

Mensile AcomeA Settembre

06/09/2021

Nonostante le attese di un Agosto caldo anche da un punto di vista finanziario, i mercati globali hanno continuato una fase positiva, sia per quanto riguarda i mercati obbligazionari sia quelli azionari. L'osservato speciale numero uno di quest'anno, l'inflazione, ha rialzato la testa anche in Germania, comportando un marginale aumento dei rendimenti del Bund.

Sono rimasti invece compressi gli spread dei paesi emergenti (sempre più alti però dei paesi sviluppati, non avendo potuto fare QE) e del credito globale di alta, media e bassa qualità. Unica eccezione, i corporate Cinesi, soprattutto quelli del comparto Real Estate, attualmente oggetto di forte interesse per i nostri fondi obbligazionari.

Fondi Azionari e Flessibili

Continua la fase molto positiva del fondo PMIItalia ESG, spinto da una brillante selezione di titoli e in scia alle aspettative del recovery plan, di cui le piccole e medie aziende tricolori saranno tra le maggiori beneficiarie. Sulle altre aree di investimento azionarie, il "value trade" generalmente non ha sovraperformato il mercato, pur segnando rendimenti positivi.

Il nostro focus rimane concentrato su aziende con:

- business tradizionali
- fondamentali sottovalutati
- buoni margini di crescita attesa degli utili e del fatturato.

Rimaniamo invece molto cauti su tutti quei titoli che scontano un consenso di crescita estremamente elevate e con multipli (P/E, P/B, P/S, EV/EBITDA) sui massimi storici.

Fondi Obbligazionari e Flessibili

La composizione dei fondi non è variata e rimane concentrata su emittenti con alto premio al rischio. Soprattutto la parte Paesi Emergenti continua a offrire spread competitivi sia nel governativo sia nel corporate. Riguardo a quest'ultimo comparto del mercato obbligazionario, il settore immobiliare cinese in divisa forte, presenta elementi di forte attrattività poiché coniuga un rischio abbastanza circoscritto a rendimenti estremamente elevati.

I developer cinesi infatti stanno attraversando una profonda fase di ristrutturazione voluta dal governo. Questa situazione di tensione ha spinto i rendimenti a livelli molto alti, comportando per alcuni emittenti fasi di fortissima volatilità e tensione.

Ricordiamo che il settore del real estate cinese pesa intorno al 50% del PIL del Paese, connotandosi come un attività economica sistemica per l'area. Questi emittenti presentano:

- un livello di debito aggregato molto elevato (tasse dovuto al governo, fornitori cinesi, prestiti bancari e bond)
- basso percentuale di debito in titoli rispetto all'indebitamento totale

- assoluta rilevanza sistemica per il Paese

Nella tabella riportiamo i consueti dati di sintesi per i fondi:

Fondo	Caratteristiche del portafoglio				Esposizioni più rilevanti				
	Orizzonte temporale (mesi)	Durati on	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+	0,76	5,38%	97,9	26,00%	3,49%	5,42%	65,06%	0,00%
AcomeA Breve Termine	24+	2,54	5,62%	93,7	16,15%	16,34%	7,23%	57,08%	0,00%
AcomeA Euroobbligazionario	36+	4,45	7,75%	86,8	5,26%	21,83%	4,17%	66,57%	0,00%
AcomeA Performance	48+	5,20	10,84%	83,4	0,43%	16,03%	1,79%	37,11%	42,24%

Nel mese di agosto sono state inoltre distribuite le cedole semestrali dei quattro fondi in classe C1 con fiscalità differita:

- **AcomeA Performance C1: 2%**
- **AcomeA Patrimonio Prudente C1: 2%**
- **AcomeA Patrimonio Dinamico C1: 2,5%**
- **AcomeA Globale C1: 3%**

	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 46%, Liquidità 12%	Tit. Stato 45%, Obbl. 49%, Liq. 4%	Tit. Stato 41%, Obbl. 52%, Liq. 5%	Azioni 3%, Tit. Stato 54%, Obbl. soc. 38%, Liq. 1%
Principali paesi di Investimento %	Cina 19%, Italia 17%, Turchia 13%, Messico 5%	Italia 37%, Cina 11%, Messico 8%, Sudafrica 7%, Russia 6%	Italia 30%, Argentina 12%, Cina 12%, Sudafrica 9%, Messico 7%	Italia 15%, 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 9%, Lira Turca 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	0,76	2,54	4,45	5,2
Yield to Maturity	5,38%	5,62%	7,75%	10,84%
Volatilità a un anno	1,53%	3,22%	4,80%	8,29%
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	1,03%	1,68%	2,58%	2,44%
benchmark	-0,03%	-0,04%	-0,10%	-0,22%
a un anno :				
comparto	2,40%	5,69%	7,24%	7,62%
benchmark	-0,37%	-0,13%	1,34%	0,26%
da inizio anno :				
comparto	0,74%	1,24%	1,13%	-0,53%
benchmark	-0,28%	-0,28%	-1,27%	-0,74%

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 54%, Obbl. soc. 36%, Liq. 1%	Azioni 43%, Tit. Stato 18%, Obbl. soc. 25%, Liq. 11%	Azioni 72%, Obbl. no G7 24%, Liq. 2%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 15%, Sudafrica 11%, Argentina 11%, Cina 11%, Brasile 9%	Bond: Italia 17%, Sudafrica 7%, Cina 5%, Messico 3%	Equity: USA 19%, Giappone 12%, Italia 7%, Cina 3%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 21%, Real brasiliano 10%, USD 9%, Lira Turca 7%, Rublo Russia 4%	Euro 45%, USD 10%, Yen 5%, Rand Sudafricano 4%	Euro 28%, USD 14%, 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	4,74	2,52	3,71
Yield to Maturity	10,98%	5,45%	11,28%
Volatilità a un anno	8,64%	7,15%	10,35%
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	2,57%	1,83%	2,24%
benchmark	-	-	-
a un anno :			
comparto	8,64%	17,21%	27,86%
benchmark	-	-	-
da inizio anno :			
comparto	-0,73%	6,15%	11,72%
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 90%, Obbl. 9%, Liq. 2%	Azioni 90%, Obbl. 4%, Liquidità 7%	Azioni 82%, Obbl. 5%, Liq. 14%	Azioni 94%, Obbl. 1%, Liq. 4%	Azioni 95%, Obbl. 1%, Liq. 4%	Azioni 98%, Obbl. 3%, Liq. 1%
Principali paesi di Investimento %	America 30%, Europa 29%, Asia 23%	Italia 19%, Francia 18%, Germania 14%, UK 14%	Italia 82%	USA 89%	Giappone 62%, Cina 15%, Australia 6%, Taiwan 5%	Cina 27%, Australia 10%, Corea del Sud 8%, Sudafrica 8%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 30%, USD 14%, Yen 11%	Euro 76%, Sterlina inglese 6%, Franco Svizzero 5%	Euro 100%	USD 24%	Yen 43%, Dollaro Hong Kong 8%, Dollaro Taiwan 5%	Dollaro Hong Kong 15%, USD 14%, Won Corea del sud 9%, Rand Sudafricano 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	11,91%	17,09%	16,16%	16,31%	13,68%	14,44%
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	2,16%	3,34%	4,10%	0,77%	2,02%	2,90%
benchmark	2,63%	2,31%	2,40%	2,77%	2,32%	3,83%
a un anno :						
comparto	34,95%	36,34%	57,79%	34,66%	34,90%	53,05%
benchmark	30,88%	31,83%	35,74%	32,79%	23,99%	22,16%
da inizio anno :						
comparto	17,68%	20,67%	37,74%	19,26%	16,48%	22,43%
benchmark	18,26%	18,88%	20,70%	20,87%	9,66%	9,14%

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 37%, Tit. Stato 3%, Obbl. soc. 43%, Obbl. Convert. 5%, OICR Obbl. 2%, Liq. 9%	Azioni 82%, Obbl. 5%, Liq. 14%
Principali paesi di Investimento %	Bond: Italia 34%, Argentina 6%, Cina 6%, Messico 2%	Italia 82%
Principali valute di Investimento % (esposizione netta)	Euro 88%	Euro 100%
Descrizione Benchmark/Equity max	n.a.(equity max 40%)	100% Thomson Reuters ITALY Total Return LCY IDX
Duration	1,86	-
Yield to Maturity	5,87%	-
Volatilità a un anno	7,21%	16,16%
Link al Portafoglio completo	AcomeA Patrimonio Esente	AcomeA PMItalia ESG
<u>Performance :</u>	AcomeA Patr. Esente	AcomeA PMItalia ESG
a un mese :		
comparto	3,60%	4,10%
benchmark	-	2,40%
a un anno :		
comparto	32,75%	57,79%
benchmark	-	35,74%
da inizio anno :		
comparto	19,69%	37,74%
benchmark	-	20,70%