

Mensile Ottobre

09/10/2020

Fondi Obbligazionari e Flessibili

I dati più significativi del mese sono tre:

- 1) Il livello di produzione in Cina è tornato praticamente ai livelli pre-Covid
- 2) La volontà conclamata della FED, BCE e BOJ di mantenere tassi reali negativi per lungo tempo (oggi negli USA siamo al -0,95%)
- 3) Il cambio di marcia storico da parte del Fondo Monetario circa la bontà delle politiche di “austerità” portate avanti come mantra inossidabile da 30 anni

Questi elementi sono decisamente positivi per i bond governativi dei paesi emergenti che deteniamo nei nostri portafogli. Questi titoli presentano **potenziale di upside assolutamente distintivo nel panorama dell’obbligazionario globale (dato sia da flussi cedolare importanti, sia da corsi secchi abbondantemente sotto la pari) associato a un rischio di credito molto gestibile.**

Il tema “governativi emergenti” assieme ai corporate di alcune banche italiane e infine, una buona dose di liquidità sono i cardini tattici presenti in tutti i nostri fondi obbligazionari e flessibili (per la parte bond).

La crisi di Marzo/Aprile è servita per approfittare di prezzi fuori da qualsiasi razionalità che ci permettono oggi di presentare su tutti i nostri fondi yield to maturity molto interessanti e che li rendono adatti a diversificare il tipico portafoglio obbligazionario detenuto dagli investitori, caratterizzati da rendimenti prospettici vicino allo zero o negativi.

Fondo	Caratteristiche del portafoglio				Esposizioni più rilevanti			
	Orizzonte temporale (mesi)	Duration	YTM (al netto della copertura divise)	Prezzo medio dei titoli in portafoglio (esclusa liquidità)	Liquidità e attività assimilabili	Senior e subordinati bancari	Paesi emergenti in hard currency	Paesi emergenti in local currency
AcomeA 12 Mesi	12+	0,89	2,42%	98,5	23,13%	19,34%	35,09%	0,00%
AcomeA Breve Termine	24+	2,83	3,60%	94,4	16,43%	32,94%	33,98%	0,00%
AcomeA Euroobbligazionario	36+	4,16	5,27%	93,5	6,5%	38,9%	41,2%	0,0%
AcomeA Performance	48+	5,41	8,08%	85,3	3,8%	29,4%	21,1%	33,6%

Fondi Azionari e Flessibili

Settembre è stato il primo mese dopo molto tempo, in cui la performance dei titoli con valutazioni sensazionali è stata peggiore rispetto a quella di titoli con valutazioni più contenute. **E' ancora presto per decretare un cambio di marcia, tuttavia emergono lentamente elementi (politiche pro inflattive, orientamento anti trust nei confronti delle big tech, pratiche non proprio “sostenibili” da parte di alcune matricole del “nuovo**

che avanza” p.e. il caso Nikola) che potrebbero essere catalizzatori di una rotazione molto importante sul mercato azionario globale.

Il divario value/growth è oramai a livelli mai toccati nella storia dei mercati finanziari: questo rende ovviamente poco confortevole detenere titoli con valutazioni modeste e stantia qualsiasi argomentazione sul “pagare la crescita al giusto prezzo”.

Riteniamo tuttavia che aver messo in sicurezza i nostri fondi azionari da titoli con valutazioni francamente sorprendenti (vedi il caso SnowFlakes a cui abbiamo dedicato una Diretta Mercati che può essere vista sul nostro canale You Tube) sia la chiave per offrire un upside superiore con un orizzonte temporale accettabile.

Questi i principali temi di tutti i nostri fondi azionari.

Infine, vi portiamo all’attenzione il nostro fondo **AcomeA Italia** (anche in versione PIR), che è sempre più caratterizzato da un focus su small e mid cap sostenibili e i cui razionali sono spiegati in questo interessante intervista al fund manager del fondo Antonio Amendola (<https://www.finanzaoperativa.com/mercato-azionario-italiano-perche-puntare-sulle-mid-e-small-cap/>).

	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 43%, Obbligazioni 41%, Liquidità 15%	Tit. Stato 51%, Obbl. 48%, Liq. 1%	Tit. Stato 49%, Obbl. 49%, Liq. 1%	Azioni 3%, Tit. Stato 52%, Obbl. soc. 41%, Liq. 1%
Principali paesi di Investimento %	Italia 44%, Turchia 15%, Messico 5%, Sudafrica 4%	Italia 58%, Messico 8%, Sudafrica 8%, Turchia 8%, Sovranazionali 4%	Italia 42%, Sudafrica 10%, Turchia 10%, Sovranazionali 6%, Messico 5%	Italia 32%, Sudafrica 11%, Messico 10%, Turchia 8%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 100%	Euro 100%	Euro 100%	Euro 42%, Rand Sudafricano 9%, Peso Mex 7%
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	0,89	2,83	4,16	5,41
Yield to Maturity	2,42%	3,60%	5,27%	8,08%
Volatilità a un anno	3,55%	5,17%	9,89%	13,48%
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	-0,14%	-0,85%	-1,91%	-2,44%
benchmark	-0,01%	0,10%	1,42%	0,40%
a un anno :				
comparto	0,65%	0,91%	2,82%	-1,81%
benchmark	-0,25%	-0,42%	0,67%	3,77%
da inizio anno :				
comparto	0,47%	-0,02%	0,81%	-5,67%
benchmark	-0,14%	-0,02%	3,70%	4,62%

Flessibili			
Nome comparto	AcomeA Patr. Prudente	AcomeA Patr. Dinamico	AcomeA Patr. Aggressivo
profilo di rischio (KIID)	5	5	5
ISIN	IT0003073167	IT0003073183	IT0003073209
orizzonte temporale	medio	medio/lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 6%, Tit. Stato 50%, Obbl. soc. 40%, Liq. 1%	Azioni 37%, Tit. Stato 24%, Obbl. soc. 33%, Liq. 4%	Azioni 60%, Obbl. no G7 40%, Liq. 1%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 26%, Messico 12%, Sudafrica 11%, Turchia 7%	Bond: Italia 28%, Sudafrica 8%, Messico 6%, Turchia 5%	Equity: USA 14%, Giappone 10%, Italia 6%, Germania 3%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 40%, Rand Sudafricano 10%, Peso mex 7%	Euro 48%, USD 8%, Rand Sudafricano 8%, Lira Turca 4%	Euro 41%, USD 14%, Rand sudafricano 8%, Yen 5%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a. (equity max 30%)	n.a.(equity max 50%)	n.a.(equity max 100%)
Duration	5,66	2,90	2,04
Yield to Maturity	7,35%	3,74%	3,45%
Volatilità a un anno	14,97%	17,44%	23,58%
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	-2,47%	-1,48%	-1,96%
benchmark	-	-	-
a un anno :			
comparto	-2,38%	-5,86%	-9,66%
benchmark	-	-	-
da inizio anno :			
comparto	-6,16%	-8,50%	-12,94%
benchmark	-	-	-

Azionari						
Nome comparto	AcomeA Globale	AcomeA Europa	AcomeA Italia PIR Compliant	AcomeA America	AcomeA Asia Pacifico	AcomeA Paesi Emergenti
profilo di rischio (KIID)	6	6	7	6	6	6
ISIN	IT0000390069	IT0000388535	IT0000390044	IT0000382108	IT0001394300	IT0001394284
orizzonte temporale	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 87%, Obbl. 11%, Liq. 4%	Azioni 91%, Obbl. 7%, Liquidità 2%	Azioni 91%, Obbl. 8%, Liq. 1%	Azioni 95%, Obbl. 1%, Liq. 3%	Azioni 87%, Obbl. 2%, Liq. 11%	Azioni 96%, Obbl. 5%, Liq. 1%
Principali paesi di Investimento %	America 30%, Europa 28%, Asia 22%	Italia 20%, Francia 16%, Germania 16%, UK 12%	Italia 99%	USA 91%	Giappone 61%, Cina 12%, Corea del sud 5%, Taiwan 4%	Cina 26%, Corea del Sud 10%, Brasile 8%, Taiwan 8%, Australia 7%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 31%, USD 16%, Yen 8%	Euro 70%, Franco Svizzero 6%, Sterlina inglese 4%	Euro 100%	USD 19%	Yen 31%, Euro 8%, Dollaro Hong Kong 7%, Won Corea del Sud 5%	Dollaro Hong Kong 17%, USD 12%, Won Corea del sud 11%, Rand sudafricano 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	27,74%	31,99%	27,59%	36,40%	20,45%	26,08%
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	-1,97%	-4,59%	-2,80%	-2,67%	1,10%	-1,00%
benchmark	-2,60%	-0,77%	-3,36%	-3,71%	-1,00%	0,02%
a un anno :						
comparto	-11,99%	-20,96%	-14,20%	-1,74%	-5,98%	-9,20%
benchmark	7,45%	-5,97%	-13,94%	13,44%	3,84%	2,07%
da inizio anno :						
comparto	-16,69%	-24,70%	-20,24%	-7,95%	-11,41%	-15,12%
benchmark	-0,18%	-10,97%	-18,57%	4,67%	-3,34%	-6,55%

PIR		
Nome comparto	AcomeA Patr. Esente PIR	AcomeA Italia PIR Compliant
profilo di rischio (KIID)	5	7
ISIN	IT0005247694	IT0005251332
orizzonte temporale	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 34%, Tit. Stato 6%, Obbl. soc. 57%, Liq. 1%	Azioni 91%, Obbl. 8%, Liq. 1%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 51%, Messico 3%, Turchia 2%	Italia 99%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 94%	Euro 100%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	2,44	-
Yield to Maturity	3,56%	-
Volatilità a un anno	14,25%	27,59%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Esente	AcomeA Italia
<u>Performance :</u>	AcomeA Patr. Esente	AcomeA Italia
a un mese :		
comparto	-1,40%	-2,80%
benchmark	-	-3,36%
a un anno :		
comparto	-2,63%	-14,20%
benchmark	-	-13,94%
da inizio anno :		
comparto	-5,14%	-20,24%
benchmark	-	-18,57%