

Mensile Dicembre

07/12/2020

Il 2020, per lo meno in Borsa, è finito il 9 Novembre scorso, giorno in cui è uscita la notizia del vaccino Pfizer. Da quella data, i mercati azionari hanno reagito con veemenza, mettendo in atto una rotazione tra settori e stili di investimento molto marcata. Anche quelli obbligazionari si sono mossi con una forte rotazione a favore delle ormai poche e selezionate aree con rendimenti positivi.

Come affrontare questa nuova congiuntura

Fondi Obbligazionari: I nostri fondi obbligazionari si presentano su questi primi di Dicembre, con rendimenti annui a scadenza estremamente interessanti, che li candidano come scelte ideali per un portafoglio che cerca di smarcarsi dai rendimenti negativi. Il notevole upside potenziale è dato sia dall'apprezzamento del corso dei titoli in portafoglio, sia dai flussi cedolari. Le posizioni sono su Governativi EM e Corporate di Banche per lo più italiane.

Fondo	Caratteristiche del portafoglio				Esposizioni più rilevanti			
	Orizzonte temporale (mesi)	Duration	YTM (al netto della copertura divise)	Prezzo attuale (esclusa liquidità)	Liquidità e attività assimilabili	Senior e subordinati bancari	Paesi emergenti in hard currency o a cambio coperto	Paesi emergenti a cambio aperto
AcomeA 12 Mesi	12+	0,83	2,57%	99,9	30,26%	18,40%	42,72%	0,00%
AcomeA Breve Termine	24+	2,94	3,70%	95,6	20,16%	34,56%	35,99%	0,00%
AcomeA Euroobbligazionario	36+	4,29	5,03%	90,6	14,54%	38,36%	46,85%	0,00%
AcomeA Performance	48+	5,58	6,98%	89,8	4,87%	30,78%	22,62%	34,33%

Il vaccino contro i tassi negativi: dove stiamo investendo.

Quello che è successo in questo drammatico 2020, lascia presupporre che per tutto il 2021 e oltre, le principali Banche Centrali continueranno con politiche di tassi molto bassi o negativi, cercando di far ripartire l'inflazione e supportando gli ingenti piani di intervento statale a sostegno dell'economia.

La conseguenza è il noto fenomeno dei "rendimenti a zero": solo un decimo delle obbligazioni globali, ha un rendimento a scadenza superiore al 3%.

C'è però un vaccino anche contro i tassi a zero. Le aree che continuiamo a privilegiare sono le medesime che ci accompagnano da tempo, e che a nostro avviso, continueranno a essere le più appetibili in futuro:

- un'attenta selezione di governativi di alcuni paesi emergenti (in divisa e in hard currency)
- obbligazioni senior e subordinate di banche italiane.

Fondi Azionari: In generale su tutti i nostri fondi azionari, siamo concentrati a ottenere un forte sconto sul valore del titolo, più che ricercare a qualsiasi prezzo i titoli caratterizzati da forte consenso riguardo alla capacità di battere le aspettative in

termini di crescita degli utili e di fatturato. Raccomandiamo una attenta riflessione sui titoli con alti p/e e in generale caratterizzati da fortissimi rialzi degli ultimi anni che potrebbero, invece, essere i prossimi perdenti.

Gli interventi dei governi e l'inflazione: come riposizionare i portafogli azionari

Nei mesi scorsi nei nostri mensili, avevamo descritto uno scenario in cui sarebbe stata probabile una rotazione settoriale dalla tecnologia a favore di altri settori e titoli più tradizionali. I motivi erano e rimangono attuali:

- dinamica dei prezzi di borsa e degli utili per azioni concernenti i titoli tecnologici a larga capitalizzazione, difficilmente sostenibile
- un crescente e diffuso consenso politico (e forse anche sociale) che giudica i giganti della tecnologia premiati "ingiustamente" da una tassazione eccessivamente favorevole e da pochissime regole burocratiche, in contrapposizione a altri settori produttivi
- crescita degli utili dei titoli "dimenticati", in rapido miglioramento

La rotazione è cominciata a livello globale e come noto il catalizzatore è stata la notizia sul vaccino. Un crescente consenso circa un futuro con inflazione nettamente più alta rispetto ai livelli attuali, ha avviato una fase di forte rally sui titoli con basse valutazioni, penalizzati nel corso degli ultimi anni.

Nome comparto	Liquidità/Breve Termine		Obbligazionari Globali	
	AcomeA 12 Mesi	AcomeA Breve Termine	AcomeA Euroobbligazionario	AcomeA Performance
profilo di rischio (KIID)	2	3	4	5
ISIN	IT0001029823	IT0000390002	IT0000390028	IT0000384583 (A1 acc), IT0005369969 (C1 distr)
orizzonte temporale	breve	breve/medio	medio	medio
Classi di Attività %	Titoli di Stato 37%, Obbligazioni 49%, Liquidità 13%	Tit. Stato 47%, Obbl. 49%, Liq. 3%	Tit. Stato 41%, Obbl. 49%, Liq. 9%	Azioni 3%, Tit. Stato 47%, Obbl. soc. 41%, Liq. 5%
Principali paesi di Investimento %	Italia 38%, Turchia 15%, Messico 7%, Sudafrica 5%	Italia 56%, Sudafrica 8%, Messico 8%, Turchia 8%, Sovranazionali 4%	Italia 41%, Turchia 11%, Sudafrica 10%, Messico 6%, Sovranazionali 5%	Italia 30%, Sudafrica 10%, Messico 9%, Brasile 9%, Turchia 8%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 100%	Euro 100%	Euro 100%	Euro 43%, Real Brasiliano 9%, Rand Sudafricano 8%, Lira Turca 7%, Peso Mex 6%
Descrizione Benchmark	100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index	100% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index	100% BofA Merrill Lynch Euro Government Index	100% BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index
Duration	0,83	2,94	4,29	5,58
Yield to Maturity	2,57%	3,70%	5,03%	6,98%
Volatilità a un anno	3,59%	5,50%	10,23%	14,04%
Link al Portafoglio completo	AcomeA 12 Mesi	AcomeA Breve Termine	AcomeA Euroobbligazionario	AcomeA Performance
Performance :	AcomeA 12 Mesi	AcomeA Breve Termine	AcomeA Euroobbligazionario	AcomeA Performance
a un mese :				
comparto	1,63%	4,96%	7,26%	9,59%
benchmark	-0,01%	-0,03%	0,15%	0,61%
a un anno :				
comparto	1,73%	4,87%	8,81%	4,54%
benchmark	-0,18%	0,07%	3,88%	4,80%
da inizio anno :				
comparto	1,75%	4,14%	7,24%	1,62%
benchmark	-0,16%	0,09%	4,84%	5,15%

Flessibili			
Nome comparto	AcomeA Patr. Prudente	AcomeA Patr. Dinamico	AcomeA Patr. Aggressivo
profilo di rischio (KIID)	5	5	5
ISIN	IT0003073167	IT0003073183	IT0003073209
orizzonte temporale	medio	medio/lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 4%, Tit. Stato 49%, Obbl. soc. 39%, Liq. 5%	Azioni 40%, Tit. Stato 24%, Obbl. soc. 30%, Liq. 4%	Azioni 65%, Obbl. no G7 33%, Liq. 1%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 25%, Messico 13%, Sudafrica 11%, Brasile 9%	Bond: Italia 28%, Sudafrica 8%, Messico 5%, Turchia 5%	Equity: USA 15%, Giappone 11%, Italia 8%, Francia 3%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 39%, Rand Sudafricano 9%, Real brasiliano 9%	Euro 49%, USD 10%, Rand Sudafricano 8%, Lira Turca 4%	Euro 40%, USD 15%, Rand sudafricano 8%, Yen 6%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a. (equity max 30%)	n.a.(equity max 50%)	n.a.(equity max 100%)
Duration	5,77	2,88	1,68
Yield to Maturity	7,36%	3,43%	3,12%
Volatilità a un anno	15,57%	18,05%	24,47%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Prudente	AcomeA Patrimonio Dinamico	AcomeA Patrimonio Aggressivo
Performance :	AcomeA Patr. Prudente	AcomeA Patr. Dinamico	AcomeA Patr. Aggressivo
a un mese :			
comparto	10,33%	11,25%	15,30%
benchmark	-	-	-
a un anno :			
comparto	5,01%	1,64%	-0,31%
benchmark	-	-	-
da inizio anno :			
comparto	2,03%	-0,02%	-2,27%
benchmark	-	-	-

Azionari						
Nome comparto	AcomeA Globale	AcomeA Europa	AcomeA Italia PIR Compliant	AcomeA America	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
profilo di rischio (KIID)	6	6	7	6	6	6
ISIN	IT0000390069	IT0000388535	IT0000390044	IT0000382108	IT0001394300	IT0001394284
orizzonte temporale	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 89%, Obbl. 9%, Liq. 2%	Azioni 94%, Obbl. 4%, Liquidità 1%	Azioni 91%, Obbl. 7%, Liq. 2%	Azioni 93%, Obbl. 1%, Liq. 5%	Azioni 91%, Liq. 10%	Azioni 96%, Obbl. 3%, Liq. 2%
Principali paesi di Investimento %	America 31%, Europa 29%, Asia 22%	Italia 23%, Francia 18%, Germania 15%, UK 13%	Italia 98%	USA 89%	Giappone 63%, Cina 12%, Corea del sud 5%, Taiwan 5%	Cina 23%, Corea del sud 10%, Brasile 9%, Australia 9%, Grecia 9%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 31%, USD 20%, Yen 8%	Euro 75%, Sterlina inglese 5%, Franco Svizzero 5%	Euro 100%	USD 30%	Yen 36%, Euro 8%, Dollaro Hong Kong 8%, Won Corea del Sud 5%	Dollaro Hong Kong 14%, USD 12%, Won Corea del sud 10%, Rand sudafricano 9%
Descrizione Benchmark	100% Thomson Reuters GLOBAL Total Return LCY IDX	100% Thomson Reuters EUROPE Total Return LCY IDX	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX	100% Thomson Reuters AMERICAS Total Return LCY IDX	100% Thomson Reuters APAC Total Return LCY IDX	100% FTSE All World All Emerging TR
Volatilità a un anno	28,59%	33,60%	29,33%	37,33%	21,03%	26,87%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Globale	AcomeA Europa	AcomeA Italia	AcomeA America	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
Performance :	AcomeA Globale	AcomeA Europa	AcomeA Italia	AcomeA America	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
a un mese :						
comparto	15,81%	22,15%	23,66%	14,90%	9,62%	16,80%
benchmark	11,89%	14,18%	22,65%	12,22%	9,56%	5,36%
a un anno :						
comparto	-3,88%	-12,52%	-9,87%	6,48%	-1,78%	3,64%
benchmark	11,90%	-1,78%	-6,25%	17,79%	8,86%	7,28%
da inizio anno :						
comparto	-6,14%	-13,48%	-9,23%	3,70%	-3,31%	-1,20%
benchmark	9,15%	-3,71%	-6,59%	14,83%	6,04%	1,50%

PIR		
Nome comparto	AcomeA Patr. Esente PIR	AcomeA Italia PIR Compliant
profilo di rischio (KIID)	5	7
ISIN	IT0005247694	IT0005251332
orizzonte temporale	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 37%, Tit. Stato 3%, Obbl. soc. 56%, Liq. 3%	Azioni 91%, Obbl. 7%, Liq. 2%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 47%, Grecia 5%, Messico 3%, Turchia 2%	Italia 98%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 96%	Euro 100%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	2,36	-
Yield to Maturity	3,37%	-
Volatilità a un anno	15,03%	29,33%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Esente	AcomeA Italia
<u>Performance :</u>	AcomeA Patr. Esente	AcomeA Italia
a un mese :		
comparto	13,50%	23,66%
benchmark	-	22,65%
a un anno :		
comparto	5,31%	-9,87%
benchmark	-	-6,25%
da inizio anno :		
comparto	3,80%	-9,23%
benchmark	-	-6,59%