

## Mensile fondi Marzo 2020

04/03/2020

Siamo convinti che adottare un atteggiamento anti-ciclico con un disciplinato processo di accumulo delle posizioni durante i drawdown dei mercati, sia la chiave per catturare un vantaggio futuro significativo. Riteniamo che i prezzi di borsa attuali, in alcuni casi, comincino a mostrare uno sconto crescente tra valore intrinseco e prezzo, anche tenuto conto di un possibile deterioramento dei fondamentali dato dal perdurare della situazione che stiamo vivendo in questi giorni.

### Il posizionamento dei fondi AcomeA prima del 24 Febbraio

La correzione dei mercati iniziata il 24 febbraio è stata molto veloce e profonda. Ha interessato tutte le asset class, con poche eccezioni.

Nelle ultime settimane prima di lunedì 24, le notizie circa il diffondersi del contagio del virus Covid-19 erano state ben assorbite dai mercati azionari e obbligazionari globali, che avevano segnato in diversi casi, i nuovi massimi di sempre.

Coerentemente con il nostro stile di gestione dichiarato e come comunicato nelle nostre note di aggiornamento periodiche, già a partire dagli ultimissimi mesi del 2019, avevamo assunto un posizionamento di portafoglio via via più "scarico" su tutti i nostri fondi.

La quota di liquidità era cresciuta sui fondi obbligazionari, accompagnata da un generale riduzione della duration. Anche sui fondi azionari e flessibili, la percentuale investita in equity era diminuita, in attesa di momenti più favorevoli.

### Il posizionamento dei fondi AcomeA dopo il 24 Febbraio

Il severo sell-off sui mercati e il nascere di alcune opportunità date dal violento e repentino ribasso dei prezzi, ci ha visto compratori su tutti i fondi.

Abbiamo cominciato a ridurre gradualmente la parte di liquidità nei portafogli, e ad incrementare contestualmente le posizioni che valutiamo più sacrificate dalle attuali quotazioni e che a nostro avviso presentano oggi un allettante premio al rischio.

Nelle tabelle sotto sono riportati gli acquisti in percentuale del nav di ciascun fondo, e il peso attuale della componente investita:

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%

FONDI FLESSIBILI - AUMENTO ESPOSIZIONE AZIONARIA		
FONDO	ACQUISTI DAL 20/02 AL 28/02	ESPOSIZIONE ATTUALE PORTAFOGLIO
AcomeA Patrimonio Prudente	2%	5%
AcomeA Patrimonio Dinamico	5%	26%
AcomeA Patrimonio Aggressivo	6%	47%
AcomeA Patrimonio Esente	5%	33%

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/)

FONDI AZIONARI - AUMENTO ESPOSIZIONE AZIONARIA		
FONDO	ACQUISTI DAL 20/02 AL 28/02	ESPOSIZIONE ATTUALE PORTAFOGLIO
AcomeA Globale	6%	83%
AcomeA Asia Pacifico	3%	85%
AcomeA Europa	6%	93%
Acomea Italia	6%	93%
AcomeA America	4%	91%
AcomeA Paesi Emergenti	3%	90%

## Come ci comporteremo

In caso di un continuo deterioramento delle quotazioni, l'idea generale è di impiegare l'ampio spazio disponibile nei portafogli dei fondi per incrementare, sempre in modo graduale, l'esposizione alle posizioni ritenute più attrattive, sia in rafforzamento di quelle presenti, sia su eventuali nuovi ingressi.

In un contesto come questo ci sono **3 punti fermi imprescindibili**, che sotto potete trovare declinati sul fondo **AcomeA Breve Termine**, ma che valgono per qualsiasi investimento:

- **Liquidità:** il fondo contiene in questo momento tra titoli a breve scadenza, come ad esempio i CTZ, e la liquidità pura circa il 50% del patrimonio. Questo permette di affrontare i mercati più scarichi e di poterli accompagnare andando a comprare la dove si aprono maggiori opportunità dettate non da vendite razionali, basate su cambiamenti dei valori fondamentali dei paesi/società, ma da una generalizzata reazione sovra-emotiva del mercato.
- **Flessibilità:** ci stiamo muovendo attivamente nell'andare ad incrementare gradualmente quei titoli che nel breve periodo danno rendimenti attesi più importanti; questo significa recuperare queste fasi di correzione molto più rapidamente con un potenziale rendimento atteso finale maggiore.
- **Orizzonte temporale:** proprio per la presenza di possibili fasi come questa è fondamentale focalizzarsi sull'orizzonte temporale di investimento dello strumento che è di 18/24 mesi.

# AcomeA

SOCIETÀ DI GESTIONE	Liquidità/Breve Termine		Obbligazionari Globali	
Nome comparto	AcomeA 12 Mesi	AcomeA Breve Termine	AcomeA Euroobbligazionario	AcomeA Performance
profilo di rischio (KIID)	1	3	3	5
ISIN	IT0001029823	IT0000390002	IT0000390028	IT0000384583 (A1), IT0005369969 (C1)
orizzonte temporale	breve	breve/medio	medio	medio
Classi di Attività %	Titoli di Stato 54,38%, Obbligazioni 45,64%, Liquidità 4,36%	Tit. Stato 64,09%, Obbl. 33,11%, Liq. 2,86%	Tit. Stato 57,05%, Obbl. 37,29%, Liq. 6,24%	Azioni 3,98%, Tit. Stato 57,78%, Obbl. soc. 32,73%, Liq. 6,48%
Principali paesi di Investimento %	Italia 35,14%, Sovranazionali 28,23, Turchia 21,44%, Sudafrica 4,79%, Messico 2,17%	Italia 58,73%, Messico 7,78%, Sudafrica 7,69%, Sovranazionali 6,46% Turchia 6,38%,	Italia 49,11%, Turchia 11,51%, Sudafrica 10%, Sovranational 6,47%, Messico 4,28%,	Italia 40,60%, Messico 11,01%, Sudafrica 8,80%, Argentina 8,26%, Turchia 7,46%,
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 100%	Euro 100%	Euro 100%	Euro 55,28%, Peso Mex 7,99%, Rand Sudafricano 7,36%
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	0,84	2,21	3,3	4
Yield to Maturity	0,9%	2,0%	3,0%	12,9%
Volatilità a un anno	0,89%	2,45%	3,38%	7,45%
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	-0,99%	-1,49%	-1,95%	-2,59%
benchmark	-0,03%	-0,07%	0,43%	1,20%
<b>a un anno :</b>				
comparto	0,40%	4,40%	8,43%	7,90%
benchmark	-0,30%	0,41%	9,14%	9,12%
<b>da inizio anno :</b>				
comparto	-0,74%	-0,94%	-0,99%	-1,05%
benchmark	-0,06%	0,06%	2,90%	3,05%

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 4,42%, Tit. Stato 51,06%, Obbl. soc. 36,46%, OICR az. 2,32%, Liq. 5,49%	Azioni 27,08%, Tit. Stato 38,77%, Obbl. soc. 26,96%, OICR Az. 0,73%, ETF Az. 1,08%, Liq. 4,88%	Azioni 40,67%, OICR Az. 1,51%, Obbl. no G7 49,70%, ETF Az. 1,98%, Liq. 5,02%
Principali paesi di Investimento %	<b>Bond:</b> Italia 35,78%, Messico 10,59%, Sudafrica 10,20%, Argentina 9,03%	<b>Bond:</b> Italia 38,62%, Sudafrica 6,70%, Messico 6,23%, Argentina 5,92%	<b>Equity:</b> USA 10,23%, Giappone 7,40%, Italia 3,36%, Regno Unito 3,08%,
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 52,85%, Peso mex 7,85%, Rand Sudafricano 6,96%	Euro 57,07%, USD 4,47%, Rand Sudafricano 4,37%, Peso messicano 2,99%	Euro 54,96%, USD 6,89%, Lira Turca 6,18, Rand sudafricano 5,74%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a. (equity max 30%)	n.a.(equity max 50%)	n.a.(equity max 100%)
Duration	4,05	2,58	2,21
Yield to Maturity	12,73%	7,94%	11,41%
Volatilità a un anno	6,82%	5,41%	6,84%
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	-2,61%	-3,81%	-6,18%
benchmark	-	-	-
<b>a un anno :</b>			
comparto	9,30%	4,55%	1,83%
benchmark	-	-	-
<b>da inizio anno :</b>			
comparto	-1,18%	-3,97%	-6,97%
benchmark	-	-	-

# AcomeA

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 73,86%, OICR Az. 3,68%, ETF Az. 1,72%, Obbl. 20,50%, Liq. 0,75%	Azioni 95,06%, Obbl. no G7 3,76%, Liquidità 1,69%	Azioni 92,07%, Obbl. no G7 5,89%, Liq. 2,22%	Azioni 93,26%, ETF Az. 0,89%, Obbl. 2,89%, Liq. 3,02%	Azioni 84,70%, Obbl. 9,59%, Liq. 6,11%	Azioni 88,09%, ETF Az. 1,94%, Obbl. 7,12%, Liq. 3,01%
Principali paesi di Investimento %	Europa 27,51%, America 26,53%, Asia 19,82%	Italia 24,09%, UK 17,77%, Francia 14,48%, Germania 12,18%	Italia 91,89%, USA 0,17%	USA 91,89%, Brasile 1,12%, Messico 0,25%	Giappone 57,69%, Cina 13,66%, Corea del sud 4,38%, Taiwan 3,89%	Cina 29,14%, Corea del Sud 9,46%, Taiwan 7,48%, Grecia 6,45%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 29,48%, Yen 6,38%, USD 5,91%	Euro 68,27%, Sterlina inglese 10,83%, Franco Svizzero 5,43%	Euro 100%	USD 7,60%, Euro 1,74%	Yen 28%, Euro 11,66%, HKD 7,28%, Dollaro Taiwan 3,89%	HKD 15,34%, Euro 11,17%, Won Corea del sud 9,49%, Rand sudafricano 7,28%
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	8,44%	11,21%	12,02%	12,37%	10,89%	10,92%
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	-8,04%	-8,49%	-4,29%	-8,11%	-8,63%	-8,92%
benchmark	-7,76%	-8,03%	-5,42%	-8,09%	-6,53%	-4,20%
<b>a un anno :</b>						
comparto	-0,68%	-1,93%	3,50%	-3,97%	-2,55%	-2,32%
benchmark	4,30%	2,84%	8,08%	6,90%	-0,86%	4,10%
<b>da inizio anno :</b>						
comparto	-10,26%	-11,87%	-8,85%	-9,94%	-11,76%	-12,78%
benchmark	-8,56%	-9,99%	-6,61%	-7,88%	-8,94%	-7,90%

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)	<b>4</b>	<b>6</b>
ISIN	IT0005247694	IT0005251332
orizzonte temporale	<b>lungo</b>	<b>lungo</b>
Classi di Attività %	Azioni 31,25%, Tit. Stato 18,89%, OICR Obbl. 3,26%, Obbl. soc. 51,49%, Liq. 0,58%	Azioni 92,07%, Obbl. no G7 5,89%, Liq. 2,22%
Principali paesi di Investimento %	<b>Bond:</b> Italia 54,62%, Argentina 5,33%, Ecuador 5,07%,	Italia 91,89%, USA 0,17%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 97,16%, USD 5,07%	Euro 100%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	1,86	-
Yield to Maturity	3,2%	-
Volatilità a un anno	5,53%	12,02%
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	-3,13%	-4,29%
benchmark	-	-5,42%
<b>a un anno :</b>		
comparto	8,54%	3,50%
benchmark	-	8,08%
<b>da inizio anno :</b>		
comparto	-3,00%	-8,85%
benchmark	-	-6,61%

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/)