

## Mensile fondi Maggio 2020

05/05/2020

### Fondi Obbligazionari

Nel mese di Aprile i titoli di stato obbligazionari delle aree “core” e i titoli corporate con rating più elevati, sono rapidamente tornati ad offrire rendimenti negativi a scadenza, a seguito degli interventi di importanza storica delle principali Banche Centrali.

**Tabella 1. L'azione delle Banche centrali ha nuovamente compresso i rendimenti**

RENDIMENTO TITOLI DI STATO A 3 ANNI	
Paese	YTM annuo
Germania	-0,79%
Svizzera	-0,69%
Francia	-0,57%
Spagna	-0,18%
Portogallo	0,01%
Gran Bretagna	0,06%
Stati Uniti	0,24%
Italia	0,61%

Questo lascia presupporre che l'appetibilità di asset class con spread competitivi implicino prospettive di up-side molto interessanti, ancora non prese in considerazione dal consenso.

Inoltre, il prezzo di mercato dei titoli in cui siamo investiti, offrono tutti rendimenti cedolari elevati e che contribuiranno al rendimento totale anche in presenza di un eventuale scenario di mercato neutro.

**Tabella 2. Fondi obbligazionari: caratteristiche ed esposizioni rilevanti**

Fondo	CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO			ESPOSIZIONI PIU' RILEVANTI				
	Orizzonte temporale (mesi)	Duration	YTM annuo (al netto della copertura divise)	Liquidità e attività assimilabili	Governativo Italia media-lunga scadenza	Senior e subordinati bancari italiani	Paesi emergenti in hard currency	Paesi emergenti in local currency
AcomeA 12 Mesi	12+	1	2,59%	12,8%	-	25,9%	56,9%	-
AcomeA Breve Termine	24+	2,62	3,71%	26,2%	10,4%	25,3%	33,9%	-
AcomeA Euroobbligazionario	36+	4,7	5,46%	17,0%	-	31,5%	47,7%	-
AcomeA Performance	48+	5,03	9,63%	12,5%	-	23,0%	23,2%	34,4%

## Fondi Azionari e Flessibili

Tutti i fondi azionari della gamma hanno sovra performato il mercato durante la fase di rimbalzo del mese di Aprile.

**Tabella 3. Andamento fondi flessibili e azionari durante la fase di recupero**

RECUPERO DAI MINIMI			
Fondo	Periodo	Performance Fondo	Performance Benchmark
<b>Flessibili</b>			
AcomeA Patrimonio Aggressivo	24/3 - 30/4	<b>22,37%</b>	n.a.
AcomeA Patrimonio Dinamico	24/3 - 30/4	<b>16,25%</b>	n.a.
AcomeA Patrimonio Prudente	24/3 - 30/4	<b>12,32%</b>	n.a.
AcomeA Patrimonio Esente	20/3 - 30/4	<b>10,99%</b>	n.a.
<b>Azionari</b>			
AcomeA America	24/3 - 30/4	<b>32,26%</b>	30,86%
AcomeA Globale	24/3 - 30/4	<b>28,04%</b>	26,10%
AcomeA Paesi Emergenti	24/3 - 30/4	<b>27,38%</b>	18,87%
AcomeA Europa	19/3 - 30/4	<b>26,64%</b>	20,83%
AcomeA Asia Pacifico	24/3 - 30/4	<b>19,62%</b>	18,90%
AcomeA Italia	17/3 - 30/4	<b>17,29%</b>	17,04%

Il graduale aumento dell'esposizione azionaria durante il sell-off di Marzo, ha senz'altro dato i suoi frutti, fino ad ora.

**Tabella 4. Gestione dell'esposizione azionaria prima, durante e dopo il picco della crisi**

ESPOSIZIONE AZIONARIA			
Fondo	al 20/02/2020	al 31/03/2020	al 30/04/2020
AcomeA Globale	76%	110%	97%
AcomeA Europa	87%	105%	99%
AcomeA America	86%	101%	97%
AcomeA Asia Pacifico	82%	94%	95%
AcomeA Paesi Emergenti	85%	97%	98%
Acomea Italia	87%	98%	98%
ESPOSIZIONE AZIONARIA			
Fondo	al 20/02/2020	al 31/03/2020	al 30/04/2020
AcomeA Patrimonio Aggressivo	43%	72%	67%
AcomeA Patrimonio Dinamico	22%	45%	37%
AcomeA Patrimonio Esente	29%	39%	38%
AcomeA Patrimonio Prudente	4%	8%	7%

# AcomeA

I livelli raggiunti nel mese di Aprile dai mercati azionari, che in taluni casi come per il mercato azionario USA, prezzano già una ripresa della crescita degli utili, ci hanno visto rientrare dalle esposizioni più aggressive, che invece avevano connotato il mese di Marzo.

Rimaniamo concentrati su società con redditività del capitale consistente (qualità) e valutazioni fortemente a sconto (bassi p/e, p/b).

Non abbiamo invece ancora assistito alla rotazione fra “growth” e “value”, il cui spread è ai massimi storici, e il cui rientro su livelli più contenuti può ulteriormente aiutare i rendimenti prospettici nostri fondi.

Nome comparto	Liquidità/Breve Termine		Obbligazionari Globali	
	AcomeA 12 Mesi	AcomeA Breve Termine	AcomeA Euroobbligazionario	AcomeA Performance
profilo di rischio (KIID)	1	3	3	5
ISIN	IT0001029823	IT0000390002	IT0000390028	IT0000384583 (A1 acc), IT0005369969 (C1 distr)
orizzonte temporale	breve	breve/medio	medio	medio
Classi di Attività %	Titoli di Stato 52%, Obbligazioni 39%, Liquidità 8%	Tit. Stato 60%, Obbl. 37%, Liq. 1%	Tit. Stato 59%, Obbl. 40%, Liq. 1%	Azioni 3%, Tit. Stato 58%, Obbl. soc. 33%, Liq. 4%
Principali paesi di Investimento %	Italia 30%, Sovranazionali 26%, Turchia 17%, Messico 5%, Sudafrica 4%	Italia 59%, Sudafrica 8%, Messico 8%, Turchia 6%, Sovranazionali 5%	Italia 44%, Turchia 16%, Sudafrica 10%, Sovranazionali 6%, Messico 6%	Italia 30%, Messico 13%, Turchia 9%, Sudafrica 9%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 100%	Euro 100%	Euro 100%	Euro 40%, Peso Mex 8%, Rand Sudafricano 8%
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	1	2,6	4,7	5,03
Yield to Maturity	2,5%	3,7%	5,4%	9,6%
Volatilità a un anno	3,20%	4,90%	8,99%	13,00%
Link al Portafoglio completo	<a href="#">AcomeA 12 Mesi</a>	<a href="#">AcomeA Breve Termine</a>	<a href="#">AcomeA Euroobbligazionario</a>	<a href="#">AcomeA Performance</a>
<b>Performance :</b>	<b>AcomeA 12 Mesi</b>	<b>AcomeA Breve Termine</b>	<b>AcomeA Euroobbligazionario</b>	<b>AcomeA Performance</b>
<b>a un mese :</b>				
comparto	1,06%	1,41%	2,91%	2,87%
benchmark	0,02%	-0,07%	0,44%	1,49%
<b>a un anno :</b>				
comparto	-1,77%	-1,22%	-1,19%	-1,72%
benchmark	-0,49%	-0,25%	4,85%	7,23%
<b>da inizio anno :</b>				
comparto	-2,79%	-6,37%	-9,48%	-12,86%
benchmark	-0,29%	-0,43%	0,65%	2,95%
<b>Commento:</b> Viste le importanti correzioni dei mercati abbiamo incrementato le posizioni in portafoglio sfruttando la forte dose di liquidità disponibile nei portafogli (tra cash e titoli equivalenti). Principalmente abbiamo incrementato l'esposizione alle obbligazioni di Banca Intesa e Unicredit (Senior preferred e Tier2) e governativi di alcuni Paesi Emergenti che avevamo ridotto molto come Turchia, Sudafrica e Messico (anche tramite emissioni sovranazionali).				

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](http://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/](http://www.acomea.it/it/premi-e-riconoscimenti/)

Flessibili			
Nome comparto	AcomeA Patr. Prudente	AcomeA Patr. Dinamico	AcomeA Patr. Aggressivo
profilo di rischio (KIID)	5	4	4
ISIN	IT0003073167	IT0003073183	IT0003073209
orizzonte temporale	medio	medio/lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 7%, Tit. Stato 52%, Obbl. soc. 40%, Liq. 5%	Azioni 37%, Tit. Stato 28%, Obbl. soc. 27%, Liq. 8%	Azioni 67%, Obbl. no G7 37%, Liq. 5,02%
Principali paesi di Investimento %	<b>Bond:</b> Italia 25%, Messico 13%, Sudafrica 10%, Argentina 7%	<b>Bond:</b> Italia 25%, Sudafrica 7%, Messico 5%, Turchia 4%	<b>Equity:</b> USA 11%, Giappone 9%, Italia 5%, Regno Unito 3%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 39%, Rand Sudafricano 9%, Peso mex 8%	Euro 46%, Rand Sudafricano 7%, USD 7%, Lira Turca 4%	Euro 38%, USD 11%, Rand sudafricano 8%, Lira Turca 6%,
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a. (equity max 30%)	n.a.(equity max 50%)	n.a.(equity max 100%)
Duration	5,3	2,7	1,7
Yield to Maturity	11,30%	5,80%	5,10%
Volatilità a un anno	14,00%	16,34%	21,72%
Link al Portafoglio completo	<a href="#">AcomeA Patrimonio Prudente</a>	<a href="#">AcomeA Patrimonio Dinamico</a>	<a href="#">AcomeA Patrimonio Aggressivo</a>
<b>Performance :</b>	<b>AcomeA Patr. Prudente</b>	<b>AcomeA Patr. Dinamico</b>	<b>AcomeA Patr. Aggressivo</b>
<b>a un mese :</b>			
comparto	4,08%	6,11%	8,28%
benchmark	-	-	-
<b>a un anno :</b>			
comparto	-2,34%	-8,08%	-13,06%
benchmark	-	-	-
<b>da inizio anno :</b>			
comparto	-13,37%	-8,61%	-20,15%
benchmark	-	-	-
<b>Commento:</b> Sia lato bond che equity abbiamo sfruttato la correzione dei mercati per aumentare l'esposizione e comprare quei titoli che più di altri sono stati penalizzati, ma senza una giustificazione razionale dettata dalla variazione dei fondamentali. L'aumento dell'esposizione è stato concentrato soprattutto sulla componente azionaria che ha avuto una correzione molto profonda.			

Azionari						
Nome comparto	AcomeA Globale	AcomeA Europa	AcomeA Italia PIR Compliant	AcomeA America	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
profilo di rischio (KIID)	5	6	6	6	5	6
ISIN	IT0000390069	IT0000388535	IT0000390044	IT0000382108	IT0001394300	IT0001394284
orizzonte temporale	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 97%, Obbl. 8%, Liq. 2%	Azioni 99%, Liquidità 1%	Azioni 98%, Liq. 2%	Azioni 97%, Obbl. 2%, Liq. 2%	Azioni 95%, Obbl. 2%, Liq. 9%	Azioni 98%, Obbl. 6%, Liq. 0%
Principali paesi di Investimento %	Europa 31%, America 28%, Asia 23%	Italia 21%, UK 16%, Germania 15%, Francia 15%	Italia 100%	USA 94%	Giappone 60%, Cina 13%, Corea del sud 4%, Taiwan 4%	Cina 29%, Corea del Sud 10%, Taiwan 8%, Russia 7%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 26%, USD 13%, Yen 7%	Euro 66%, Sterlina inglese 9%, Franco Svizzero 5%	Euro 100%	USD 32%	Yen 27%, Euro 10%, Won Corea del Sud 4%, Dollaro Taiwan 4%	USD 13%, 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	25,81%	28,49%	25,32%	34,28%	18,49%	23,93%
Link al Portafoglio completo	<a href="#">AcomeA Globale</a>	<a href="#">AcomeA Europa</a>	<a href="#">AcomeA Italia</a>	<a href="#">AcomeA America</a>	<a href="#">AcomeA Asia Pacifico</a>	<a href="#">AcomeA Paesi Emergenti</a>
<b>Performance :</b>	<b>AcomeA Globale</b>	<b>AcomeA Europa</b>	<b>AcomeA Italia</b>	<b>AcomeA America</b>	<b>AcomeA Asia Pacifico</b>	<b>AcomeA Paesi Emergenti</b>
<b>a un mese :</b>						
comparto	11,38%	9,71%	7,12%	13,34%	7,72%	12,46%
benchmark	10,57%	6,28%	3,42%	13,05%	7,25%	9,48%
<b>a un anno :</b>						
comparto	-15,48%	-23,05%	-19,62%	-13,51%	-10,02%	-14,32%
benchmark	-5,37%	-11,90%	-18,35%	-1,67%	-8,98%	-9,58%
<b>da inizio anno :</b>						
comparto	-21,99%	-27,66%	-25,66%	-15,93%	-16,59%	-23,11%
benchmark	-12,83%	-18,10%	-25,36%	-10,68%	-13,81%	-15,58%
<b>Commento:</b> Nei due mesi precedenti abbiamo aumentato molto l'esposizione alla componente azionaria, a livello di singola area geografica e globale, sfruttando la correzione dei mercati. Abbiamo principalmente aumentato il peso delle posizioni già in portafoglio ma con un occhio di riguardo alle realtà con un grado di indebitamento inferiore. In termini geografici i maggiori acquisti hanno riguardato la parte europea, che ha sofferto maggiormente, e nella quale si sono aperte le opportunità maggiori. Negli ultimi giorni stiamo invece gradualmente prendendo profitto su quei titoli che sono stati caratterizzati da rimbalzi molto violenti.						

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](http://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/](http://www.acomea.it/it/premi-e-riconoscimenti/)

PIR		
Nome comparto	AcomeA Patr. Esente PIR	AcomeA Italia PIR Compliant
profilo di rischio (KIID)	4	6
ISIN	IT0005247694	IT0005251332
orizzonte temporale	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 39%, Tit. Stato 14%, Obbl. soc. 42%, Liq. 2%	Azioni 98%, Liq. 2%
Principali paesi di Investimento %	<b>Bond:</b> Italia 43%, Argentina 4%, Ecuador 2%,	Italia 100%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 98%, USD 2%	Euro 100%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	1,5	-
Yield to Maturity	6,3%	-
Volatilità a un anno	13,14%	25,32%
Link al Portafoglio completo	<a href="#">AcomeA Patrimonio Esente</a>	<a href="#">AcomeA Italia</a>
<b><u>Performance :</u></b>	<b>AcomeA Patr. Esente</b>	<b>AcomeA Italia</b>
<b>a un mese :</b>		
comparto	5,61%	7,12%
benchmark	-	3,42%
<b>a un anno :</b>		
comparto	-8,76%	-19,62%
benchmark	-	-18,35%
<b>da inizio anno :</b>		
comparto	-16,10%	-25,66%
benchmark	-	-25,36%

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](http://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/](http://www.acomea.it/it/premi-e-riconoscimenti/)