

CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE

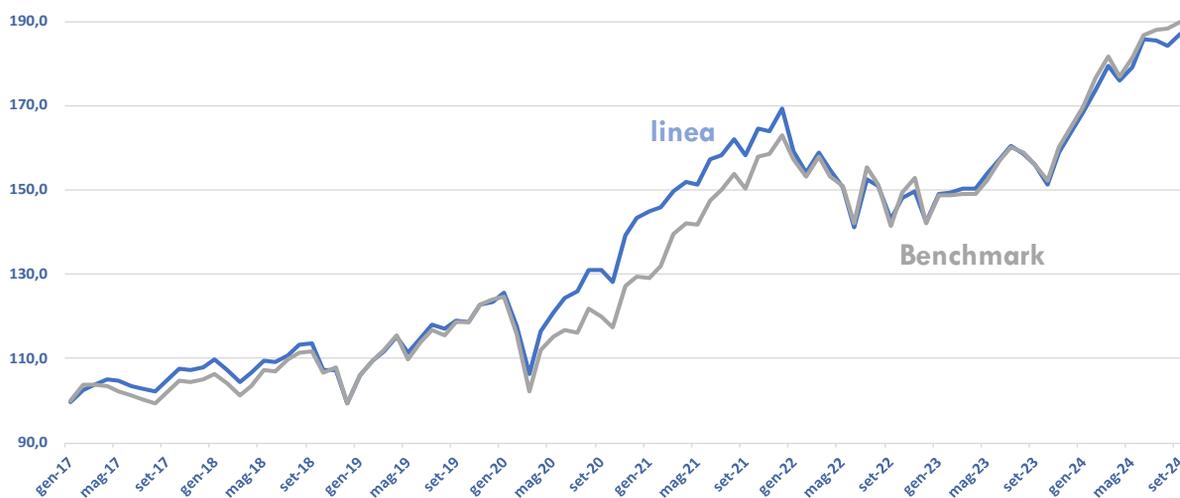
- Limite azionario:** min. 70% - max 100%.
- Investimento in Paesi Emergenti:** max 30%
- Duration:** fino a 2 anni.
- Corporate bond:** max 20%.
- Rating non IG:** max 10%.
- Rating non attribuito:** max 20%.
- Orizzonte temporale:** lungo termine.
- Commissioni di gestione:** 0,45% trimestrale.
- Commissioni di performance:** 10% annuo, extra perf. vs benchmark, solo se positivo.
- Benchmark:**
 - 10% INDICE BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
 - 90% MSCI WORLD FREE

OUTLOOK MACRO

L'inflazione inizia a mostrare segnali di rallentamento, influenzando le aspettative sui tassi d'interesse. La Fed ha tagliato i tassi di 50 bps, superando le attese. La BCE dovrebbe continuare con graduali riduzioni. Le prospettive inflazionistiche rimangono moderate, con fattori positivi come bassi prezzi dell'energia e minori tensioni nelle catene di approvvigionamento. D'altra parte, l'attenzione della Fed verso il mercato del lavoro potrebbe portare a tollerare nel tempo livelli di inflazione maggiori del 2%, visto adesso più come un floor che come un target, con riflessi sulla parte lunga della curva dei tassi US ancora da decifrare.



Performance YTD Linea +14,06% Benchmark +14,92% (30/09/2024)



N.B. I dati sono tutti al lordo di oneri e costi

Dato stimato su orizzonte temporale < 1y. A cura del Front Office GP della SGR.

Volatilità (1y):	10,80%	Sharpe (1y):	1,84
Downside Risk (1y):	2,08%	Duration	0,48
Tracking Error (1y):	3,19%		

La gestione chiude il terzo trimestre con un'esposizione azionaria leggermente inferiore al benchmark di riferimento. L'equity US è stato rimodulato a parità di esposizione dando un peso maggiore a soluzioni in ETF a medio-bassa capitalizzazione (S&P500 Equal Weight o MSCI World small-mid caps). Rimane il sovrappeso relativo sui titoli azionari europei rispetto a quelli US. Ridotta l'esposizione ai fondi flessibili US (Neuberger US Put Write) per acquisire liquidità disponibile, utile a ricostruire posizioni direzionali

su eventuali correzioni di mercato (in logica "buy the dip"). Per la parte in titoli è aumentata l'esposizione al settore dei consumi discrezionali e, sulla debolezza del prezzo del petrolio, aumentata l'esposizione al settore energetico.

La linea promuove caratteristiche ambientali e sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile, in conformità con l'art 8 del Regolamento UE 2019/2088.

MICRO ASSET CLASS

MACRO ASSET CLASS

