

CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE

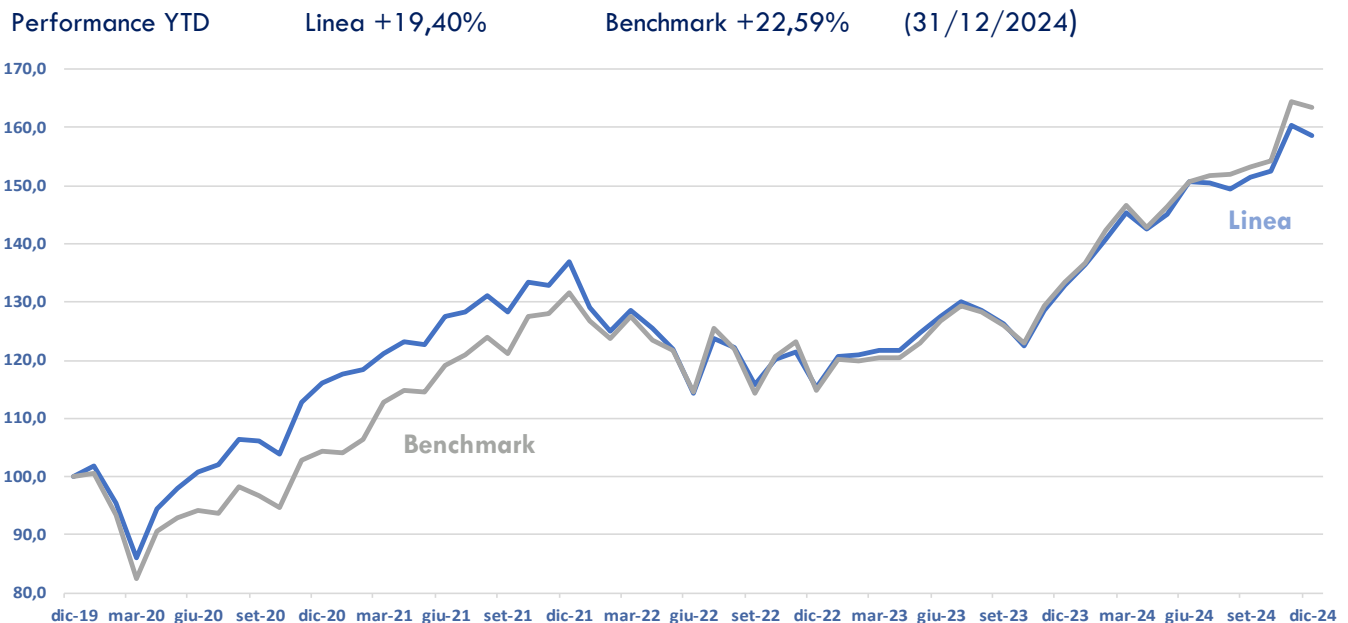
- Profilo di rischio:** alto
- Orizzonte temporale:** lungo termine
- Limite azionario:** min. 70% - max 100%
- Investimento in Paesi Emergenti:** max 30%
- Duration:** fino a 2 anni
- Corporate bond:** max 20%
- Rating non IG:** max 10%
- Rating non attribuito:** max 20%

Benchmark:

- 10% INDICE BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
- 90% MSCI WORLD FREE

OUTLOOK MACRO

I mercati si aspettano un taglio dei tassi al 2% da parte della BCE entro la fine del terzo trimestre '25, aspetto che dovrebbe sostenere il reddito fisso dell'Area Euro. La difficoltà riguarda piuttosto l'evoluzione dei tassi negli US e la loro correlazione con i tassi europei, nonostante la divergenza nella traiettoria di crescita economica fra le due aree. La Fed, dopo un taglio di 100 bps nel 2024, è entrata in stand by per meglio capire il potenziale effetto delle politiche tariffarie e fiscali della nuova amministrazione e difficilmente darà concrete indicazioni in assenza di chiarezza da parte di Capitol Hill. Il 2025 si apre con aspettative ancora positive per i mercati azionari, in un quadro prospettico di volatilità potenzialmente maggiore: l'anticipazione di tagli fiscali e deregolamentazione pro-business di Trump, un atterraggio morbido dell'economia US e possibili tagli dei tassi dovrebbero infatti continuare ad aiutare la crescita dei mercati azionari.



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

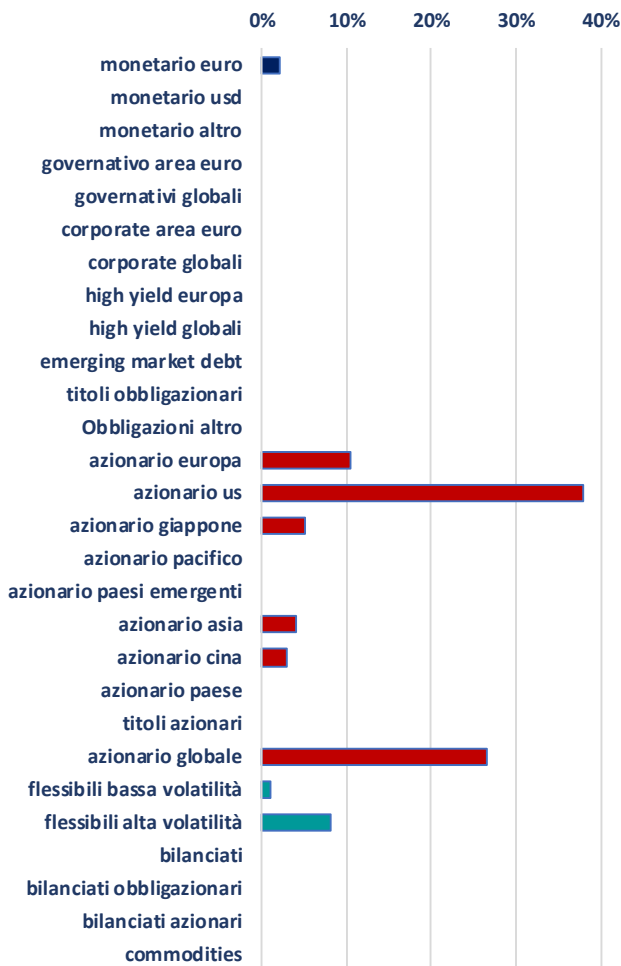
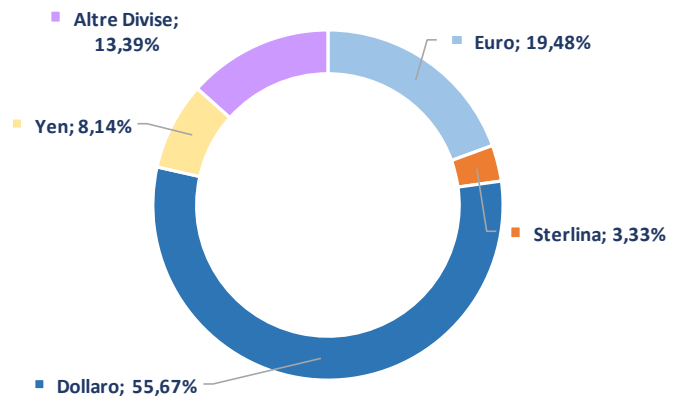
Dato stimato su orizzonte temporale < 1y. A cura del Front Office GP della SGR.

Volatilità (1y):	10,65%	Sharpe (1y):	1,89
Downside Risk (1y):	1,70%	Duration	0,46
Tracking Error (1y):	2,73%		

L'equity è in linea con i benchmark di riferimento. L'esposizione US è stata rimodulata 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). Ridotti gli smart beta con *bias* sul value investing nell'ultimo trimestre. Ridotta la posizione in equity sul Giappone a favore di mercati US ed europei.

Rimane il sovrappeso relativo sui titoli azionari europei rispetto a quelli US. Aperta posizione in oro fisico per bilanciare i rischi di portafoglio.

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

VALUTE
