

Come gestire il ritorno della volatilità?

Milano, 10 marzo 2020



PREMIO
ALTO RENDIMENTO
2013



PREMIO
ALTO RENDIMENTO
2014



PREMIO
ALTO RENDIMENTO
2015



PREMIO
ALTO RENDIMENTO
2016



PREMIO
ALTO RENDIMENTO
2017



PREMIO
ALTO RENDIMENTO
2018





Matteo Serio
Partner e Direttore
Commerciale
AcomeA SGR



Giovanni Brambilla
CEO e Direttore
Investimenti
AcomeA SGR



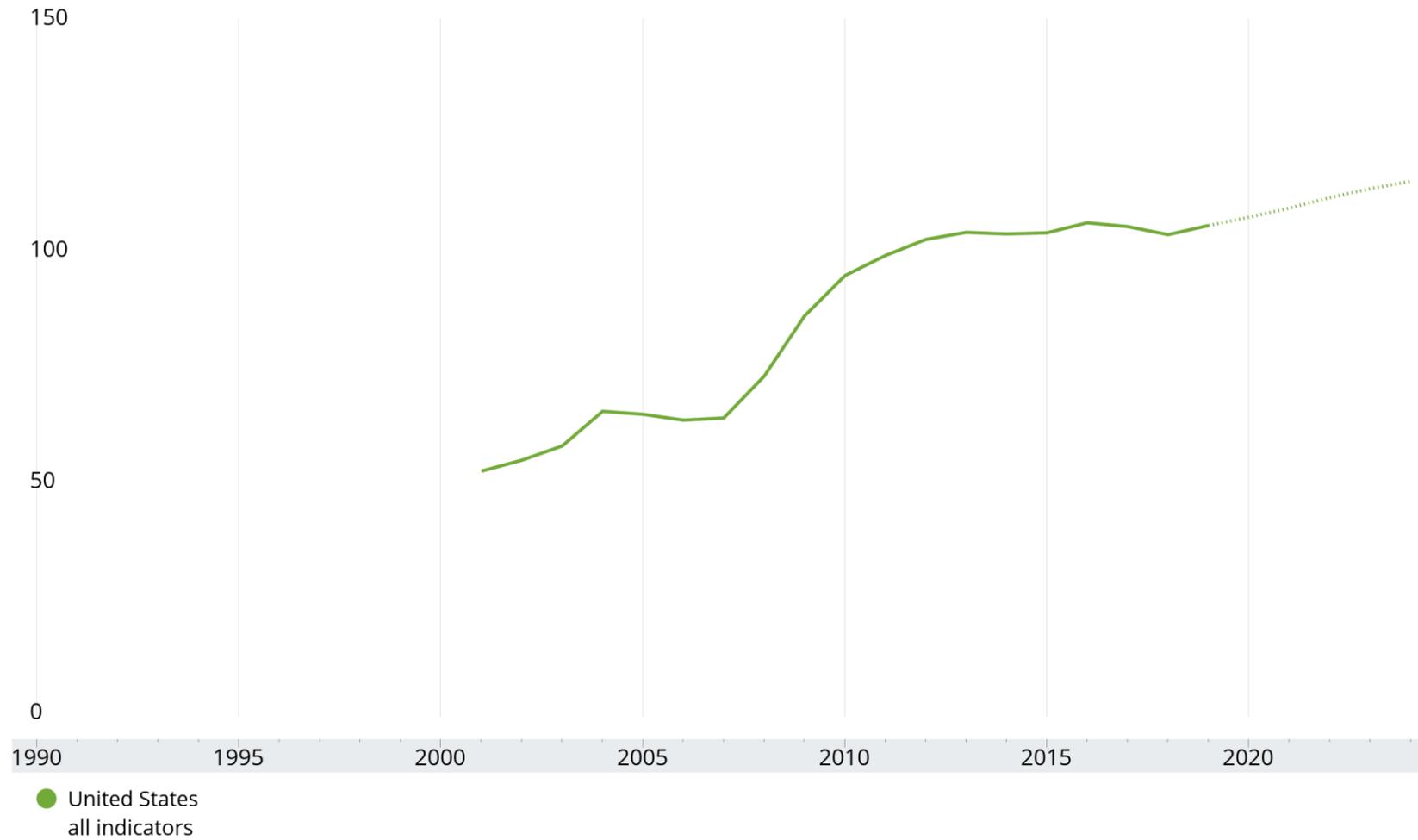
Vittorio Fontanesi
Gestore Obbligazionario
Senior
AcomeA SGR

Per domande in diretta scrivere a direzione.commerciale@acomea.it

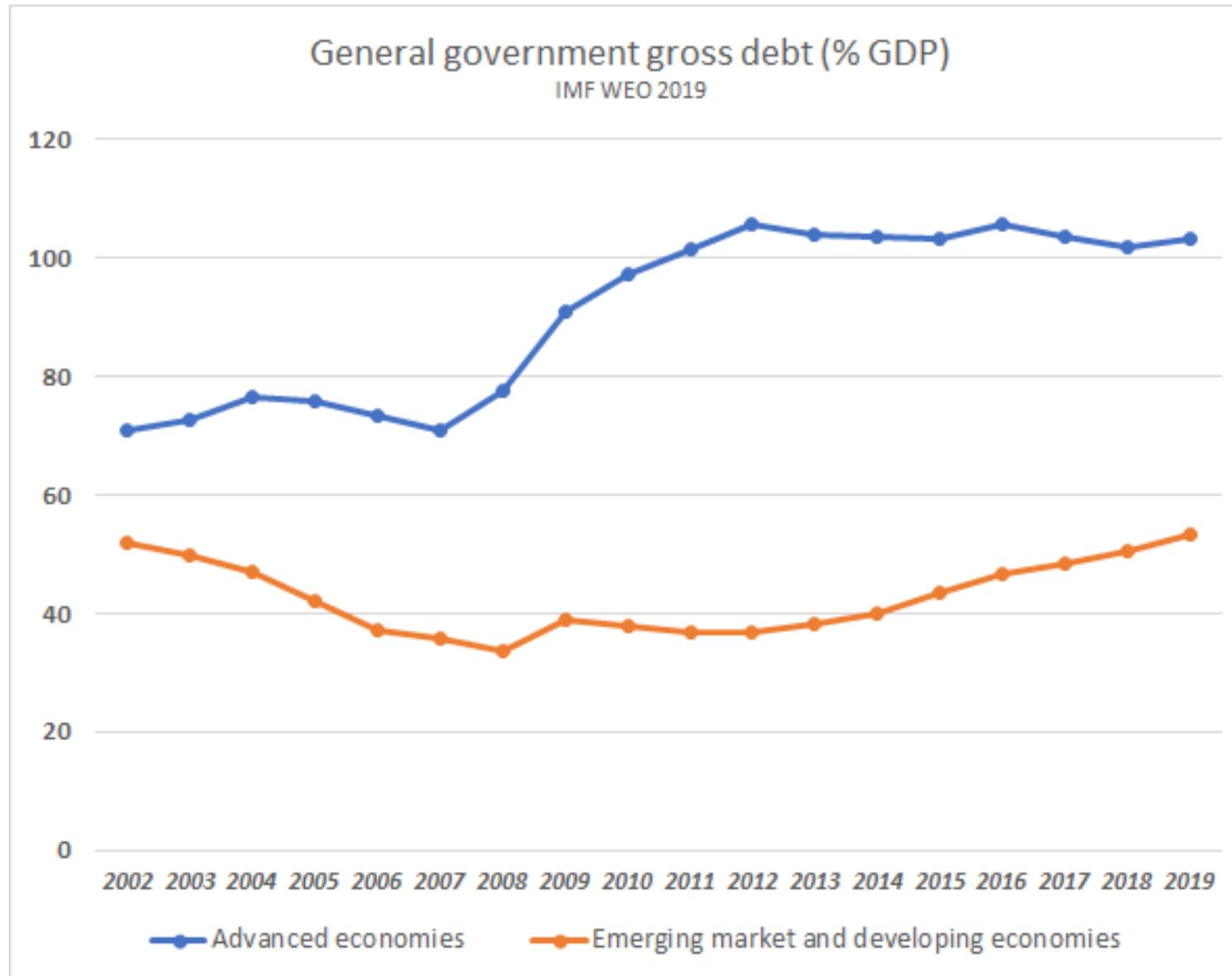
Rapporto Debito/PIL – USA

IMF DataMapper

Gross debt position (% of GDP)



Rapporto Debito/PIL – Mercati emergenti vs G20



EUROPA: Andamento del rendimento nominale del Bund a 10 anni

5



-0,856%

US Treasury a 10 anni ai minimi



0,52%

CDS banche europee Subordinati



252

Standard		97) Export	98) Settings	Sovereign CDS Monitor							
N	Name (5Y CDS)	Spread	Change	#SD	Historical Range			6 Months			
					Low	Avg	Now	High	Avg	+/-	6M Chg
Americas											
9)	N United States	20.25	+0.91	+1.4	14.1		20.3	17.3	+2.9	+2.6	
10)	N Brazil	205.95	+56.76	+13.0	94.5		205.9	116.9	+89.0	+67.1	
11)	N Colombia	195.92	+75.34	+20.4	71.0		195.9	83.4	+112.5	+100.3	
12)	N Mexico	185.24	+64.08	+18.0	74.0		185.2	92.4	+92.9	+67.3	
13)	N Canada	32.94	+1.96	+4.5	23.5		32.9	26.4	+6.5	+2.8	
EMEA											
19)	N United Kingdom	31.22	+6.16	+9.6	19.2		34.9	24.8	+6.4	-1.5	
20)	N France	37.12	+11.75	+19.3	15.7		37.1	19.6	+17.5	+16.3	
21)	N Germany	21.18	+4.48	+8.3	9.2		21.2	10.4	+10.8	+10.0	
22)	N Italy	228.81	+60.39	+12.2	97.7		228.8	125.3	+103.5	+95.7	
23)	N Spain	84.37	+23.33	+14.1	34.5		84.4	40.7	+43.6	+43.4	
24)	N Portugal	86.37	+25.37	+13.7	32.0		86.4	39.6	+46.7	+43.2	
25)	N Sweden	16.15	+2.34	+8.1	11.0		16.1	12.1	+4.1	+4.1	
26)	N Netherlands	13.85	+1.31	+2.7	12.1		16.1	13.7	+0.2	-1.6	
27)	N Switzerland	13.52	+1.17	+7.4	10.0		13.5	11.1	+2.5	+1.4	
28)	N Greece	292.49	+90.90	+14.8	99.9		292.5	154.0	+138.5	+75.1	
Asia/Pacific											
28)	N Japan	32.48	+6.20	+8.7	16.5		32.5	22.0	+10.5	+7.7	
29)	N Australia	36.44	+6.19	+7.8	16.0		36.4	18.4	+18.0	+16.1	
30)	N New Zealand	21.95	+2.01	+8.5	19.1		24.4	20.9	+1.1	-2.4	
31)	N South Korea	45.28	+8.27	+5.8	21.2		45.3	27.8	+17.5	+15.9	
32)	N China	77.17	+22.00	+10.3	30.2		77.2	39.3	+37.9	+28.9	

EURUSD, il trend in discussione...



1,1460

EURUSD, il trend in discussione...visto da vicino



1,1460

Valute emergenti G20 vs. EUR

EUR/BRL



EUR/ZAR



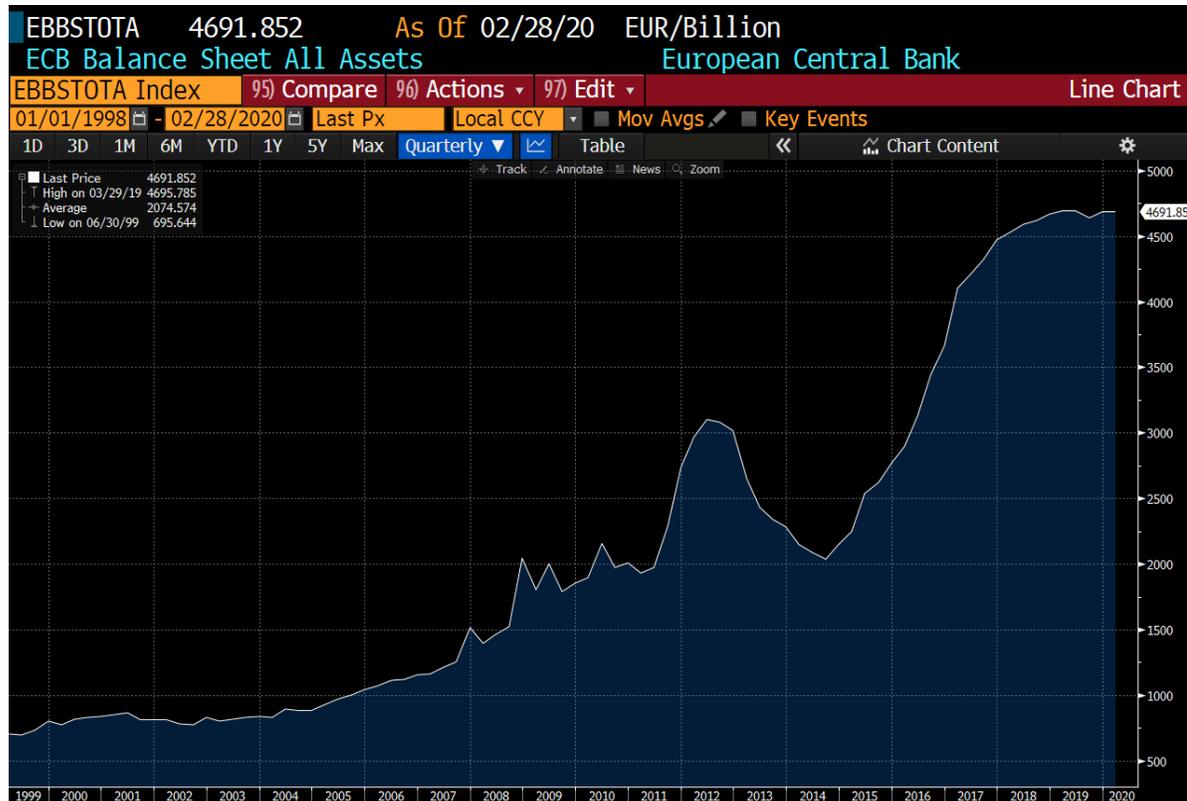
EUR/CLP



EUR/MXN



Asset nel bilancio BCE



Asset nel bilancio FED



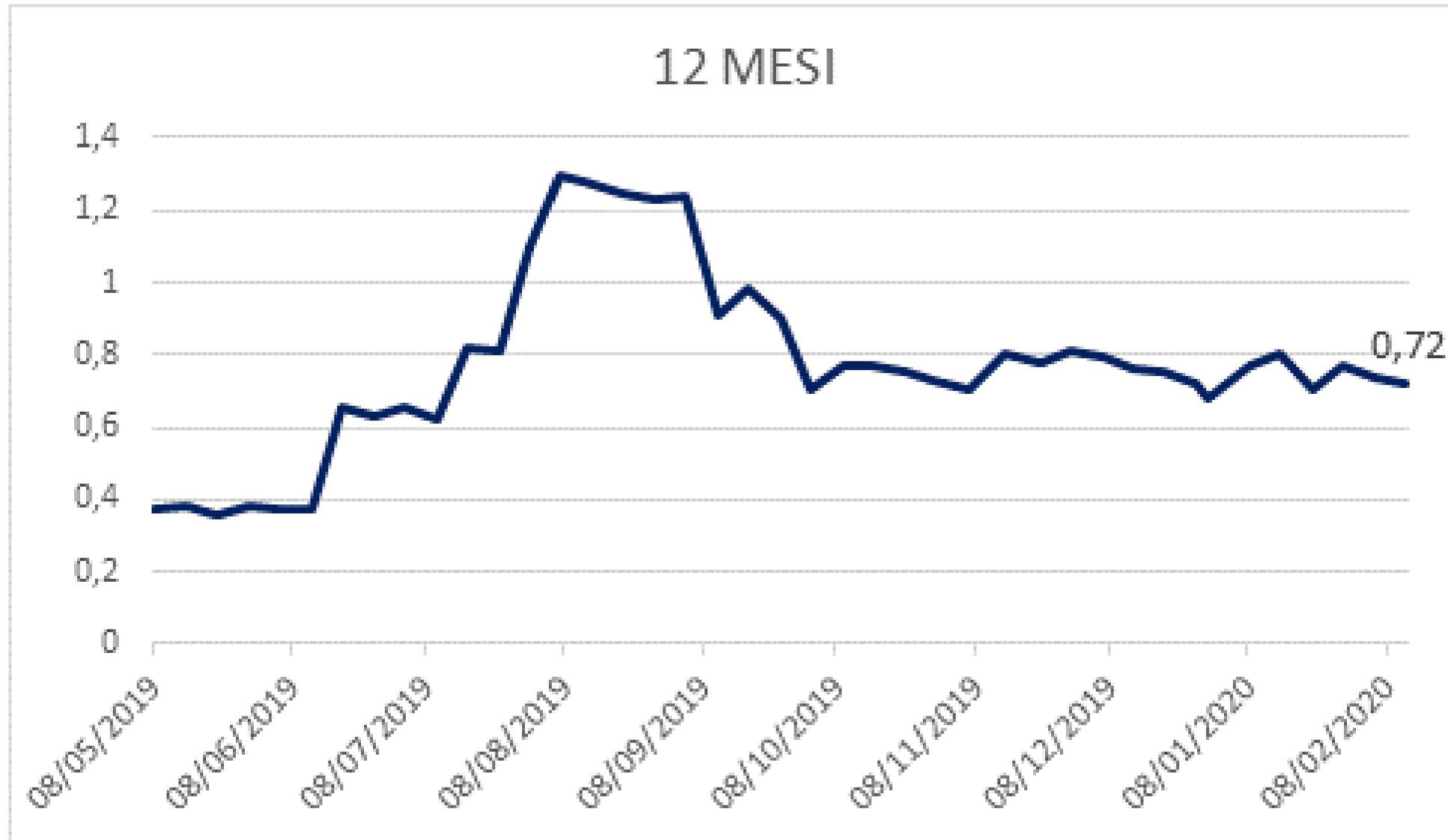
Liquidità disponibile in tutti i portafogli per aumentare i rendimenti attesi

13

FONDI OBBLIGAZIONARI - AUMENTO ESPOSIZIONE OBBLIGAZIONARIA		
FONDO	ACQUISTI DAL 20/02 AL 28/02	ESPOSIZIONE ATTUALE PORTAFOGLIO
AcomeA 12 mesi	25%	73%
AcomeA Breve Termine	3%	55%
AcomeA Euroobbligazionario	2%	68%
AcomeA Performance	3%	76%

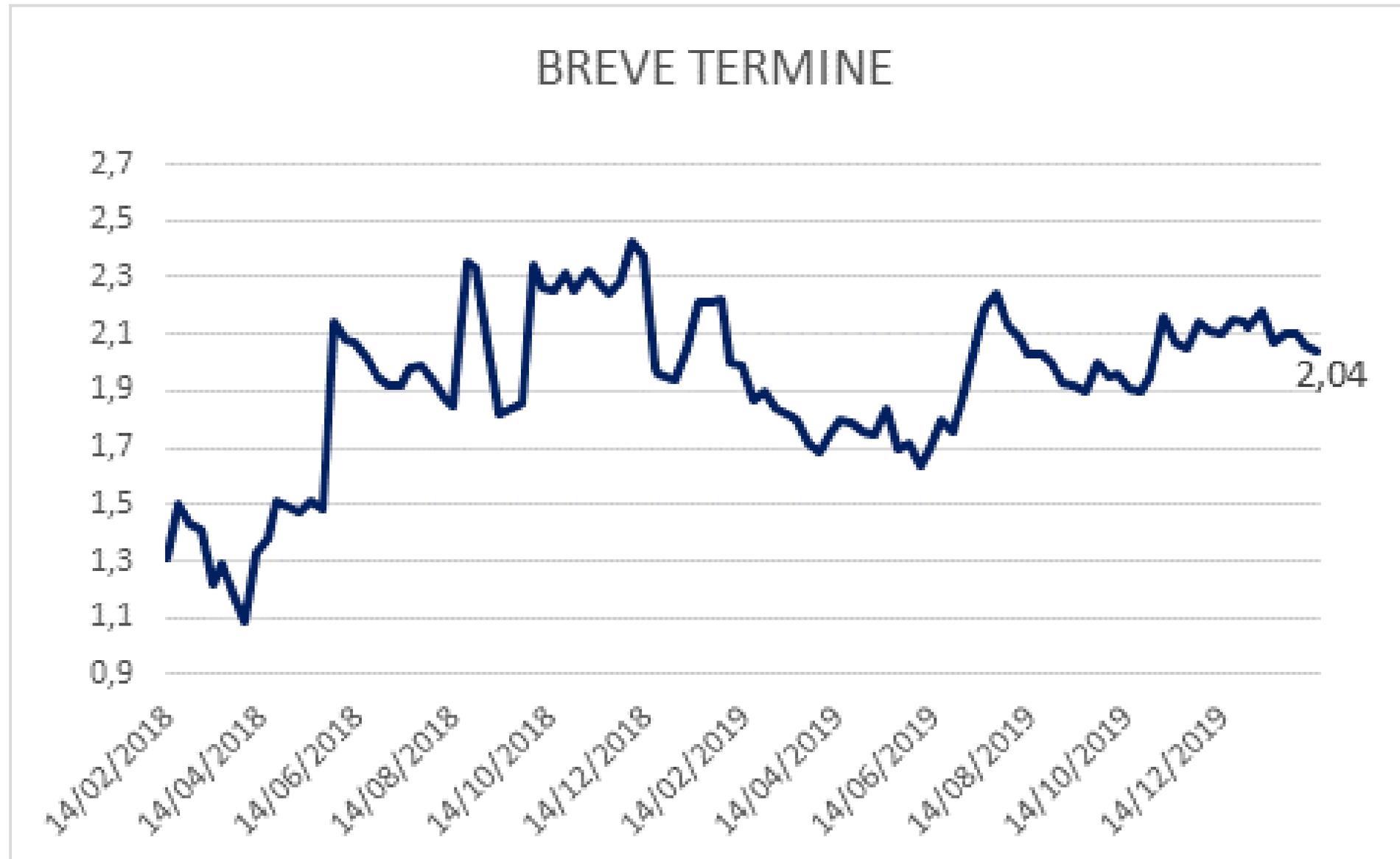
Andamento duration da maggio 2019 ad oggi

14



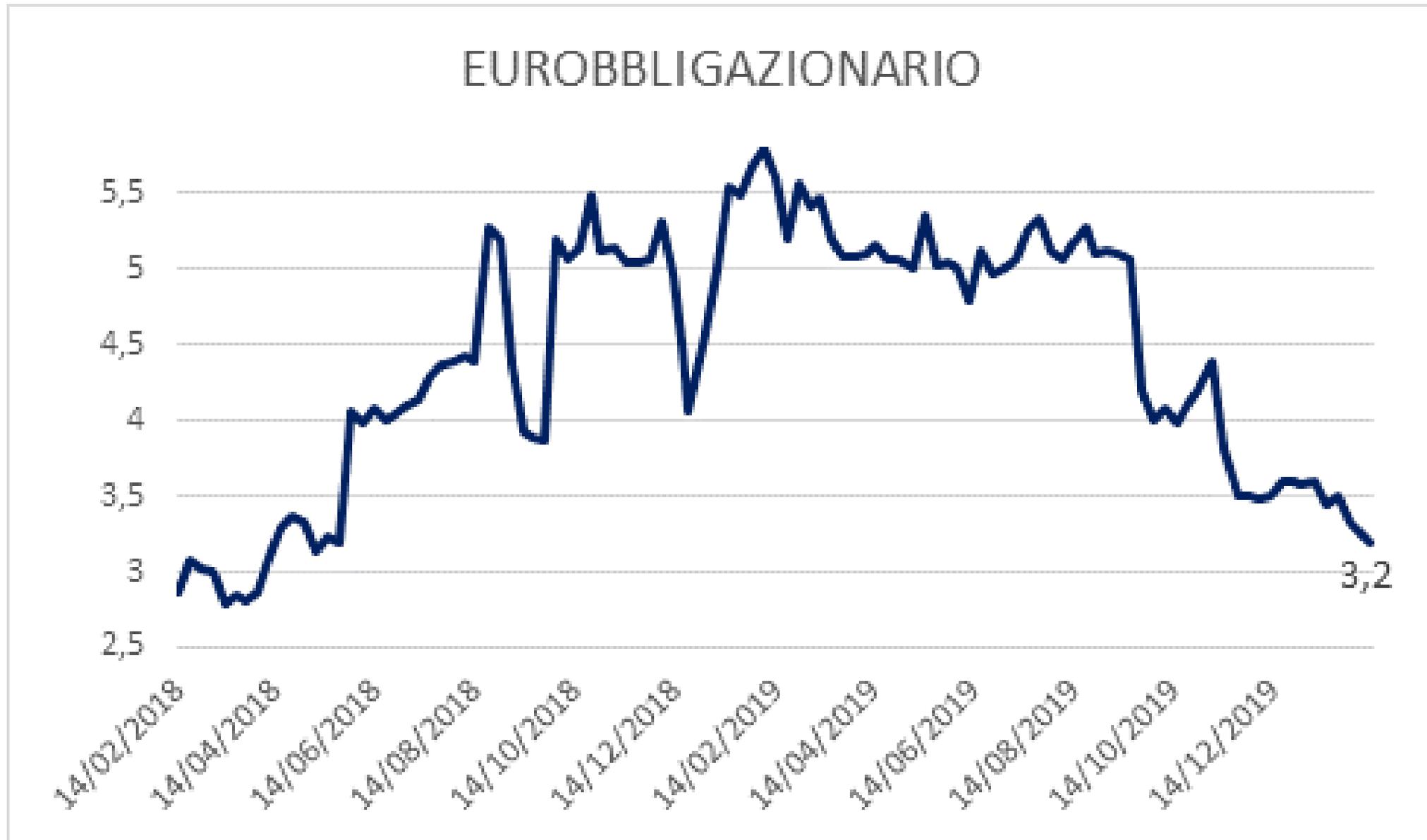
Andamento duration da febbraio 2018 ad oggi

15



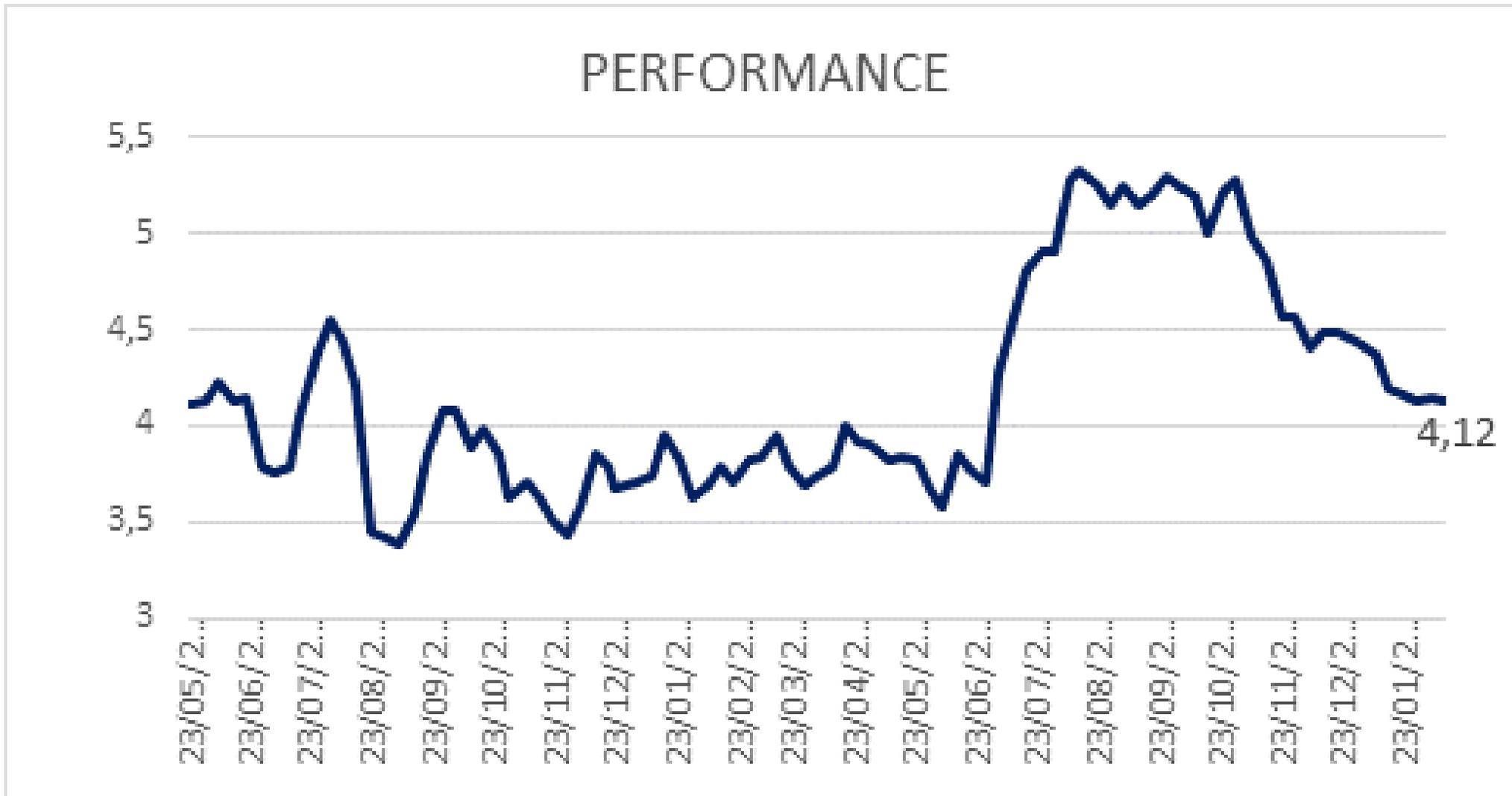
Andamento duration da febbraio 2018 ad oggi

16



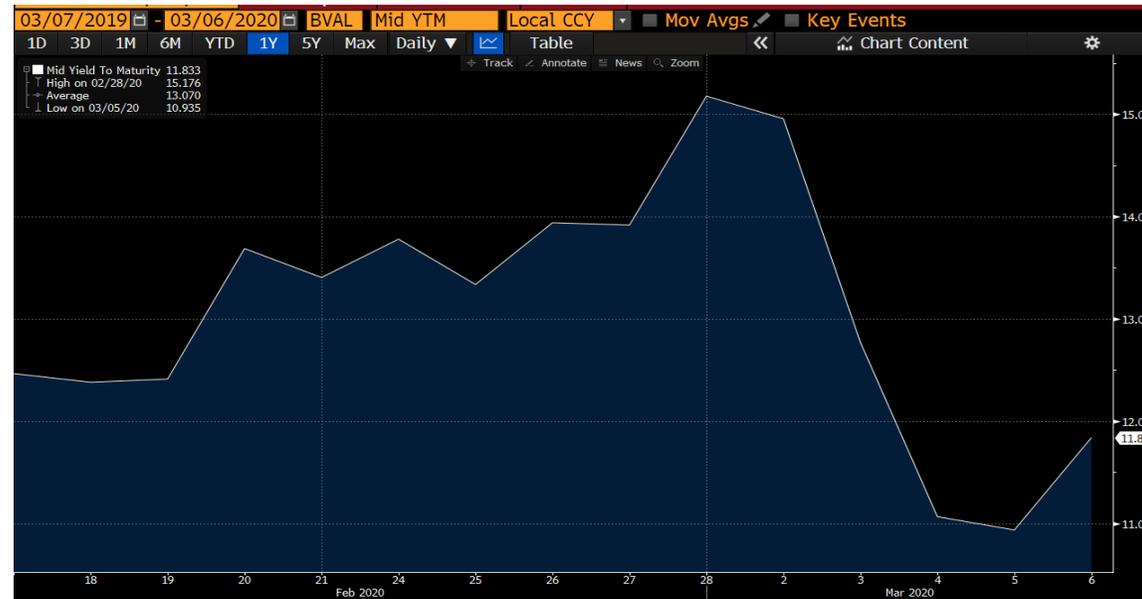
Andamento duration da maggio 2018 ad oggi

17



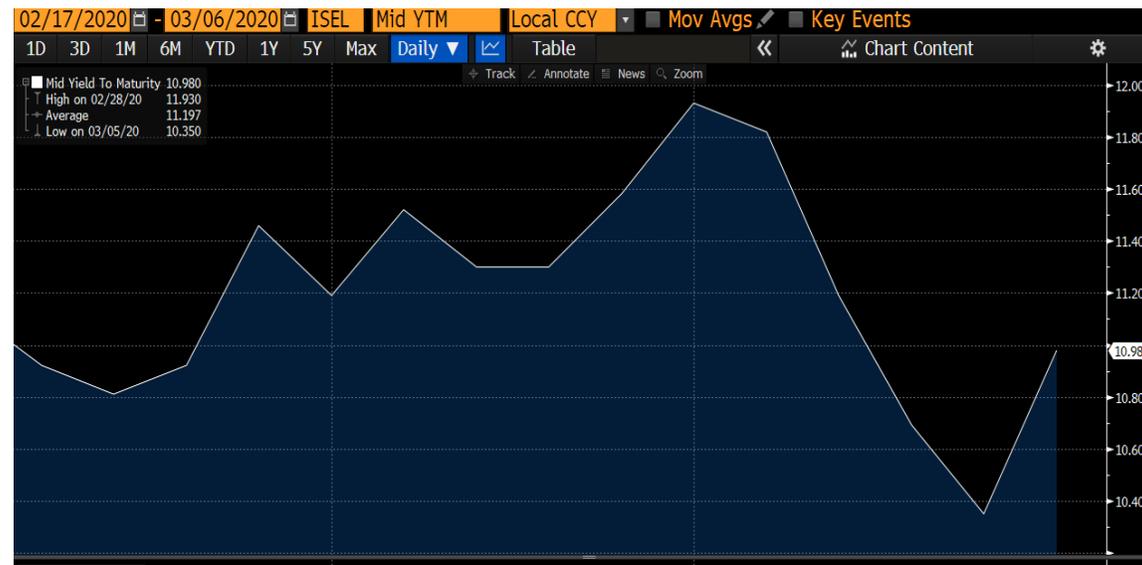
Dove trovare valore?

EBRD 12% febbraio 2021



11,8%

TURKGB 10,7% febbraio 2021

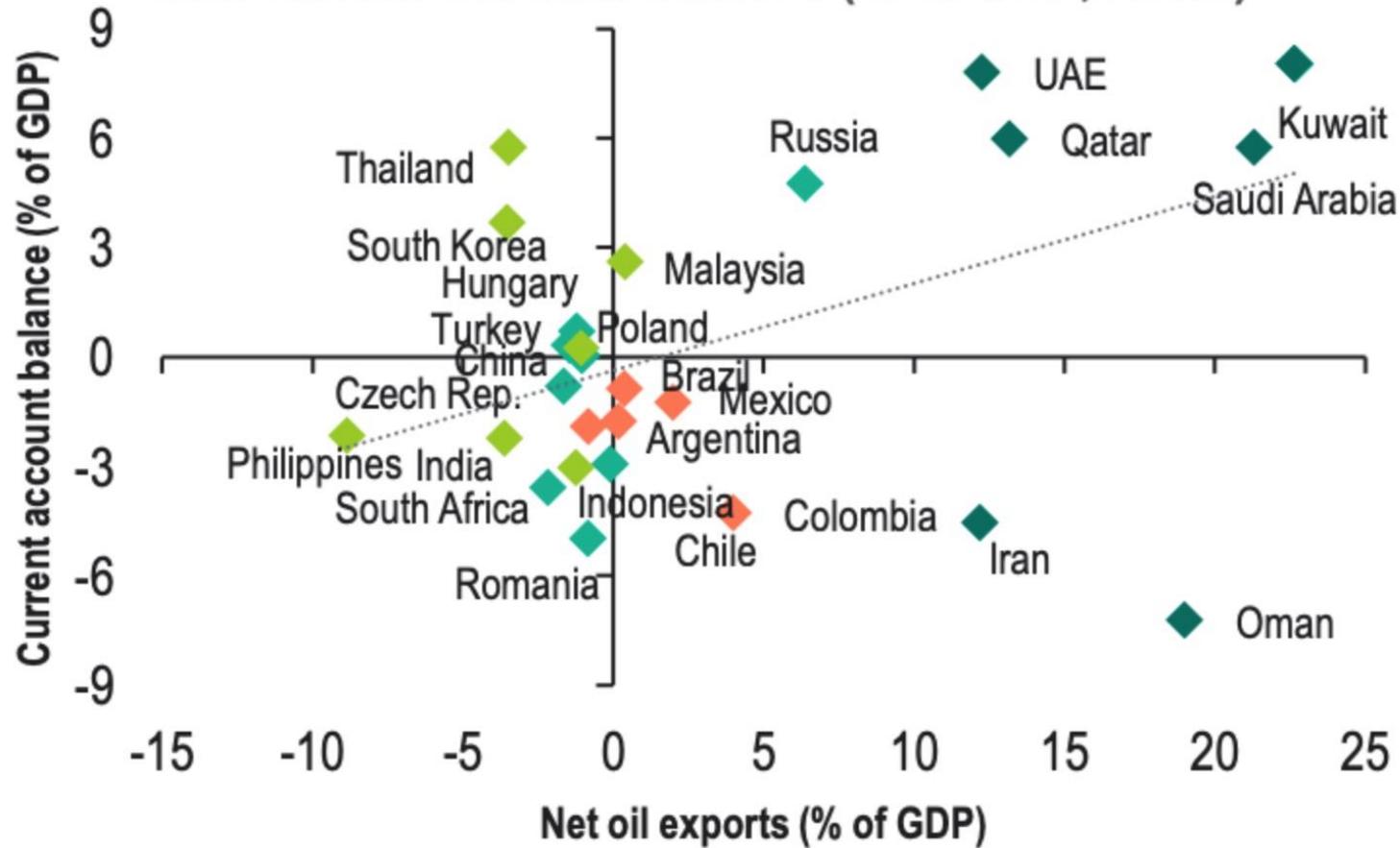


10,9%

Dove trovare valore?



**Fig. 4: Net oil trade (in % of GDP, 2017-18)
and current account balance (% of GDP, 2019f)**



Volatilità sulle divise...



...e il paracadute del carry



Le strategie obbligazionarie di AcomeA SGR

27

Profilo rischio-rendimento



	AcomeA 12 Mesi	AcomeA Breve Termine	AcomeA Euroobbligazionario	AcomeA Performance
ISIN	IT0004718612	IT0004718638	IT0004718653	IT0004718695
Focus geografico	Globale	Globale	Globale	Globale
Tipologia di emittenti	Flessibile	Flessibile	Flessibile	Flessibile
Obbligo copertura cambio	Sì	Sì	Sì	No
Duration	< 1 anno	< 3 anni	> 2 anni	Nessun vincolo

Le strategie obbligazionarie di AcomeA SGR – Principali caratteristiche

28

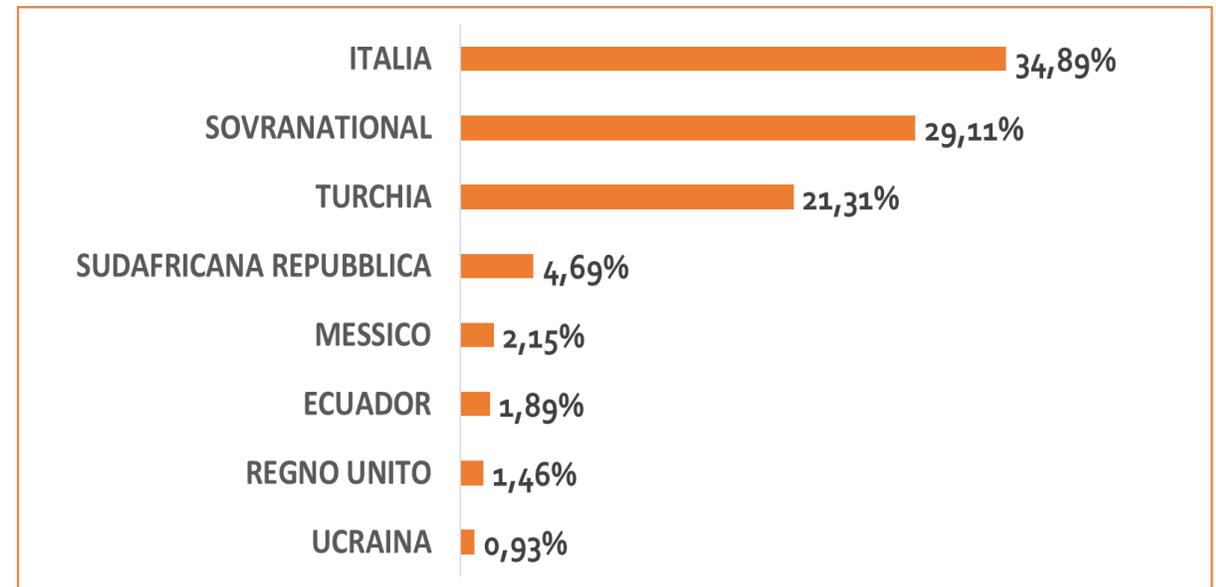
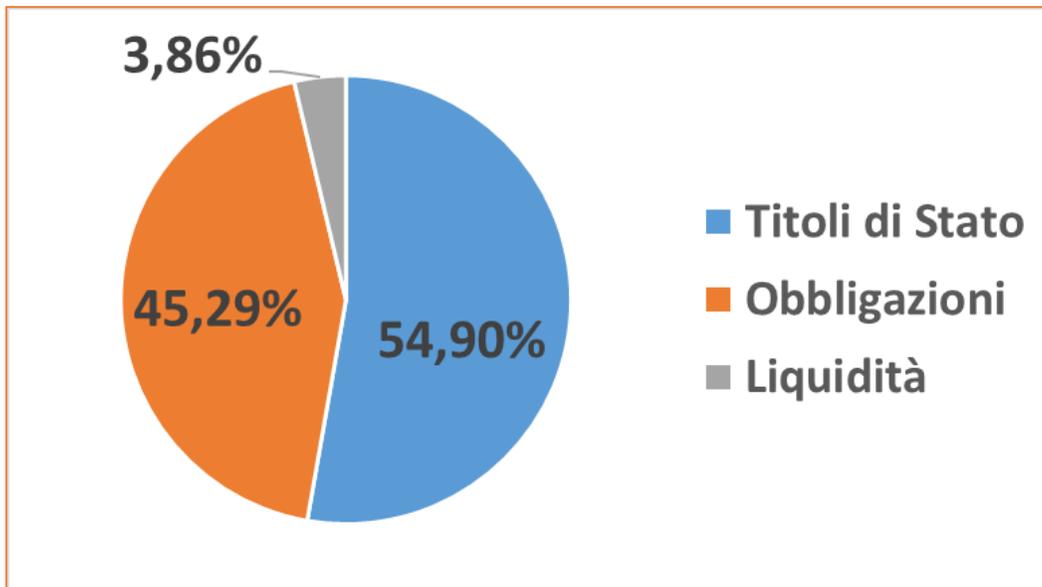
Profilo rischio-rendimento



	AcomeA 12 Mesi	AcomeA Breve Termine	AcomeA Euroobbligazionario	AcomeA Performance
AUM (€ mln)	202	1.285	118	230
Yield to maturity	0,90%	2,00%	3,00%	12,9%
Duration	0,84	2,21	3,3	4,00
Rendimento YTD	0,57%	0,02%	0,31%	0,64%
Rendimento 3 anni	1,88%	9,39%	14,56%	8,50%
Volatilità 3 anni ann.	0,53%	2,31%	3,15%	7,78%

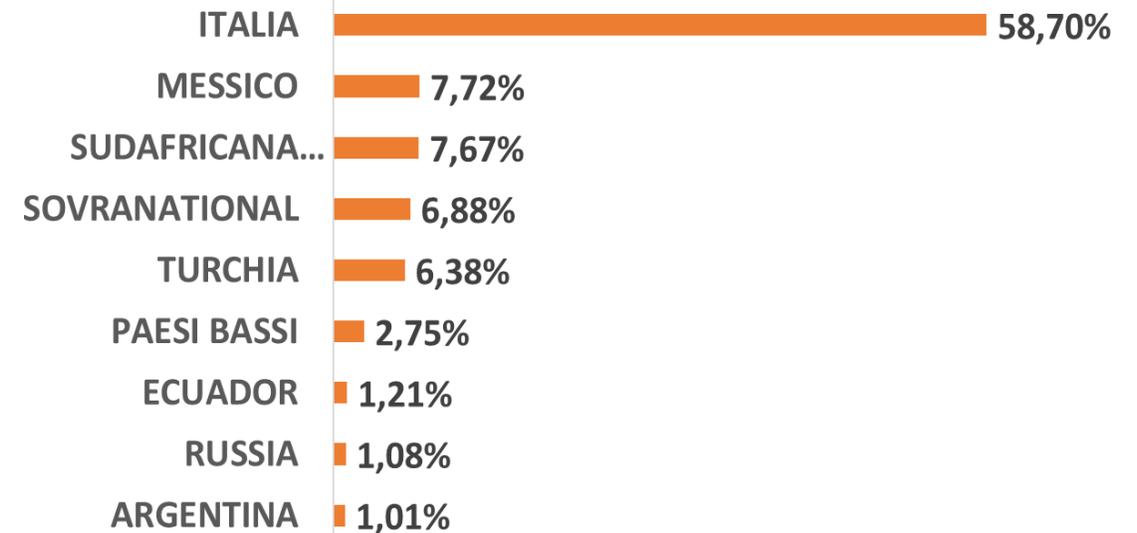
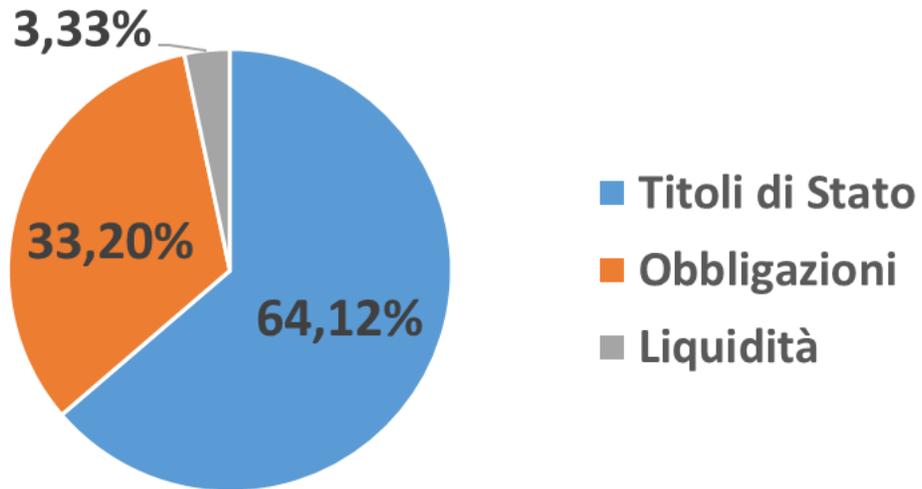
Dati al 04/03/2020

Asset Allocation e Esposizione Geografica



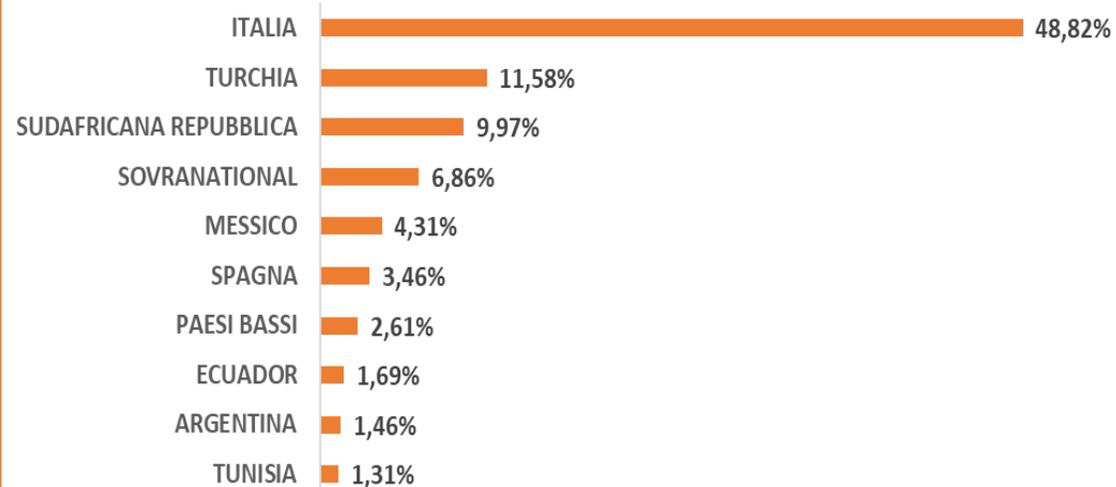
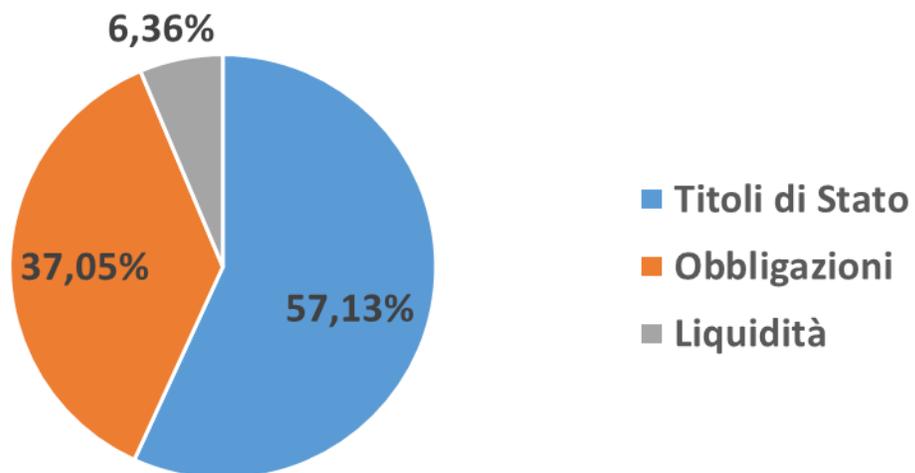
- Liquidità in portafoglio 27%
 - Duration: 0,84
- Yield to maturity: 0,90%
 - Cambio coperto

Asset Allocation e Esposizione Geografica



- Liquidità in portafoglio 45%
 - Duration: 2,21
- Yield to maturity: 2,00%
 - Cambio coperto

Asset Allocation e Esposizione Geografica



- Liquidità in portafoglio 32%
 - Duration: 3,3
- Yield to maturity: 3,00%
 - Cambio coperto

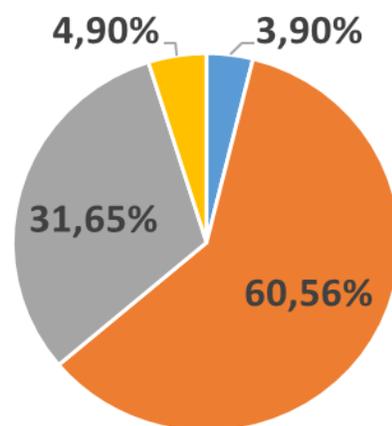
AcomeA Performance

32

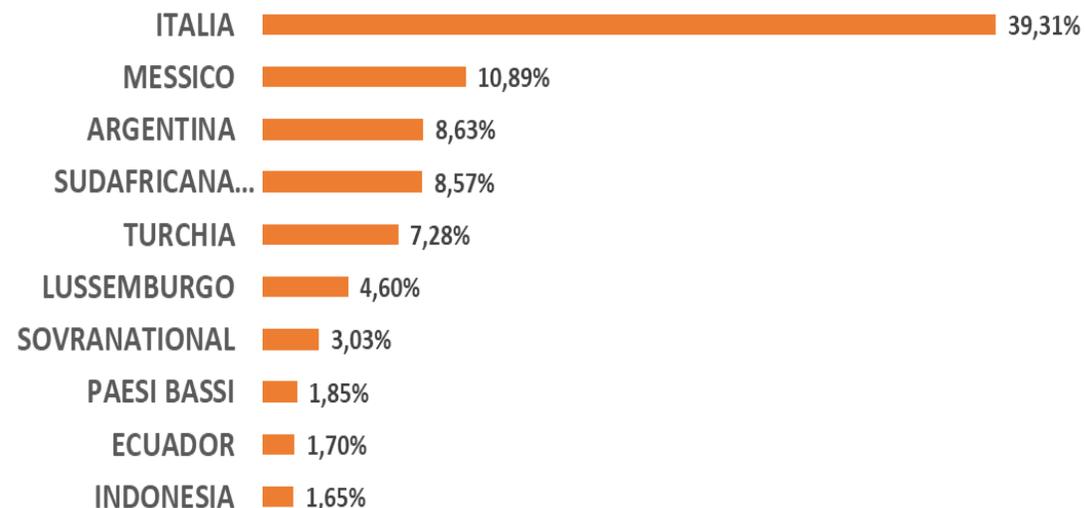
ISIN IT0000384583 accumulo

ISIN IT0005369969 distribuzione

Asset Allocation e Esposizione Geografica



■ Azioni ■ Titoli di stato ■ Obbligazioni corporate ■ Liquidità



- Liquidità in portafoglio 24%
 - Duration: 4
 - Yield to maturity: 12,90%
- Gestione flessibile del rischio cambio

Private Point: I contenuti esclusivi per i professionisti del settore

The screenshot shows the AcomeA website's 'Private Point' section. The header includes the AcomeA logo and 'SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO'. A navigation bar contains 'MY ACOMEA' and a menu icon. The main content area is titled 'Private Point' and 'I contenuti esclusivi per professionisti del settore'. It features a list of articles with images and titles:

- FLASH - BOND ITALIA**: Flash sul debito italiano alla luce delle parole del Governatore della BCE Mario Draghi del 18/06/2019. Image: A line graph showing trends.
- POST ELEZIONI: COME CI STIAMO MUOVENDO**: Rapido commento del Team di Gestione di AcomeA in merito alle elezioni europee e alle reazioni dei portafogli. Image: The European Union flag.
- TITOLI DI STATO: CONVIENE INVESTIRE NEI PAESI PIÙ RISCHIOSI?**: I titoli di stato dei paesi considerati più a rischio sono spesso visti come un investimento poco conveniente. Un nuovo studio dimostra che le cose non stanno proprio così... Image: A stack of Euro banknotes.
- MERCATI OBBLIGAZIONI EMERGENTI: LA NOSTRA VIEW SU TURCHIA E ARGENTINA**: Approfondimento di mercato dedicato all'Argentina e alla Turchia, con focus sulle strategie e sul posizionamento dei nostri portafogli... Image: The flags of Argentina and Turkey.

On the left side of the interface, there is a sidebar with the text 'Private Point', 'IL NOSTRO STILE DI GESTIONE', 'ISCRIVITI PER RICEVERE GLI AGGIORNAMENTI', and 'LINEA DIRETTA'. Below this is the 'Ancora' logo and a gold coin icon with the text 'PREMIO ALTO RENDIMENTO 2018' and 'Sei anni consecutivi di vittorie'.

Contenuti aggiornati costantemente
dal team di gestione AcomeA

Comunicazione diretta e senza filtri

www.acomea.it/privatepoint

Premi e riconoscimenti



Miglior Gestore Fondi Italiani "Small"

2013 - 2014 - 2015 - 2016 - 2017 - 2018

Sei anni consecutivi di vittorie



Premio Tripla A
(Milano Finanza) 2013



Per ulteriori informazioni, aggiornate quotidianamente, consultare il sito www.amea.it

Per maggiori informazioni sui criteri di assegnazione dei premi e riconoscimenti, rimandiamo alla sezione dedicata all'indirizzo www.amea.it/it/premi-e-riconoscimenti/