

Mensile Febbraio

11/02/2021

EQUITY

In generale i mercati azionari rimangono ben intonati, supportati dalle misure messe in campo dalle banche centrali e dai governi per contrastare la pandemia.

In particolare segnaliamo i seguenti dati di estrema positività nel sentiment degli operatori, al di là degli episodi legati ai fenomeni Game Stop e simili:

- Nel principale indice di riferimento per le borse di tutto il mondo, lo S&P 500, la percentuale di titoli sopra alla propria media mobile a 200 giorni è estremamente elevata e si estende temporalmente nel periodo più lungo dal 1928
- Il livello di leva utilizzata dagli hedge funds è ancora su livelli elevati e ha sorpassato quelli di un anno fa
- L'entità della revisione al rialzo degli utili societari (a livello globale) da parte degli analisti, è ai massimi dal 1987

In un contesto così, rinnoviamo la nostra raccomandazione di cominciare uno switch tra fondi tematici che presentano performance straordinarie negli ultimi 3 anni, a fondi con approcci più "value"

E' doveroso sottolineare come **l'Italia, in particolar modo nel segmento small e mid cap, risulti essere una delle scelte di investimento più interessanti in cui allocare parte dell'eccessiva liquidità sui conti o i guadagni derivanti da posizioni sempre più omologate e concentrate.**

Come si evince da un recente studio del team di gestione di AcomeA ([per la versione integrale CLICCA QUI](#)), oggi **l'Italia si trova su un trampolino di lancio dettato da tre fattori:**

- **Valutazioni a forte sconto**
- **Ritrovata credibilità di governo** grazie alla nomina alla Presidenza del Consiglio di **Mario Draghi**
- **Capitali derivanti dal recovery fund**

Tendenzialmente gli operatori internazionali, per prendere velocemente esposizione su un Paese in chiave tattica, si buttano sulle società a più alta capitalizzazione (Enel, Stellantis ecc).

Successivamente, se e solo se, l'interesse per il Paese è concreto iniziano a scendere sulle Mid e le Small cap. Interesse subordinato ad un grado accettabile di stabilità e visibilità sulla politica interna.

Condizione che stiamo per raggiungere. Riteniamo quindi che ci possano essere flussi importanti di acquisto sui veri gioielli italiani, le Mid e Small cap.

Continuiamo quindi la nostra sovra esposizione sul comparto tenendo in mente alcuni punti fissi nella selezione delle società:

- Basso indebitamento
- Marginalità pre Covid sostenibile e di primo piano
- Prodotti internazionali e/o di nicchia
- Beneficiarie dei piani di investimento dell'ambito Next Generation EU
- Sostenibilità in chiave prospettica

La nostra strategia consigliata per investire in questo ambito è il fondo azionario AcomeA PMItalia ESG (classe tradizionale A1 IT0000390044, PIR P1 IT0005251332), oggi investito per circa il 70% in small e mid cap, di cui trovate in allegato una presentazione.

BOND

Anche sul lato bond il contesto di mercato è particolarmente benevolo per le posizioni “a spread”. Continuiamo a lasciar correre le posizioni in portafoglio focalizzate su due fonti principali di rendimento, che ancora oggi presentano spread interessanti:

- Debito senior/subordinato bancario italiano
- Alcuni selezionati Paesi Emergenti come Messico, Turchia e Sudafrica

Le nostre strategie presentano tutte rendimenti annui a scadenza molto interessanti e più competitivi rispetto ad inizio 2020:

Fondo	Caratteristiche del portafoglio				Esposizioni più rilevanti			
	Orizzonte temporale (mesi)	Duration	YTM (al netto della copertura divise)	Prezzo attuale dei titoli (esclusa liquidità)	Liquidità e attività assimilabili	Senior e subordinati bancari	Paesi emergenti in hard currency o a cambio coperto	Paesi emergenti in local currency
AcomeA 12 Mesi	12+	0,96	2,84%	100,3	27,46%	20,03%	40,98%	0,00%
AcomeA Breve Termine	24+	2,74	3,74%	94,9	21,90%	31,81%	37,42%	0,00%
AcomeA Euroobbligazionario	36+	4,35	5,10%	88,2	15,67%	32,52%	47,74%	0,00%
AcomeA Performance	48+	5,39	8,40%	88,9	7,54%	21,85%	23,74%	39,45%

RICERCA DI UN REDDITO RICORRENTE

Il flusso cedolare generato dai fondi è risultato molto competitivo anche nel secondo semestre 2020 ed infatti il fondo AcomeA Performance (classe C1 IT0005369969), in data 26 febbraio, staccherà una cedola compresa tra il 2% e il 2,2% semestrale.

Tutti i clienti che sottoscriveranno ora il fondo avranno diritto alla cedola piena, l'importante è che l'operazione di acquisto regoli entro il 24 Febbraio.

La cedola staccata sarà esente da imposta poiché quest'ultima verrà pagata solo al momento del disinvestimento finale del cliente, nell'immediato i clienti beneficeranno dell'intero ammontare. Ricordo inoltre che dal primo gennaio sono disponibili in classe a distribuzione C1, tre nuove strategie con tre profili di rischio in base al livello massimo di azioni che possono detenere i portafogli:

AcomeA Patrimonio Prudente (classe C1 IT0005427361), AcomeA Patrimonio Dinamico (classe C1 IT0005426710) e AcomeA Globale (IT0005427304).

	Liquidità/Breve Termine		Obbligazionari Globali	
Nome comparto	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 48%, Obbligazioni 48%, Liquidità 3%	Tit. Stato 47%, Obbl. 48%, Liq. 3%	Tit. Stato 45%, Obbl. 42%, Liq. 12%	Azioni 3%, Tit. Stato 54%, Obbl. soc. 34%, Liq. 4%
Principali paesi di Investimento %	Italia 44%, Turchia 17%, Messico 10%, Ucraina 5%	Italia 54%, Messico 9%, Turchia 8%, Sudafrica 8%, Sovranazionali 4%	Italia 37%, Turchia 10%, Sudafrica 9%, Argentina 7%, Messico 6%	Italia 20%, Sudafrica 11%, Sovranaz. 9%, Messico 9%, Turchia 9%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 100%	Euro 100%	Euro 100%	Euro 35%, Lira Turca 12%, Rand Sudafricano 10%, Real Brasiliano 9%, Peso Mex 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	0,96	2,74	4,35	5,39
Yield to Maturity	2,88%	3,74%	5,10%	8,40%
Volatilità a un anno	3,59%	5,62%	10,37%	14,13%
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	-0,13%	-0,19%	-0,78%	-0,81%
benchmark	-0,05%	-0,11%	-0,58%	-0,58%
a un anno :				
comparto	1,84%	4,45%	7,00%	1,52%
benchmark	-0,24%	-0,19%	2,28%	3,05%
da inizio anno :				
comparto	-0,13%	-0,19%	-0,78%	-0,81%
benchmark	-0,05%	-0,11%	-0,58%	-0,58%

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 4%, Tit. Stato 55%, Obbl. soc. 33%, Liq. 3%	Azioni 41%, Tit. Stato 25%, Obbl. soc. 23%, Liq. 10%	Azioni 66%, Obbl. no G7 26%, Liq. 7%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 19%, Sudafrica 11%, Messico 10%, Argentina 9%	Bond: Italia 24%, Sudafrica 8%, Turchia 6%, Messico 5%	Equity: USA 16%, Giappone 12%, Italia 7%, UK 3%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 29%, Lira Turca 12%, Rand Sudafricano 10%, Real brasiliano 9%	Euro 48%, Rand Sudafricano 9%, USD 8%, Yen 5%	Euro 37%, USD 9%, Rand sudafricano 9%, Yen 8%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a. (equity max 30%)	n.a. (equity max 50%)	n.a. (equity max 100%)
Duration	5,65	4,92	4,62
Yield to Maturity	9,15%	6,03%	9,72%
Volatilità a un anno	15,67%	18,18%	24,70%
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	-1,01%	-0,02%	-0,02%
benchmark	-	-	-
a un anno :			
comparto	2,04%	1,93%	1,30%
benchmark	-	-	-
da inizio anno :			
comparto	-1,01%	-0,02%	-0,02%
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 87%, Obbl. 10%, Liq. 3%	Azioni 94%, Obbl. 4%, Liquidità 2%	Azioni 91%, Obbl. 7%, Liq. 2%	Azioni 94%, Obbl. 1%, Liq. 5%	Azioni 91%, Liq. 8%	Azioni 95%, Obbl. 3%, Liq. 2%
Principali paesi di Investimento %	America 30%, Europa 27%, Asia 23%	Italia 22%, Francia 17%, Germania 15%, UK 14%	Italia 98%	USA 90%	Giappone 62%, Cina 13%, Australia 5%, Corea del sud 5%	Cina 25%, Corea del Sud 9%, Brasile 9%, Australia 9%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 31%, USD 11%, Yen 10%	Euro 74%, Sterlina inglese 6%, Franco Svizzero 5%	Euro 100%	USD 14%	Yen 40%, Euro 5%, Won Corea del Sud 5%, Dollaro Hong Kong 5%	Dollaro Hong Kong 11%, Euro 10%, 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	28,88%	34,07%	29,60%	37,72%	21,47%	27,24%
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	0,27%	-0,28%	-2,02%	-1,22%	2,68%	-0,39%
benchmark	0,13%	-1,36%	-3,14%	-0,12%	1,83%	4,78%
a un anno :						
comparto	-1,72%	-9,68%	-6,74%	5,74%	5,93%	7,60%
benchmark	12,71%	-1,87%	-10,50%	17,31%	13,35%	9,72%
da inizio anno :						
comparto	0,27%	-0,28%	-2,02%	-1,22%	2,68%	-0,39%
benchmark	0,13%	-1,36%	-3,14%	-0,12%	1,83%	4,78%

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 36%, Tit. Stato 4%, Obbl. soc. 50%, Liq. 10%	Azioni 91%, Obbl. 7%, Liq. 2%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 38%, Grecia 5%, Messico 3%, Argentina 2%	Italia 98%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 97%	Euro 100%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	3,49	-
Yield to Maturity	5,58%	-
Volatilità a un anno	15,16%	29,60%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Esente	AcomeA PMItalia ESG
<u>Performance :</u>	AcomeA Patr. Esente	AcomeA PMItalia ESG
a un mese :		
comparto	-0,29%	-2,02%
benchmark	-	-3,14%
a un anno :		
comparto	4,96%	-6,74%
benchmark	-	-10,50%
da inizio anno :		
comparto	-0,29%	-2,02%
benchmark	-	-3,14%