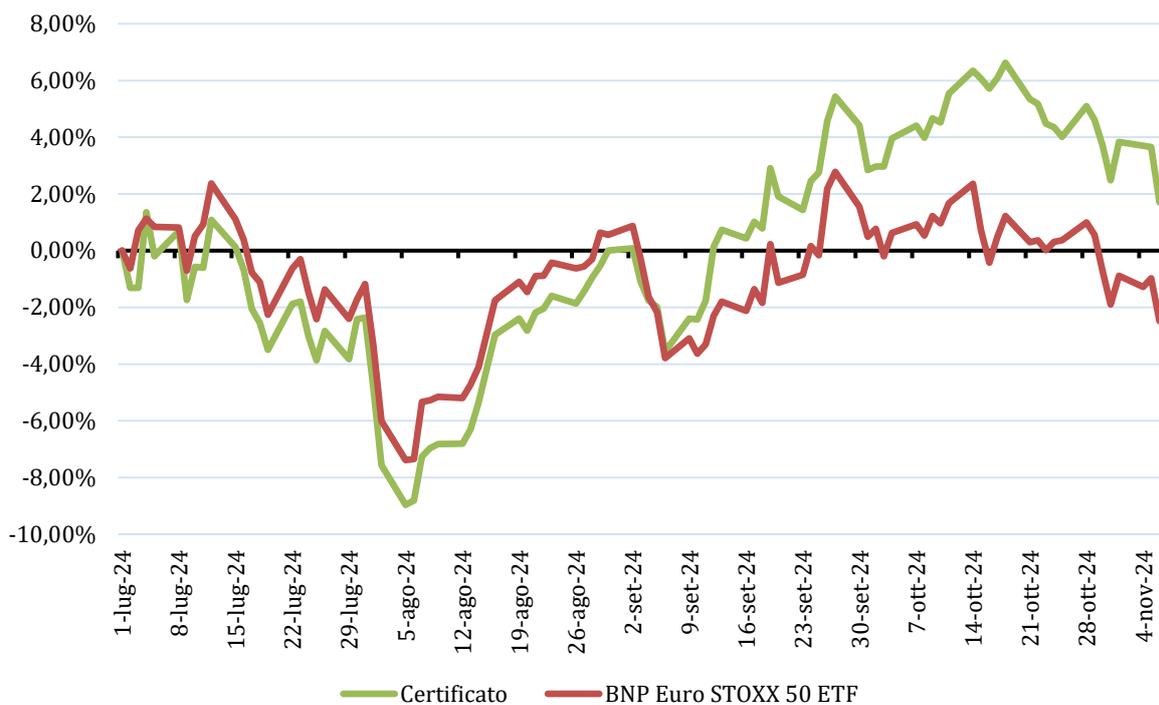
Flessibili	
Nome comparto	AcomeA Strategia Dinamica Globale
Profilo di rischio (KID)	4
ISIN	IT0003073209
orizzonte temporale	medio/lungo
Classi di Attività %	Azioni 55%, Tit. Stato 16%, OICR azionari 5%, OICR obbligazionari 3%, Cash 4%
Principali paesi di Investimento %	USA 9%, Giappone 8%, Cina 5%
Principali valute non-EUR (esposizione netta)	USD 24%, JPY 8%, HKD 3%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 100%)
Duration	3,62
Yield to Maturity	5,48%
Volatilità a un anno	6,09%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Strategia Dinamica Globale
<u>Performance :</u>	AcomeA Strategia Dinamica Globale
a un mese:	
comparto	-1,33%
benchmark	
da inizio anno:	
comparto	2,63%
benchmark	
a un anno:	
comparto	10,53%
benchmark	
a tre anni:	
comparto	-3,00%
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%, Liq 11%	Azioni 95%, Obbl. 2%, Liq.2%	Azioni 94%, OICR Obbl. 3%, Liq. 3%	Azioni 100%, Liq 1%
Principali paesi di Investimento %	America 41%, Europa 19%, Asia 20%	Italia 94% , Svizzera 1%, Lussemburgo 1%	Giappone 59%, 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 42%	-	JPY 59%, HKD 19%, KRW 6%, TWD 2%, AUD 5%, USD 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	7,06%	9,82%	16,47%	24,51%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Globale	AcomeA PMItalia ESG	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
Performance :	AcomeA Globale	AcomeA PMItalia ESG	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
a un mese:				
comparto	-0,86%	-5,90%	-2,08%	-1,20%
benchmark	0,54%	-4,64%	-2,94%	-1,91%
da inizio anno:				
comparto	3,51%	-11,04%	10,52%	7,82%
benchmark	15,91%	9,89%	16,93%	14,95%
a un anno:				
comparto	13,88%	-2,17%	17,05%	20,42%
benchmark	30,76%	21,25%	26,21%	21,89%
a tre anni:				
comparto	-0,53%	-20,25%	13,92%	-5,78%
benchmark	21,56%	36,17%	24,29%	6,88%

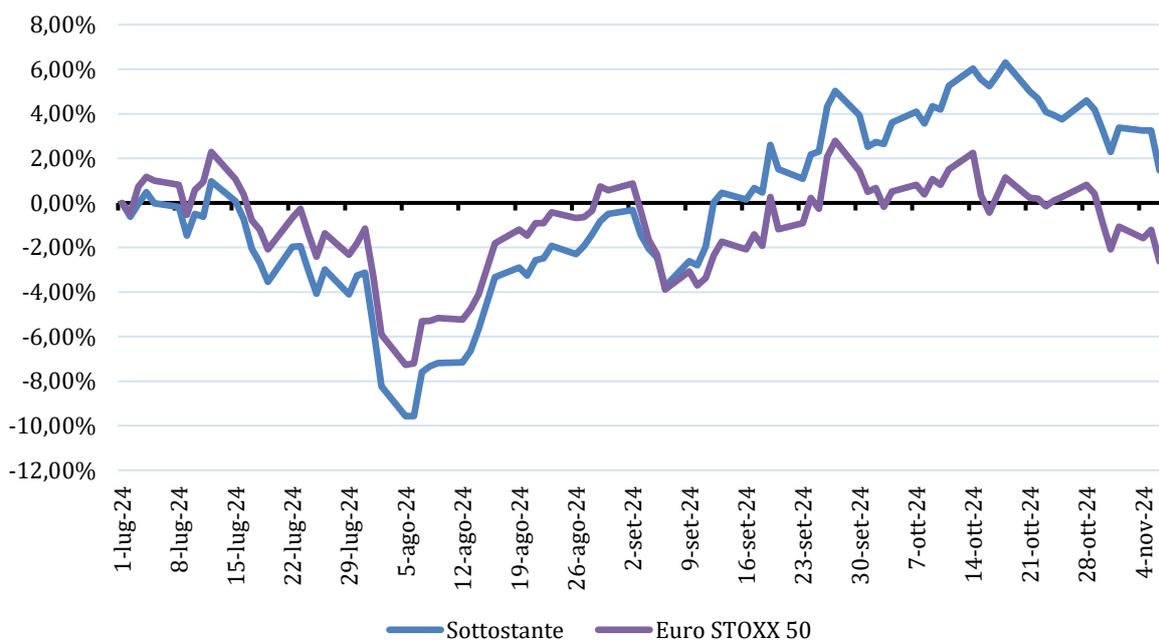
PIR		
Nome comparto	AcomeA Patr. Esente PIR	AcomeA PMItalia ESG PIR Compliant
Profilo di rischio (KID)	3	4
ISIN	IT0005247652 (classe A1) IT0005247694 (classe P1)	IT0005251332
orizzonte temporale	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 39%, Obbl. soc. 36%, OICR Obbl. 7%, Cash 13%	Azioni 95%, Obbl. 2%, Liq.2%
Principali paesi di Investimento %	Bond: 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	1,95	-
Yield to Maturity	5,31%	-
Volatilità a un anno	4,06%	9,82%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Esente	AcomeA PMItalia ESG
Performance :	AcomeA Patr. Esente	AcomeA PMItalia ESG
a un mese:		
comparto	-2,68%	-5,90%
benchmark		-4,64%
da inizio anno:		
comparto	-2,58%	-11,04%
benchmark		9,89%
a un anno:		
comparto	1,17%	-2,17%
benchmark		21,25%
a tre anni:		
comparto	-17,04%	-20,25%
benchmark		36,17%

	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	4,90%	8,80%	6,18%	11,16%
Link al Portafoglio completo	Dynamic Allocation	Dynamic Emerging Markets	Dynamic Equity	Dynamic US Equity
Performance :	Dynamic Allocation	Dynamic Emerging Markets	Dynamic Equity	Dynamic US Equity
a un mese:				
comparto	0,23%	-0,26%	-0,64%	-1,76%
benchmark	-0,95%	na	na	na
da inizio anno:				
comparto	7,23%	6,51%	5,62%	-3,06%
benchmark	3,83%	9,74%	6,21%	1,88%
a un anno:				
comparto	7,56%	6,65%	6,06%	-2,99%
benchmark	7,88%	14,23%	9,50%	7,84%
a tre anni:				
comparto	5,65%	-4,43%	-0,56%	2,35%
benchmark	0,63%	11,50%	7,81%	-2,33%

Certificato vs ETF Euro STOXX 50



Aca AI Europe Top 10 Large-Cap Index VS Euro STOXX 50



"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, 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."