

Mensile Marzo

08/03/2021

Il balzo dei rendimenti del decennale e trentennale USA (comunque in linea con i rialzi avvenuti già in 3 occasioni dopo la crisi dei subprime), ha acceso un intenso dibattito sul fronte inflazione/crescita attesa e innescato per qualche giorno **volatilità su tutte le principali asset class, soprattutto sui bond core con scadenze medio lunghe e titoli azionari legati alla tecnologia.**

In questo contesto, tenuto comunque sotto stretto controllo dalle autorità monetarie, **riteniamo che l'approccio migliore sul fronte obbligazionario e azionario, sia di detenere titoli che abbiano flussi di cassa rilevanti rispetto al corso di borsa attuale.**

Le **nostre scelte** sono quindi focalizzate su **titoli obbligazionari con alti spread, scadenze contenute e rendimenti reali positivi**, e su **titoli azionari che presentino valutazioni particolarmente attraenti su società maggiormente legate al ciclo economico**, rispetto a società legate a progetti di sviluppo futuro con risultati che si concretizzeranno nel medio periodo come ad esempio in ambito tecnologia o innovazione.

Fondi Azionari

Rimaniamo concentrati su società con:

- forte generazione di cassa immediata
- multipli bassi, sia rispetto alla loro storia sia al settore di appartenenza

Siamo fuori dai tutti i temi che hanno visto performance straordinarie negli ultimi 3 anni, in gran parte caratterizzate da modelli di business i cui multipli scontano già crescita future molte elevate.

La rotazione tanto attesa tra value e growth continua, e da inizio anno è tra le più forti registrate negli ultimi 20 anni, e può accelerare su aspettative via via crescenti di ripresa dell'inflazione e del ciclo economico in generale.

L'effetto di questo inizio rotazione si può vedere a livello di singolo fondo nei rendimenti di breve periodo presenti nel mensile, che sono stati molto superiori a quelli del mercato.

Manteniamo un forte focus sul mercato italiano delle PMI, tramite la strategia AcA PMIItalia ESG, che ad oggi vede un peso di questo comparto del 70% come evidenziato nella tabella sottostante:

| SETTORE | FTSE MIB | MID CAP | SMALL CAP | AIM |
|------------------------|----------|---------|-----------|--------|
| Industrials | 8,89% | 10,01% | 4,56% | 3,19% |
| Financials | 4,08% | 10,09% | 3,24% | 2,92% |
| Consumer Discretionary | 4,49% | 1,65% | 1,55% | 2,65% |
| Communication Services | 0,00% | 3,55% | 1,84% | 0,39% |
| Information Technology | 2,24% | 3,41% | 3,67% | 2,30% |
| Utilities | 0,00% | 4,26% | 0,00% | 1,60% |
| Energy | 0,00% | 2,61% | 0,00% | 0,00% |
| Materials | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 2,63% |
| Health Care | 0,00% | 1,36% | 0,74% | 0,45% |
| Consumer Staples | 0,00% | 0,00% | 1,03% | 0,00% |
| Real Estate | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| TOTALE | 19,70% | 36,94% | 16,63% | 16,10% |

A tal proposito siamo orgogliosi di annunciare la **nostra adesione alla Sustainable Finance Partnership di Borsa Italiana**, per poter dare il nostro contributo nel migliorare l'impatto sostenibile delle PMI italiane: [CLICCA QUI](#)

In seguito potete trovare la tabella che evidenzia il **forte sconto delle nostre strategie azionarie rispetto al mercato di riferimento**, basandosi sui due multipli P/E e P/B:

| Fondo | Globale | PMItalia ESG | Europa | Asia Pacifico | Paesi Emergenti | America |
|---|---------|--------------|--------|---------------|-----------------|---------|
| Sconto portafoglio azionario (P/E) rispetto categoria Morningstar | 36% | 20% | 38% | 32% | 47% | 13% |
| Sconto portafoglio azionario (P/B) rispetto categoria Morningstar | 58% | 26% | 57% | 56% | 67% | 10% |

Fondi Obbligazionari

La chiave per interpretare questa fase è di rimanere focalizzati su aree che:

- Presentano spread competitivi rispetto ai titoli "core"
- Hanno rendimenti reali positivi
- Hanno duration brevi o moderate

Prendiamo esposizioni a duration più elevate solo in presenza di curve molto ripide, poiché in questi casi un'eventuale escalation delle aspettative di crescita e di inflazione potrebbe molto probabilmente creare un upside nei prezzi.

Pasquale Diana, responsabile della ricerca di AcomeA, ha scritto approfondimento molto puntuale sull'evoluzione dei rendimenti US e l'attività della FED che potete leggere [CLICCANDO QUI](#).

Riporto in seguito la tabella con le principali caratteristiche dei fondi obbligazionari:

| 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+ | 0,91 | 2,78% | 100,4 | 29,32% | 11,35% | 13,65% | 45,75% | 0,00% |
| AcomeA Breve Termine | 24+ | 2,70 | 3,90% | 95,9 | 21,91% | 27,62% | 7,28% | 36,12% | 0,00% |
| AcomeA Euroobbligazionario | 36+ | 4,18 | 5,31% | 89,7 | 16,90% | 31,31% | 2,19% | 45,53% | 0,00% |
| AcomeA Performance | 48+ | 5,30 | 8,75% | 89,6 | 8,07% | 19,18% | 3,55% | 22,95% | 40,44% |

| | 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 42%, Obbligazioni 49%, Liquidità 9% | Tit. Stato 47%, Obbl. 48%, Liq. 3% | Tit. Stato 43%, Obbl. 44%, Liq. 12% | Azioni 4%, Tit. Stato 51%, Obbl. soc. 33%, Liq. 8% |
| Principali paesi di Investimento % | Italia 34%, Turchia 17%, Messico 9%, Francia 5% | Italia 55%, Messico 8%, Turchia 7%, Sudafrica 7%, Sovranazionali 4% | Italia 40%, Turchia 10%, Sudafrica 9%, Argentina 7%, Messico 6% | Italia 19%, Sudafrica 10%, Sovranaz. 10%, Brasile 8%, Messico 8% |
| Principali valute di Investimento % (esposizione netta) | Euro 100% | Euro 100% | Euro 100% | Euro 35%, Lira Turca 11%, Real Brasiliano 9%, Rand Sudafricano 7%, 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 | 0,91 | 2,7 | 4,18 | 5,31 |
| Yield to Maturity | 2,78% | 3,90% | 5,31% | 8,75% |
| Volatilità a un anno | 3,51% | 5,63% | 10,35% | 14,10% |
| 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 | 0,33% | 0,76% | 0,27% | -0,65% |
| benchmark | -0,04% | -0,18% | -1,90% | -1,82% |
| a un anno : | | | | |
| comparto | 2,63% | 5,76% | 7,65% | 0,81% |
| benchmark | -0,27% | -0,38% | -0,37% | 0,17% |
| da inizio anno : | | | | |
| comparto | 0,20% | 0,56% | -0,51% | -1,46% |
| benchmark | -0,09% | -0,29% | -2,46% | -2,39% |

| 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. 34%, Liq. 5% | Azioni 42%, Tit. Stato 23%, Obbl. soc. 25%, Liq. 20% | Azioni 67%, Obbl. no G7 25%, Liq. 7% |
| Principali paesi di Investimento % | Bond: Italia 19%, Sudafrica 11%, Brasile 9%, Argentina 9% | Bond: Italia 16%, Sudafrica 8%, Turchia 5%, Messico 3% | Equity: USA 17%, Giappone 12%, Italia 7%, UK 3% |
| Principali valute di Investimento % (esposizione netta) | Euro 31%, Lira Turca 11%, Real brasiliano 9%, Rand Sudafricano 7% | Euro 50%, Rand Sudafricano 8%, USD 8%, Yen 5% | Euro 37%, USD 9%, Yen 9%, Rand sudafricano 9% |
| Descrizione Benchmark/Equity max | n.a. (equity max 30%) | n.a. (equity max 50%) | n.a. (equity max 100%) |
| Duration | 5,57 | 4,88 | 4,59 |
| Yield to Maturity | 9,27% | 6,74% | 9,83% |
| Volatilità a un anno | 15,64% | 18,11% | 24,60% |
| 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 | -0,57% | 2,74% | 4,86% |
| benchmark | - | - | - |
| a un anno : | | | |
| comparto | 1,31% | 6,10% | 9,20% |
| benchmark | - | - | - |
| da inizio anno : | | | |
| comparto | -1,57% | 2,72% | 4,84% |
| 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 86%, Obbl. 9%, Liq. 5% | Azioni 94%, Obbl. 4%, Liquidità 3% | Azioni 90%, Obbl. 7%, Liq. 4% | Azioni 92%, Obbl. 1%, Liq. 8% | Azioni 91%, Liq. 9% | Azioni 95%, Obbl. 2%, Liq. 4% |
| Principali paesi di Investimento % | America 30%, Europa 27%, Asia 23% | Italia 22%, Francia 18%, UK 15%, Germania 14% | Italia 97% | USA 88% | Giappone 62%, Cina 13%, Australia 4%, Taiwan 4% | Cina 27%, Australia 9%, Corea del Sud 8%, Taiwan 8% |
| Principali valute di Investimento % (esposizione netta) | Euro 32%, USD 11%, Yen 10% | Euro 74%, Sterlina inglese 6%, Franco Svizzero 5% | Euro 100% | USD 17% | Yen 40%, Dollaro Hong Kong 7%, Euro 5%, Won Corea del Sud 4% | Dollaro Hong Kong 14%, Euro 11%, Rand sudafricano 10%, Won Corea del sud 8% |
| 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 | 28,66% | 33,79% | 29,17% | 37,32% | 21,58% | 27,01% |
| 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 | 6,77% | 5,83% | 10,05% | 6,99% | 7,83% | 8,69% |
| benchmark | 2,97% | 2,66% | 6,71% | 3,15% | 2,85% | 1,20% |
| a un anno : | | | | | | |
| comparto | 10,02% | 0,36% | 6,37% | 19,36% | 21,23% | 24,52% |
| benchmark | 21,38% | 4,81% | -1,35% | 26,85% | 21,69% | 14,93% |
| da inizio anno : | | | | | | |
| comparto | 7,06% | 5,53% | 7,83% | 5,69% | 10,72% | 8,26% |
| benchmark | 3,10% | 1,27% | 3,36% | 3,03% | 4,73% | 6,04% |

| 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 37%, Tit. Stato 3%, Obbl. soc. 54%, Liq. 6% | Azioni 90%, Obbl. 7%, Liq. 4% |
| Principali paesi di Investimento % | Bond: Italia 43%, Grecia 6%, Messico 2%, Argentina 2% | Italia 97% |
| 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 | 3,6 | - |
| Yield to Maturity | 5,40% | - |
| Volatilità a un anno | 15,01% | 29,17% |
| Link al Portafoglio completo | AcomeA Patrimonio Esente | AcomeA PMItalia ESG |
| <u>Performance :</u> | AcomeA Patr. Esente | AcomeA PMItalia ESG |
| a un mese : | | |
| comparto | 4,55% | 10,05% |
| benchmark | - | 6,71% |
| a un anno : | | |
| comparto | 11,78% | 6,37% |
| benchmark | - | -1,35% |
| da inizio anno : | | |
| comparto | 4,25% | 7,83% |
| benchmark | - | 3,36% |