

Fondi Obbligazionari AcomeA: Portafoglio, operatività e upside al 09/04

09/04/2020

In questo aggiornamento vogliamo rispondere ai quesiti che stiamo ricevendo da parte vostra e per i quali vi ringraziamo.

Le tre domande più ricorrenti sono:

- 1) È il momento di entrare nei fondi obbligazionari?
- 2) Quali sono le prospettive e i tempi di recupero?
- 3) Cosa c'è ora nei fondi e quanto rende?

La nostra analisi dei mercati ci ha portato ad individuare alcune opportunità che, declinate secondo i rispettivi regolamenti dei fondi, sono presenti in tutti i fondi obbligazionari.

Le logiche e i razionali di investimento sono le medesime per tutti i fondi ma con differenti orizzonti temporali di investimento.

In seguito trovate le nostre osservazioni:

- **STILE DI GESTIONE:** Il nostro metodo di lavoro implica un accumulo di rischio durante queste fasi di tensione. Tale approccio ha permesso storicamente di rimbalzare velocemente e di generare un extra-rendimento consistente.

Fondo	Liquidità e simili	
	Al 21/02	Al 08/04
AcomeA 12 Mesi	27%	6%
AcomeA Breve Termine	45%	35%
AcomeA Euroobbligazionario	32%	22%
AcomeA Performance	24%	18%

- **UPSIDE ATTESO:** il potenziale atteso di tutti i fondi è aumentato notevolmente, in seguito alla discesa dei prezzi e degli acquisti effettuati.
- **FONDI DI RENDIMENTO:** oltre all'enorme potenziale derivante dal differenziale dei prezzi, i flussi cedolari possono già dare un buon contributo a fronte di una stabilizzazione dei corsi di titoli

Fondo	Prezzi medi dei titoli in portafoglio	
	Al 21/02	Al 08/04
AcomeA 12 Mesi	100,08	96,81
AcomeA Breve Termine	98,85	86,39
AcomeA Euroobbligazionario	94,31	79,06
AcomeA Performance	95,34	81,40

- **TEMPI DI RECUPERO:** i tempi di recupero dai drawdown più profondi, come si vede in tabella, sono stati storicamente molto veloci.

Fondo	Tempo di recupero medio (mesi)
AcomeA 12 Mesi	2,0
AcomeA Breve Termine	2,3
AcomeA Euroobbligazionario	3,2
AcomeA Performance	3,9

- **FINE DELLA DISCESA:** non possiamo avere la certezza di aver raggiunto il minimo dei ribassi, ma probabilmente buona parte dello storno è già nei prezzi, considerate anche le manovre di politica monetaria e fiscale senza precedenti già attivate o in via di definizione, da parte di governi, banche centrali e FMI.
- **COSA C'È OGGI NEI PORTAFOGLI:** oggi troviamo le principali opportunità sul debito senior e sub delle principali banche italiane e sui governativi (e corporate a controllo statale) di Turchia, Messico e Sudafrica. Tutti i portafogli dispongono inoltre di molta liquidità per potersi muovere con la massima flessibilità, sia nella gestione di eventuali rimborsi, sia per effettuare acquisti.

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 italiani	Paesi emergenti in hard currency	Paesi emergenti in local currency
AcomeA 12 Mesi	12+	0,9	3,80%	5,90%	25,20%	63,40%	-
AcomeA Breve Termine	24+	2,2	3,60%	35,60%	20,60%	36,30%	-
AcomeA Euroobbligazionario	36+	3,9	5,40%	22,40%	27,80%	47,10%	-
AcomeA Performance	48+	4,4	12,00%	18,10%	16,60%	26,10%	34,00%

- **RISCATTI:** tutti nostri fondi non hanno subito particolari volumi di riscatti e quindi il Team di gestione sta applicando efficientemente la strategia di investimento.

Consigli operativi:

Alla luce di quanto evidenziato sopra, riteniamo che oggi ci siano **ottimi spazi di incremento e di posizioni ex novo sulle diverse strategie dato il forte potenziale di upside**, ovviamente tenendo conto degli orizzonti temporali di investimento consigliati.