

**CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE**
**Profilo di rischio** medio

**Orizzonte temporale:** medio termine.

**Limite azionario:** min 10% - max 50%.

**Investimento in Paesi Emergenti:** max 30%

**Duration:** fino a 10 anni.

**Corporate bond:** max 40%.

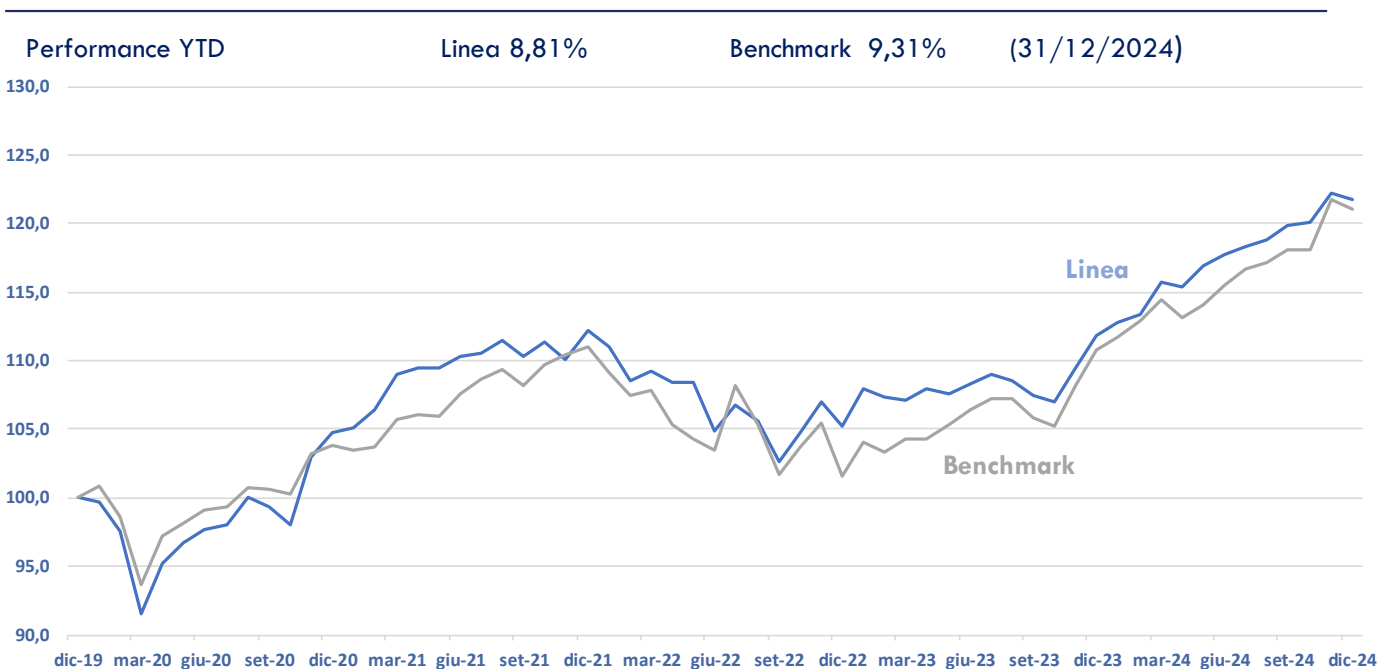
**Rating non IG e/o con rating non attribuito :** max 30%.

**Benchmark:**

- 35% INDICE BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
- 10% INDICE BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: CORPORATES
- 25% INDICE BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: TREASURY
- 30% 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.

**INFORMAZIONI GENERALI**
**PERFORMANCE**
**RISK / RETURN**


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

\* Dato stimato su orizzonte temporale &lt; 1y. A cura del Front Office GP della SGR

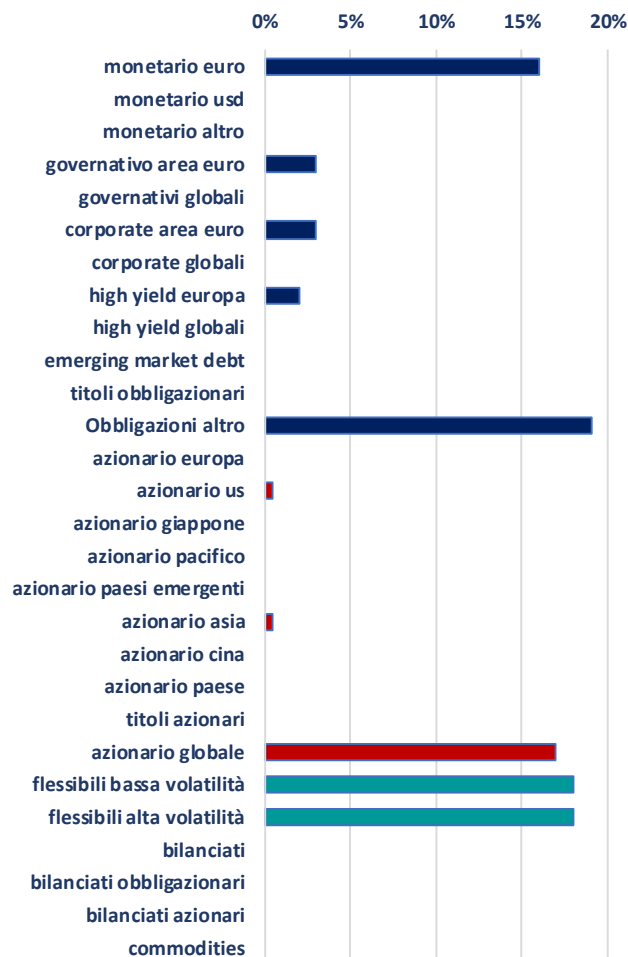
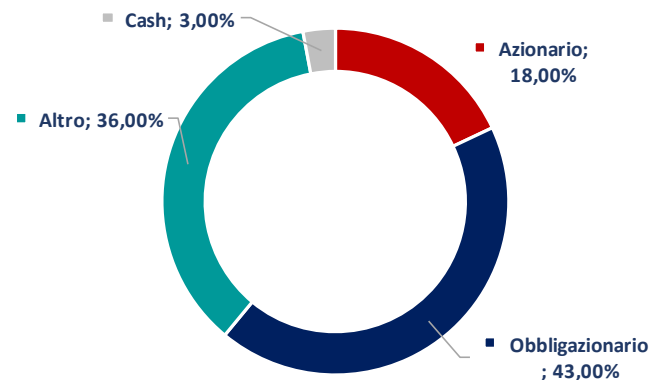
<b>Volatilità (1y):</b>	<b>3,35%</b>	<b>Sharpe (1y):</b>	<b>2,68</b>
<b>Downside Risk (1y):</b>	<b>1,02%</b>	<b>Duration</b>	<b>2,94</b>
<b>Tracking Error (1y):</b>	<b>1,55%</b>		

L'equity è in linea con i benchmark di riferimento, come look through di analisi dei fondi sottostanti.

Significativa la componente in fondi flessibili, in particolare strumenti a bassa volatilità così come l'esposizione diretta a strumenti attivi sul mercato corporate, sia investment grade che high yield.

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**
