

AcomeA Breve Termine: opportunità di investimento e potenziale di upside



Promosso dal Gruppo 24 ORE

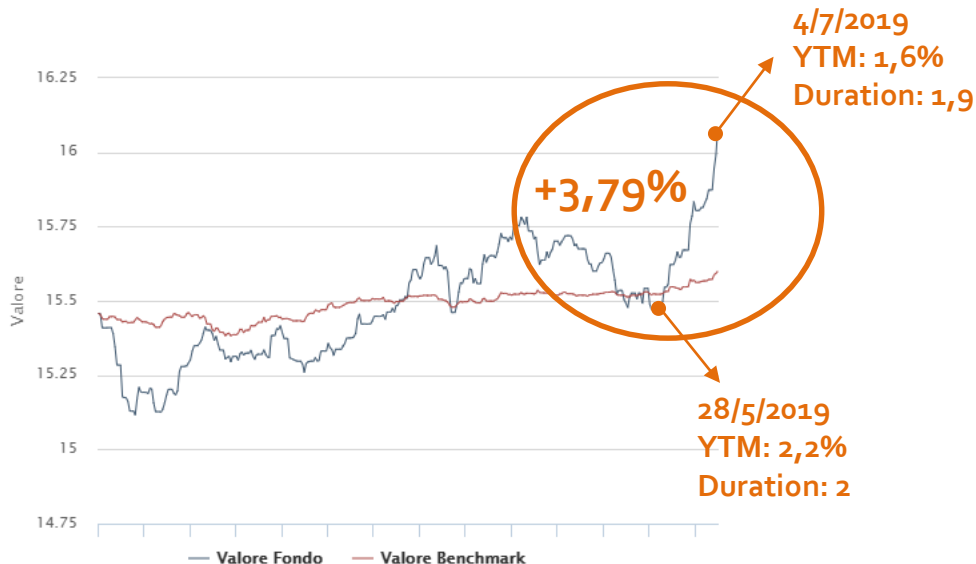
Miglior Gestore Fondi Italiani "Small"

2013 - 2014 - 2015 - 2016 - 2017 - 2018

Sei anni consecutivi di vittorie



Flash AcomeA Breve Termine: il potenziale rimane molto elevato



- ✓ **Forte potenziale**
Nonostante il brillante andamento dell'ultimo periodo (**+3,79%**), la YTM è scesa solamente di **0,6%**. Il potenziale rimane molto elevato.
- ✓ **Yield to Maturity Annuo: 1,6%** al netto della copertura.
- ✓ **Prezzo Medio Obbligazioni in portafoglio: 98.**
- ✓ Rappresenta ancora un'importante opportunità di investimento, a carattere globale, nell'attuale contesto economico.

Il calo dello spread BTP/Bund, passato da un massimo di 294 punti base ad un livello intorno ai **200**, ha portato ad un **forte recupero dei governativi italiani**, rappresentati nel nostro portafoglio dai CCT.

Cosa stiamo facendo:

- **Manteniamo l'esposizione all'Italia attraverso l'investimento in CCT** con scadenze 2024 e 2025, dato lo spread di circa 200 pb sull'Euribor.
- Abbiamo preso leggero profitto sulla componente turca sui corporate bond bancari in dollari.

Il **debito emergente, caratterizzato da tassi reali positivi (Turchia, Messico, Sud Africa, Sovranazionali)** rappresenta ancora un'interessante opportunità di investimento: manteniamo il posizionamento degli ultimi mesi **principalmente tramite emissioni in HC**. I rendimenti sono ancora attraenti a fronte di buoni fondamentali dei paesi.

Nell'attuale contesto di mercato, il fondo continua a mantenere un profilo rischio/rendimento estremamente attraente con una **duration media di portafoglio pari a 1,9** e un **rendimento annuo a scadenza (netto dei costi di copertura) dell'1,62%**.

GRAB												
Developed Markets		9D Export		9D Settings		World Countries Debt Monitor						
Country	Debt USD	CDS	5 Yr Time	%Chg S&P	Moody's	Fitch	Foreign LT	Currency	USD	IR	ST	GDP Debt
1) Japan	9,861,825	20.04	07/03	-1.64	A+u	--	A	107.82	15:38	--	.07	236.40
3) Italy	2,288,265	167.62	07/03	-8.73	BBBu	Baa3	BBB	1.1277	15:38	-0.01	-.38	131.50
4) Portugal	244,211	37.91	07/03	-3.13	BBBu	Baa3	BBB	1.1277	15:38	-0.01	-.38	125.60
6) Belgium	432,086	21.29	07/03	-1.09	AAu	Aa3	AA-	1.1277	15:38	-0.01	-.38	103.20
7) Spain	1,183,123	35.29	07/03	-3.30	A-u	Baa1	A-	1.1277	15:38	-0.01	-.38	98.40
8) France	2,355,900	23.03	07/03	-3.26	AAu	Aa2	AA	1.1277	15:38	-0.01	-.38	97.00
9) Canada	778,224	30.52	07/03	+0.05	AAA	Aaa	AAA	1.3058	15:38	+0.01	1.97	89.70
10) United King...	2,030,429	29.77	07/03	-0.30	AAu	Aa2	AA +	1.2577	15:38	+0.05	-.78	87.00
11) United Stat...	16,063,431	14.81	07/03	+0.47	AA+u	--	AAA	1.000			2.31	82.30
12) Austria	280,024	11.57	07/03	+1.18	AA+	Aa1	AA+	1.1277	15:38	-0.01	-.38	78.80
13) Ireland	196,656	27.29	07/03	+0.59	A+	A2	A+	1.1277	15:38	-0.01	-.38	68.50
14) Germany	1,877,076	11.02	07/03	-1.69	AAAu	Aaa	AAA	1.1277	15:38	-0.01	-.38	64.10
15) Finland	133,851	12.06	07/03	+0.33	AA+	Aa1	AA+	1.1277	15:38	-0.01	-.38	61.40
16) Israel	189,482	65.56	07/03	-0.48	AA-	A1	A+	3.5649	15:38	-0.10	-.25	61.00
17) Netherlands	360,035	12.90	07/03	+4.03	AAAu	Aaa	AAA	1.1277	15:38	-0.01	-.38	56.70
18) Switzerland	77,290	8.28	07/03	+0.18	AAu	--	AAA	.9857	15:38	-0.09	-.74	42.80
19) Australia	383,024	19.38	07/03	-1.75	AAAu	Aaa	AAA	.7026	15:38	-0.05	1.14	41.60
20) Iceland	16,378	74.82	07/03	+0.09	A	A3	A	125.6650	15:38	+0.02	3.85	40.90
21) Sweden	98,549	11.98	07/03	+0.13	AAAu	Aaa	AAA	9.3295	15:38	+0.19	-.14	40.90
22) Norway	102,186	11.00	07/03	--	AAA	Aaa	AAA	8.5400	15:38	+0.06	1.54	36.70
23) Denmark	98,237	11.64	07/03	-2.55	AAAu	Aaa	AAA	6.6182	15:38	+0.02	-.38	36.40
24) New Zealand	53,911	20.90	07/03	+0.07	AA	Aaa	AA	.6688	15:38	-0.34	1.64	26.40

In Europa, continuiamo a preferire il posizionamento in titoli di stato italiani. Riteniamo che la ragione principale rimanga nella errata percezione del rischio tra i paesi dell'Europa periferica.

Nello specifico, mentre Spagna e Portogallo hanno evidenziato un vistoso calo dello spread rispetto al Bund da inizio anno, l'Italia è il paese che ha recuperato meno in termini relativi, rimanendo ancora estremamente appetibile.

Non si spiega infatti perché il Portogallo, che ha lo stesso rating dell'Italia e un debito pubblico pari al 125% del Pil, debba pagare 130bps di interesse in meno rispetto all'Italia su una scadenza a 5 anni (CDS 37,9 vs 167,6).

Eliminati i rischi di una procedura di infrazione da parte dell'Europa, riteniamo che i titoli di stato italiani possano ancora avere margine per ridurre questo differenziale, qualora le condizioni monetarie dovessero mantenersi accomodanti.

Caratteristiche

AcomeA Breve Termine	
Rendimento annuo a scadenza	1,62%
Duration	1,9
Rendimento YTD (1/1 – 4/7)	4,06%

Maggiori contributi per paese

Paese	Peso	Contributo dal 28/05/2019
Italia	59,81%	2,59%
Turchia	12,62%	1,17%
Sovranational	9,11%	0,10%
Sudafrica	2,45%	0,09%
Argentina	1,56%	0,13%

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.acomea.it

Messaggio pubblicitario: prima dell'adesione leggere attentamente il KIID e il Prospetto, messi a disposizione degli investitori presso la sede della SGR, presso i collocatori e resi disponibili nel sito della SGR www.acomea.it, alla sezione «Documenti e Moduli».

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