

Mensile – Ottobre

08/10/2019

Fondi Obbligazionari

Riteniamo che per quanto riguarda il debito italiano, **la polarizzazione di consenso positivo e compiacente verso l'Italia e i suoi fondamentali**, abbia spinto lo spread italiano a un **livello meno attrattivo**, creando una situazione in cui i rendimenti prospettici sono bilanciati dai rischi.

Per questo motivo nel mese di Settembre **abbiamo azzerato la quota di CCT presenti nei portafogli**, impiegando momentaneamente il ricavato nel CTZ Marzo 2020 che per alcune tecniche permette per qualche mese di salvarsi dai tassi negativi.

La dimensione dei nostri fondi rispetto ai big del mercato, consente operazioni tempestive e senza impatto sui prezzi.

Per quanto riguarda le posizioni sui governativi emergenti, rimangono ancora interessanti anche se l'ottimo andamento da inizio anno ci ha indotto a limare alcune posizioni, in special modo quelle sulla Turchia.

I fondi quindi assumono una **postura leggermente più difensiva, in attesa di nuove opportunità.**

Fondi Azionari

La **novità di settembre è stata la sovra performance a livello globale dello stile "Value"**, che caratterizza tutti i nostri fondi, rispetto a quello "Growth". I motivi possono essere molteplici, sottolineiamo solo che **il «value» non è mai stato così a sconto rispetto al mercato**. Negli ultimi 50 anni i picchi sono stati raggiunti solo due volte per poi rientrare molto velocemente: nel 2000 (bolla dot.com) e nel '73 (bolla dei «Nifty Fifty»).

Per i titoli "growth", che caratterizzano oramai i principali indici delle borse mondiali spinti dai flussi sugli ETF, i multipli attuali scontano già una straordinaria crescita futura con una potenziale extra performance di borsa che si concretizzerà solo con un effettivo superamento di aspettative scontate nei prezzi già altissime.

Per questo motivo preferiamo comunque rimanere **cauti sul peso azionario dei nostri fondi flessibili**

Dinamico e Aggressivo, che a oggi continuano a essere investiti con un peso inferiore al 50% rispetto al massimo potenziale. **Siamo pronti a crescere di peso sull'equity** in caso di repentini e pronunciati ribassi generali o a livello di singoli titoli che stiamo seguendo, ma che ancora non sono entrati in portafoglio per motivi legati alle valutazioni ancora alte.

Il fondo **AcomeA Globale** risulta oggi uno strumento molto interessante per equilibrare i portafogli dei clienti grazie **all'esposizione alle aree più sottovalutate**, che possono beneficiare maggiormente di un cambio di consenso sui mercati come nell'ultimo mese.

	Liquidità/Breve Termine		Obbligazionari Globali	
Nome comparto	AcomeA 12 Mesi	AcomeA Breve Termine	AcomeA Euroobbligazionario	AcomeA Performance
profilo di rischio (KIID)	1	3	4	4
ISIN	IT0001029823	IT0000390002	IT0000390028	IT0000384583
orizzonte temporale	breve	breve/medio	medio	medio
Classi di Attività %	Titoli di Stato 48,06%, Obbligazioni 42,72%, 8,65%	Tit. Stato 69,01%, Obbl. 28,44%, Liq. 1,60%	Tit. Stato 51,71%, Obbl. 41,32%, Liq. 5,92%	Azioni 2,56%, Tit. Stato 58,28%, Obbl. soc. 32,34%, Liq. 3,97%
Principali paesi di Investimento %	Italia 67,42%, Turchia 8,98%, Sudafrica 4,04%	Italia 62,04%, Turchia 12,24%, Sovranazionali 5,81%, Messico 5,63%, Sudafrica 4,06%	Italia 36,72%, Turchia 26,71%, Messico 6,94%, Sudafrica 6,27%, Sovranazionali 4,56%	Turchia 23,74%, Italia 21,94%, Messico 15,87%, Sudafrica 9,52%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 100%	Euro 100%	Euro 100%	Euro 39,65%, Peso Mex 12,15%, Lira Turca 9,69%, Rand Sudafricano 8,04%
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	1,9	4,25	5,29
Yield to Maturity	0,87%	1,43%	3,02%	11,9%
Volatilità a un anno	0,57%	2,80%	3,87%	9,08%
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	0,31%	1,11%	1,66%	5,06%
benchmark	-0,06%	-0,14%	-0,41%	-0,63%
a un anno :				
comparto	1,36%	6,07%	9,85%	13,08%
benchmark	-0,21%	1,25%	11,66%	9,29%
da inizio anno :				
comparto	1,23%	5,75%	11,04%	10,44%
benchmark	-0,18%	0,70%	10,02%	7,87%
<p>Commento: Nel corso del mese abbiamo chiuso la posizione sui CCT per consolidare il forte contributo che hanno fornito alla performance di tutta la componente bond. L'ammontare del rimborso è stato quasi completamente riversato su CTZ in scadenza a marzo 2020 che permette di non subire il costo di giacenza della liquidità. Manteniamo quindi ampio margine di manovra per cogliere eventuali nuove opportunità. Strategicamente manteniamo invece in portafoglio molteplici Paesi Emergenti come Turchia, Sudafrica, Messico sia tramite governativi che tramite sovrannazionali.</p>				

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/

Flessibili

Nome comparto	AcomeA Patr. Prudente	AcomeA Patr. Dinamico	AcomeA Patr. Aggressivo	AcomeA ETF Attivo
profilo di rischio (KIID)	4	4	4	6
ISIN	IT0003073167	IT0003073183	IT0003073209	IT0001394326
orizzonte temporale	medio	medio/lungo	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 3,13%, Tit. Stato 53,66%, Obbl. soc. 33,30%, OICR az. 2,31%, Liq. 4,81%,	Azioni 25,57%, Tit. Stato 38,69%, Obbl. soc. 21,91%, OICR Az. 0,92%, ETF Az. 0,45%, Liq. 11,26%	Azioni 43,42%, OICR Az. 1,21%, Obbl. no G7 41,59%, ETF Az. 1,24%, Liq. 11,18%	ETF Az. 36,04%, ETF Obbl. 33,46%, ETC 7,01%, ETF Monetari 16,90%, Liq. 6,72%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 23,94%, Turchia 19,37%, Messico 14,99%, Repubblica Sudafricana 7,64%	Bond: Italia 29,05%, Messico 8,05%, Turchia 6,99%, Indonesia 4,65%	Equity: USA 11,61%, Giappone 9,31%, Italia 3,95%, Regno Unito 2,86%	ETF: Smart Cash 16,90%, ETF Flot 13,02%, Em. Market Bond 6,24%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 44,85%, Peso mex 10,62%, Lira Turca 6,74%, Rand Sudafricano 6,17%	Euro 52,88%, USD 7,09%, Peso messicano 4,85%, Rupia indonesiana 4,71%	Euro 43,60%, USD 13,35%, Yen 7,09%, Lira turca 3,35%, Rand Sudafricano 3,25%	Euro 99,30% USD 0,77%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a. (equity max 30%)	n.a. (equity max 50%)	n.a. (equity max 100%)	n.a. (equity max 100%)
Duration	5,15	4,06	4,93	-
Yield to Maturity	12,48%	7,22%	9,13%	-
Volatilità a un anno	8,07%	6,25%	7,77%	6,71%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Prudente	AcomeA Patrimonio Dinamico	AcomeA Patrimonio Aggressivo	AcomeA ETF Attivo
Performance :	AcomeA Patr. Prudente	AcomeA Patr. Dinamico	AcomeA Patr. Aggressivo	AcomeA ETF Attivo
a un mese :				
comparto	4,66%	3,37%	3,92%	1,20%
benchmark	-	-	-	-
a un anno :				
comparto	14,52%	9,42%	8,30%	0,97%
benchmark	-	-	-	-
da inizio anno :				
comparto	12,13%	11,63%	13,60%	7,01%
benchmark	-	-	-	-
Commento: Lato bond l'esposizione ricalca principalmente quella del fondo performance con posizioni quindi anche in divisa locale e con YTM importanti. Per quanto riguarda l'equity invece manteniamo un'esposizione contenuta dati i livelli elevati delle valutazioni. La priorità è avere margine di manovra nei portafogli per poter approfittare di un'aumento della volatilità dei mercati.				

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/

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	5
ISIN	IT0000390069	IT0000388535	IT0000390044	IT0000382108	IT0001394300	IT0001394284
orizzonte temporale	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 72,54%, OICR Az. 4,03%, Obbl. 19,04%, Liq. 1,96%	Azioni 93,44%, Obbl. no G7 3,92% Liquidità 3,02%	Azioni 92,98%, Obbl. no G7 5,42%, Liq. 1,31%	Azioni 88,22%, Obbl. 7,65%, Liq. 4,89%	Azioni 82%, Obbl. 11,34%, Liq. 4,43%	Azioni 87,98%, Obbl. 9,89%, Liq. 1,82%
Principali paesi di Investimento %	Europa 27,85%, America 25,32%, Asia 19,37%	Italia 23,38%, UK 16,50%, Francia 13,94%, Germania 9,02%	Italia 92,83%, USA 0,16%	USA 86,79%, Brasile 1,21%, Messico 0,22%	Giappone 58,03%, Cina 11,90%, Taiwan 3,49%, Australia 3,09%	Cina 27,37%, Grecia 7,00%, Taiwan 7,30%, Corea del Sud 7,00%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 30,85%, USD 11,17%, Yen 8,55%	Euro 70,40%, Sterlina inglese 14,66%, Franco Svizzero 5,98%	Euro 100%, USD 0,07%	USD 39,64%, Peso Mex 3,25%, Euro 2,45%	Yen 42,07%, Euro 11,19%, HKD 6,22%, Dollaro Taiwan 3,49%	HKD 14,54%, Euro 9,60%, USD 8,96%, Rand sudafricano 7,57%
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
Duration	-	-	-	-	-	-
Volatilità a un anno	9,68%	12,97%	15,19%	14,71%	12,35%	11,80%
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	4,34%	4,08%	4,78%	3,83%	4,93%	3,57%
benchmark	2,43%	3,12%	4,15%	1,84%	3,67%	2,28%
a un anno :						
comparto	4,00%	3,26%	-1,08%	-5,47%	4,93%	10,67%
benchmark	2,21%	4,57%	9,26%	3,81%	3,67%	7,85%
da inizio anno :						
comparto	16,10%	16,41%	18,68%	13,57%	11,73%	17,67%
benchmark	17,74%	18,78%	23,60%	21,19%	8,94%	13,54%
<p>Commento: Manteniamo un buon margine di manovra sui fondi con un peso della componente equity mediamente inferiore al 90% del portafoglio dei singoli strumenti. L'attività di stock picking continua a risultare più interessante sull'area asiatica ed europea. Lato Stati Uniti l'esposizione prevale in settori sottovalutati come Financials e Oil & Gas. Monitoriamo con attenzione alcuni segnali di rotazione settoriale che si sono presentati nel corso del mese e di cui hanno beneficiato le posizioni che abbiamo in portafoglio.</p>						

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/

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 32,42%, Tit. Stato 6,67%, OICR Obbl. 3,15%, Obbl. soc. 48,48%, Liq. 7,67%	Azioni 92,98%, Obbl. no G7 5,42%, Liq. 1,31%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 43,15%, Messico 3,93%, Paesi Bassi 2,94%	Italia 92,83%, USA 0,16%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 94,69%, USD 0,04%	Euro 100%, USD 0,07%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	2,55	-
Yield to Maturity	7,10%	-
Volatilità a un anno	5,71%	15,19%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Esente	AcomeA Italia
<u>Performance :</u>	AcomeA Patr. Esente	AcomeA Italia
a un mese :		
comparto	3,59%	4,78%
benchmark	-	4,15%
a un anno :		
comparto	5,00%	-1,08%
benchmark	-	9,26%
da inizio anno :		
comparto	14,93%	18,68%
benchmark	-	23,60%

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/