

Mensile AcomeA Aprile

08/04/2021

I dati macro provenienti dalle principali economie sviluppate mondiali, in primis gli USA, descrivono una situazione di grande discontinuità con gli ultimi 10 anni per quanto riguarda le due variabili principali che guidano i rendimenti delle asset class a livello globale: **crescita economica e inflazione**.

Dal 2010, infatti, entrambe sono state di moderata entità a livello globale.

Invece, negli ultimi mesi, **le misure eccezionali poste in essere dai governi dei paesi più industrializzati a seguito dello scoppio della pandemia, ne hanno sollecitato un rapido aumento sia nei numeri riportati sia nelle aspettative**.

Come noto, questo ha innescato in primis, un sensibile rialzo dei rendimenti del decennale USA. Il mercato si è adeguato a questo nuovo scenario, **favorendo tutti gli asset legati positivamente alla crescita e a uno scenario più inflattivo**, ridimensionando invece quelli negativamente legati a un generalizzato rialzo dei tassi.

Tutto questo è avvenuto nonostante un continuo flusso di indicazioni rassicuranti provenienti dalle principali banche centrali, soprattutto la FED, circa la continuazione di una politica monetaria ultra-espansiva (e quindi di relativo controllo dei livelli dei tassi anche su scadenze medio lunghe).

In questa situazione **i nostri fondi registrano ottime performance, molto al di sopra degli indici di mercato, per i comparti azionari favoriti dalla rotazione in atto a favore dei settori e stili d'investimento come il value**, più sacrificati negli ultimi anni.

L'andamento dei fondi obbligazionari nell'ultimo periodo è stato più discontinuo.

In particolare sui nostri fondi obbligazionari, oltre a un andamento altalenante che ha colpito tutte le asset class obbligazionarie nel mese di marzo, ha influito la recente vicenda dell'improvviso avvicendamento del Governatore della Banca Centrale Turca.

Giovedì 1 Aprile il team obbligazionario ha avuto una call con il nuovo Governatore della Banca Centrale Turca e i cui dettagli trovate nella nota sintetica in allegato.

Di seguito riportiamo una sintesi di come stiamo gestendo i fondi azionari, obbligazionari e flessibili, unitamente ai loro punti di forza in questa congiuntura di mercato.

Fondi Azionari e Flessibili

Il consenso rimane molto forte sulle aspettative di crescita dei mercati azionari, come testimoniato ad esempio da flussi record sui mercati azionari di tutto il mondo, livello di leverage ai massimi storici (che ogni tanto miete qualche vittima, si veda il caso del fondo Archegos) e rinnovato vigore nella partecipazione del "retail".

Dall'annuncio del primo vaccino Pfizer (09/11/2020), il "value" ha sovraperformato rispetto ad altri stili più focalizzati al potenziale di crescita delle società e, di conseguenza, tutti i nostri fondi segnano importanti differenziali positivi contro i mercati di riferimento (Tabella 1):

Tabella 1

	Performance dal 9/11/2020			Performance annualizzata fondo vs benchmark
	Fondo	Benchmark	Δ	
AcomeA Globale	30,13%	18,94%	11,19%	23,63%
AcomeA PMIItalia ESG	44,49%	27,68%	16,81%	36,45%
AcomeA America	27,12%	18,90%	8,22%	17,12%
AcomeA Europa	35,56%	20,15%	15,41%	33,19%
AcomeA Paesi Emergenti	37,62%	13,88%	23,74%	53,12%
AcomeA Asia Pacifico	29,16%	17,95%	11,21%	23,68%

Il periodo considerato è dal 09/11/2020, data di annuncio del primo vaccino Pfizer, al 06/04/2021.

Riteniamo che il trend a favore del “value” perduri, spinto principalmente da tre fattori:

- 1) un fattore tecnico legato all'aumento del rendimento del decennale USA e l'effetto sui flussi di cassa attesi delle aziende (equity duration)
- 2) il cambio di paradigma della "bassa crescita"
- 3) il livello poco sostenibile delle valutazioni di alcuni settori del mercato azionario.

Continua inoltre la nostra strategia di attivismo societario per migliorare la sostenibilità delle PMI italiane tramite il fondo AcomeA PMIItalia ESG, trovate di seguito il link al report dell'ultima società ingaggiata: [CLICCA QUI](#)

Fondi obbligazionari e Flessibili

I fondi presentano tutti rendimenti annui a scadenza molto attrattivi e duration contenute, coerentemente con il mandato di ciascuna strategia.

La volatilità che ha colpito alcune posizioni detenute, non ha cambiato il nostro orientamento che verte su tre assi principali:

- titoli con bassa duration
- alti spread
- focus globale

Riteniamo che i portafogli siano ben bilanciati tra esposizioni attiva e un cuscinetto di liquidità e/o titoli governativi di aree core che servono come bacino per alimentare eventuali operazioni di accumulo su titoli che possono rappresentare opportunità.

Nella tabella qui sotto sono elencati i numeri e i punti di forza di ciascun fondo (Tabella 2):

Tabella 2

Fondo	Caratteristiche del portafoglio				Esposizioni più rilevanti				
	Orizzonte temporale (mesi)	Duration	YTM (al netto della copertura divise)	Prezzo attuale dei titoli in portafoglio (esclusa liquidità)	Liquidità e attività assimilabili	Senior e subordinati bancari	Corporate Paesi sviluppati (ex finanziari)	Paesi emergenti a cambio coperto	Paesi emergenti a cambio aperto
AcomeA 12 Mesi	12+	0,83	2,52%	99,6	27,38%	10,01%	13,30%	50,02%	0,00%
AcomeA Breve Termine	24+	2,53	3,98%	93,9	21,10%	26,08%	8,00%	38,54%	0,00%
AcomeA Euroobbligazionario	36+	4,67	5,90%	87,3	9,10%	32,64%	4,72%	50,34%	0,00%
AcomeA Performance	48+	5,24	9,59%	85,6	5,16%	19,75%	4,25%	25,42%	39,56%

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 46%, Obbligazioni 46%, Liquidità 7%	Tit. Stato 47%, Obbl. 48%, Liq. 3%	Tit. Stato 46%, Obbl. 46%, Liq. 7%	Azioni 4%, Tit. Stato 50%, Obbl. soc. 32%, Liq. 10%
Principali paesi di Investimento %	Italia 31%, Turchia 19%, Messico 9%, Egitto 6%	Italia 52%, Messico 9%, Sudafrica 8%, Turchia 7%, Argentina 3%	Italia 40%, Turchia 10%, Sudafrica 9%, Argentina 7%, Messico 7%	Italia 17%, Sudafrica 11%, Turchia 10%, Brasile 9%, Messico 7%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 100%	Euro 100%	Euro 100%	Euro 31%, Real Brasiliano 10%, USD 9%, Lira Turca 6%, Rublo Russia 5%
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	2,53	4,67	5,24
Yield to Maturity	2,52%	3,98%	5,90%	9,59%
Volatilità a un anno	2,53%	4,15%	7,12%	10,72%
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	0,10%	-1,25%	-2,27%	-3,81%
benchmark	-0,04%	0,06%	0,17%	-0,39%
a un anno :				
comparto	6,64%	13,21%	20,46%	17,06%
benchmark	-0,04%	0,16%	2,32%	0,90%
da inizio anno :				
comparto	0,30%	-0,70%	-2,78%	-5,21%
benchmark	-0,13%	-0,23%	-2,30%	-2,77%

Flessibili			
Nome comparto	AcomeA Patr. Prudente	AcomeA Patr. Dinamico	AcomeA Patr. Aggressivo
profilo di rischio (KIID)	5	5	5
ISIN	IT0003073167 (A1 acc), IT0005427361 (C1 distr)	IT0003073183 (A1 acc), IT0005426710 (C1 distr)	IT0003073209
orizzonte temporale	medio	medio/lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 5%, Tit. Stato 52%, Obbl. soc. 31%, Liq. 8%	Azioni 43%, Tit. Stato 21%, Obbl. soc. 16%, Liq. 18%	Azioni 71%, Obbl. no G7 20%, Liq. 9%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 17%, Sudafrica 11%, Brasile 10%, Argentina 9%	Bond: Italia 12%, Turchia 11%, Sudafrica 8%, Messico 3%	Equity: USA 19%, Giappone 13%, Italia 7%, UK 3%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 29%, Real brasiliano 11%, USD 8%, Lira Turca 6%, Rand Sudafricano 4%	Euro 46%, USD 9%, Yen 5%, Rand Sudafricano 5%	Euro 28%, USD 12%, Yen 9%, Rand sudafricano 6%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a. (equity max 30%)	n.a. (equity max 50%)	n.a. (equity max 100%)
Duration	5,19	3,18	4,59
Yield to Maturity	9,79%	6,21%	9,83%
Volatilità a un anno	11,33%	11,31%	16,00%
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	-4,13%	0,87%	3,04%
benchmark	-	-	-
a un anno :			
comparto	19,36%	33,52%	48,89%
benchmark	-	-	-
da inizio anno :			
comparto	-5,64%	3,61%	8,03%
benchmark	-	-	-

Azionari						
Nome comparto	AcomeA Globale	AcomeA Europa	AcomeA PMItalia ESG PIR Compliant	AcomeA America	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
profilo di rischio (KIID)	6	6	7	6	6	6
ISIN	IT0000390069 (A1 acc), IT0005427304 (C1 distr)	IT0000388535	IT0000390044	IT0000382108	IT0001394300	IT0001394284
orizzonte temporale	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 88%, Obbl. 8%, Liq. 5%	Azioni 91%, Obbl. 4%, Liquidità 5%	Azioni 90%, Obbl. 6%, Liq. 5%	Azioni 96%, Obbl. 1%, Liq. 3%	Azioni 93%, Liq. 7%	Azioni 97%, Obbl. 2%, Liq. 1%
Principali paesi di Investimento %	America 30%, Europa 27%, Asia 23%	Italia 20%, Francia 18%, UK 15%, Germania 14%	Italia 90%	USA 91%	Giappone 64%, Cina 13%, Australia 5%, Taiwan 5%	Cina 25%, Australia 9%, Corea del Sud 9%, Sudafrica 9%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 33%, USD 13%, Yen 10%	Euro 74%, Sterlina inglese 6%, Franco Svizzero 5%	Euro 100%	USD 22%	Yen 42%, Dollaro Hong Kong 7%, Dollaro Taiwan 5%	Dollaro Hong Kong 14%, USD 11%, Rand sudafricano 10%, Won Corea del sud 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	18,35%	24,43%	21,08%	24,05%	17,02%	18,93%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Globale	AcomeA Europa	AcomeA PMItalia ESG	AcomeA America	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
Performance :	AcomeA Globale	AcomeA Europa	AcomeA PMItalia ESG	AcomeA America	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
a un mese :						
comparto	5,34%	6,03%	9,19%	6,32%	5,07%	4,69%
benchmark	3,77%	5,82%	7,86%	3,58%	2,43%	1,70%
a un anno :						
comparto	56,93%	51,33%	59,47%	61,77%	52,45%	77,65%
benchmark	53,92%	38,37%	46,45%	61,32%	47,34%	46,25%
da inizio anno :						
comparto	12,77%	11,89%	17,74%	12,37%	16,33%	13,33%
benchmark	6,99%	7,17%	11,49%	6,72%	7,27%	7,84%

PIR		
Nome comparto	AcomeA Patr. Esente PIR	AcomeA PMItalia ESG PIR Compliant
profilo di rischio (KIID)	5	7
ISIN	IT0005247694	IT0005251332
orizzonte temporale	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 38%, Tit. Stato 3%, Obbl. soc. 35%, Liq. 24%	Azioni 90%, Obbl. 6%, Liq. 5%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 25%, Grecia 4%, Messico 2%, Argentina 2%	Italia 90%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 99%	Euro 100%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	3,64	-
Yield to Maturity	5,61%	-
Volatilità a un anno	10,02%	21,08%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Esente	AcomeA PMItalia ESG
<u>Performance :</u>	AcomeA Patr. Esente	AcomeA PMItalia ESG
a un mese :		
comparto	3,68%	9,19%
benchmark	-	7,86%
a un anno :		
comparto	45,19%	59,47%
benchmark	-	46,45%
da inizio anno :		
comparto	8,08%	17,74%
benchmark	-	11,49%