

Mensile AcomeA Ottobre

08/10/2021

I punti chiave di Ottobre

- **12 Mesi e Breve Termine:** confermiamo view positiva sul posizionamento settore Real Estate Cinese, nonostante la recente volatilità in crescita
- **Evoluzione rendimenti nominali e Inflazione:** rimaniamo con duration corte, favorendo posizioni con spread interessanti
- **Fondi azionari:** posizionamento su storie singole e esposte positivamente a (1) normalizzazione crescita e (2) aumento rendimenti decennali

Fondi Obbligazionari

Settembre è stato caratterizzato da una volatilità crescente soprattutto sul fondo AcomeA 12 Mesi, che è ulteriormente aumentata nella settimana 4-8 Ottobre. I recenti cali nelle quotazioni di tutti i bond legati al settore Real Estate in Cina **senza distinzione di merito creditizio**, in questi ultimi giorni, sono stati causati da una serie di notizie circa il default di tre piccole società (non presenti nei nostri fondi), dalla scarsa liquidità di mercato dovuta ai 4 giorni di festa nazionale nel paese e dalle vendite forzose di fondi retail area Hong Kong.

Abbiamo trattato i razionali e le potenzialità della nostra posizione sul **Real Estate Cinese**, sia nella nota dello scorso 21 Settembre, che potete [leggere qui](#), sia nel recente Webinar con Alberto Foà di martedì 5 ottobre che potete rivedere [cliccando qui](#).

Rimaniamo positivi sulla nostra posizione altamente diversificata sul settore (18 emittenti diversi, senza nessun default), nonostante i violenti ribassi degli ultimi giorni. Riteniamo infatti che il potenziale di upside, paragonato alla reale bassa probabilità che tutto il settore di **primaria importanza sistemica** (incide per circa il 30% del PIL del Dragone) imploda in modo disordinato, sia estremamente attrattivo e possa consentire performance molto interessanti.

Il sentiment da panic-selling e le recenti posizioni long avviate dai principali fondi specializzati su special situation nel settore del credito, fanno presupporre tempistiche brevi per una inversione di tendenza, che può essere ulteriormente favorita dai possibili nuove notizie circa il processo di ristrutturazione aziendale di Evergrande, già a partire dal prossimo lunedì 11 Ottobre. Riguardo a questo punto, si tenga presente la storia di **China Fortune Land**, società del settore defaultata pochi mesi fa e il cui bond ha messo a segno una performance del +30% negli ultimi giorni, sulla notizia dell'avvio del processo di ristrutturazione del Gruppo.

Per quanto riguarda invece l'altro tema che ha caratterizzato negativamente il mese di settembre sia sull'asset class obbligazionaria sia azionaria a livello globale, e cioè il rialzo del rendimento del Treasury USA a seguito delle dichiarazioni di Fed e BCE riguardo a un prossimo avvio del tapering, tutti i nostri fondi presentano scarsa esposizione al rischio tasso, avendo duration molto contenute.

Trovate di seguito la tabella aggiornata con duration e yield to maturity annue dei fondi obbligazionari (Tabella 1).

Tabella 1.

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+	0,71	5,80%	94,9	19,53%	6,30%	8,29%	67,27%	0,00%
AcomeA Breve Termine	24+	2,19	7,24%	90,2	12,51%	17,67%	7,34%	59,10%	0,00%
AcomeA Euroobbligazionario	36+	4,07	8,99%	83,2	3,69%	20,38%	3,40%	70,48%	0,00%
AcomeA Performance	48+	4,59	11,84%	79,8	2,34%	14,41%	1,57%	37,39%	42,13%

Fondi Azionari e Flessibili

Tutti i nostri portafogli azionari sono caratterizzati da bassa esposizione riguardo a un possibile rialzo dei rendimenti e un ridimensionamento della crescita dovuta ai noti problemi sul lato dell'offerta. Le società presenti nei nostri fondi azionari e flessibili sono tutte caratterizzate da:

- forte sottovalutazione in termini di multipli di mercato
- scarsa dipendenza da elementi macro legati alla crescita economica
- buona correlazione positiva con uno strutturale riequilibrio dei rendimenti obbligazionari a medio lungo termine

Questo posizionamento ha consentito, pur in un mese caratterizzato da rendimenti negativi, di sovra-performare il mercato e proporsi prospetticamente come validi strumenti per diversificare un portafoglio azionario concentrato esplicitamente o implicitamente su investimenti tematici.

	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 40%, Obbligazioni 55%, Liquidità 5%	Tit. Stato 45%, Obbl. 52%, Liq. 1%	Tit. Stato 41%, Obbl. 52%, Liq. 4%	Azioni 2%, Tit. Stato 53%, Obbl. soc. 37%, Liq. 2%
Principali paesi di Investimento %	Cina 23%, Italia 20%, Turchia 13%, Messico 5%	Italia 39%, Cina 12%, Messico 9%, Sudafrica 7%, Russia 7%	Italia 27%, Cina 15%, Argentina 13%, Sudafrica 9%, Messico 8%	Italia 14%, Sudafrica 11%, Cina 11%, Sovranaz. 10%, Brasile 10%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 100%	Euro 100%	Euro 100%	Euro 22%, Real Brasiliano 10%, USD 8%, Lira Turca 6%, Rublo Russia 6%
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	0,71	2,19	4,07	4,59
Yield to Maturity	5,80%	7,24%	8,99%	11,84%
Volatilità a un anno	1,90%	3,41%	4,93%	8,28%
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	-3,26%	-3,26%	-4,24%	-4,90%
benchmark	-0,05%	-0,12%	-1,20%	-1,06%
a un anno :				
comparto	-0,79%	3,12%	4,68%	4,92%
benchmark	-0,41%	-0,39%	-1,76%	-1,19%
da inizio anno :				
comparto	-2,54%	-2,06%	-3,17%	-5,40%
benchmark	-0,34%	-0,44%	-2,93%	-1,79%

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 3%, Tit. Stato 53%, Obbl. soc. 33%, Liq. 5%	Azioni 43%, Tit. Stato 17%, Obbl. soc. 25%, Liq. 12%	Azioni 73%, Obbl. no G7 23%, Liq. 3%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 12%, Sudafrica 11%, Argentina 11%, Cina 11%, Brasile 9%	Bond: Italia 17%, Sudafrica 7%, Cina 6%, Messico 3%	Equity: USA 19%, Giappone 13%, Italia 7%, Cina 3%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 19%, Real brasiliano 10%, USD 7%, Lira Turca 6%, Rublo Russia 4%	Euro 45%, USD 9%, Yen 6%, Rand Sudafricano 4%	Euro 29%, USD 13%, Yen 10%, Rand sudafricano 5%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a. (equity max 30%)	n.a.(equity max 50%)	n.a.(equity max 100%)
Duration	4,41	2,39	3,58
Yield to Maturity	12,05%	6,36%	12,20%
Volatilità a un anno	8,61%	6,87%	10,02%
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	-5,10%	-1,86%	-1,88%
benchmark	-	-	-
a un anno :			
comparto	5,71%	16,76%	27,96%
benchmark	-	-	-
da inizio anno :			
comparto	-5,79%	4,18%	9,61%
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 91%, Obbl. 8%, Liq. 3%	Azioni 90%, Obbl. 4%, Liquidità 6%	Azioni 78%, Obbl. 5%, Liq. 17%	Azioni 94%, Obbl. 1%, Liq. 5%	Azioni 95%, Obbl. 1%, Liq. 4%	Azioni 98%, Obbl. 3%, Liq. 1%
Principali paesi di Investimento %	America 30%, Europa 30%, Asia 24%	Italia 19%, Francia 16%, UK 15%, Germania 14%	Italia 78%	USA 89%	Giappone 63%, Cina 15%, Australia 5%, Taiwan 5%	Cina 28%, Australia 10%, Sudafrica 9%, Corea del Sud 8%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 29%, USD 14%, Yen 11%	Euro 76%, Sterlina inglese 7%, Franco Svizzero 4%	Euro 100%	USD 23%	Yen 44%, Dollaro Hong Kong 8%, Dollaro Taiwan 5%	Dollaro Hong Kong 16%, USD 12%, Rand Sudafricano 9%, 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	11,45%	16,37%	15,85%	15,57%	13,64%	14,37%
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	-1,36%	-1,03%	-0,52%	-2,42%	2,01%	-3,18%
benchmark	-3,20%	-3,12%	-1,12%	-4,41%	0,12%	-1,52%
a un anno :						
comparto	35,80%	41,43%	61,49%	35,00%	36,10%	49,68%
benchmark	30,07%	28,71%	38,89%	31,82%	25,39%	20,27%
da inizio anno :						
comparto	16,07%	19,43%	37,02%	16,37%	18,82%	18,54%
benchmark	14,47%	15,17%	19,35%	15,53%	9,79%	7,48%

PIR		
Nome comparto	AcomeA Patr. Esente PIR	AcomeA PMItalia ESG PIR Compliant
profilo di rischio (KIID)	5	6
ISIN	IT0005247694	IT0005251332
orizzonte temporale	lungo	lungo
Classi di Attività %	Azioni 39%, Tit. Stato 3%, Obbl. soc. 42%, Obbl. Convert. 5%, OICR Obbl. 2%, Liq. 8%	Azioni 78%, Obbl. 5%, Liq. 17%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 35%, Cina 7%, Argentina 7%, Messico 2%	Italia 78%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 87%	Euro 100%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	1,78	-
Yield to Maturity	7,03%	-
Volatilità a un anno	7,23%	15,85%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Esente	AcomeA PMItalia ESG
<u>Performance :</u>	AcomeA Patr. Esente	AcomeA PMItalia ESG
a un mese :		
comparto	-1,37%	-0,52%
benchmark	-	-1,12%
a un anno :		
comparto	32,79%	61,49%
benchmark	-	38,89%
da inizio anno :		
comparto	18,05%	37,02%
benchmark	-	19,35%