

Update strategie obbligazionarie

A cura del Team di Gestione AcomeA – 18/09/2019

Nel corso di quest'anno una serie di eventi, sia attesi sia del tutto imprevedibili, hanno contribuito al rendimento molto positivo dei nostri fondi.

Fondo	Rendimento da inizio anno al 13/9/2019	Benchmark
AcomeA 12 Mesi A1	1,11%	-0,18%
AcomeA Breve Termine A1	5,57%	0,60%
AcomeA Euroobbligazionario A1	10,52%	8,84%
AcomeA Performance A1	9,04%	6,72%
AcomeA Performance C1*	3,06%	2,11%

*Il rendimento del fondo **AcomeA Performance C1 a distribuzione**, è calcolato dalla data di lancio del fondo (10/06/2019), mentre l'ammontare delle cedole incassate nei primi 6 mesi è stato del **3,66%**.
A oggi il rateo della cedola, maturato nei primi due mesi del semestre in corso è del **1,20%**.

Diversi sviluppi politico-economici tra cui il perpetrarsi della guerra dei dazi, il generale rallentamento dei principali indici di ciclo economico, l'atteggiamento ultra espansivo di Fed e BCE hanno contribuito a ridurre gli spread delle posizioni più rilevanti:

- Turchia e Messico
- spread dei CCT

La crisi di governo di Agosto, del tutto inattesa, con l'entrata in campo di un **nuovo governo filo-europeista**, ha inoltre contribuito a una **ulteriore riduzione** dello spread Btp-Bund.

Riteniamo che per quanto riguarda il debito italiano, **la polarizzazione di consenso positivo e compiacente verso l'Italia e i suoi fondamentali**, abbia spinto lo spread italiano a un **livello meno attrattivo**, creando una situazione in cui i rendimenti prospettici sono bilanciati dai rischi.

Ricordiamo brevemente che il nuovo governo Italiano, pur nella buona predisposizione della Commissione, dovrà riportare il deficit dal 3% a circa il 2%, con la necessità di trovare risorse tra i 16 e i 18 miliardi di euro, in un **contesto economico sfidante** e accompagnato dalla nota **situazione critica dei conti pubblici italiani**.

Abbiamo quindi cominciato a **ridurre in modo sensibile l'esposizione ai CCT**, mantenendo per ora il ricavato in liquidità in attesa di **opportunità più attrattive**.

Per quanto riguarda l'esposizione sull'Italia quindi, l'assetto dei fondi è molto più **prudenziale** rispetto agli ultimi mesi.

Di seguito potete trovare il dettaglio di Duration e Rendimento annuo a scadenza dei fondi.

Fondo	Duration	YTM
AcomeA 12 Mesi	1	0,85%
AcomeA Breve Termine	1,9	1,69%
AcomeA Euroobbligazionario	5,1	2,87%
AcomeA Performance	5,33	11,73%

Messaggio pubblicitario: prima dell'adesione leggere attentamente il KIID e il Prospetto, messi a disposizione degli investitori presso la sede della SGR, presso i collocatori e resi disponibili nel sito della SGR www.acomea.it, alla sezione «Documenti e Moduli».

Per maggiori informazioni sui criteri di assegnazione dei premi e riconoscimenti, rimandiamo alla sezione dedicata all'indirizzo www.acomea.it/it/premi-e-riconoscimenti/