

CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE

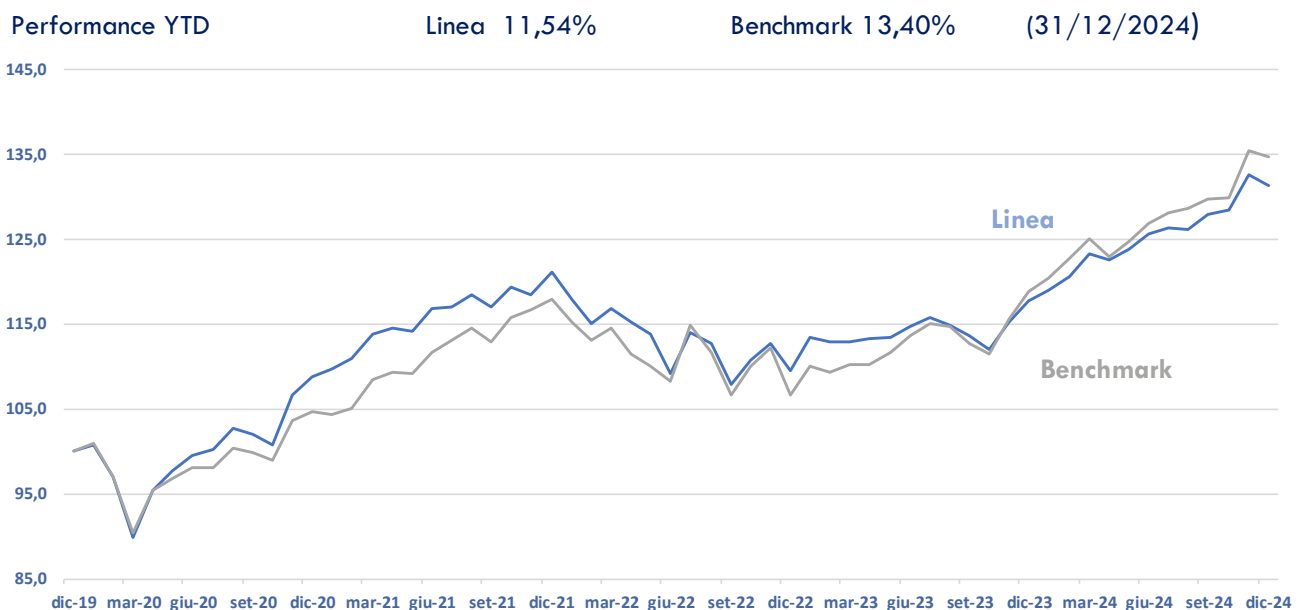
Profilo di rischio: medio alto
Orizzonte temporale: medio-lungo termine
Limite azionario: min 20% - max 70%
Investimento in Paesi Emergenti: max 30%
Duration: fino a 10 anni
Corporate bond: max 40%
Rating non IG e/o con Rating non attribuito : max 20%

Benchmark:

- 25% INDICE BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
- 25% INDICE BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: TREASURY
- 50% 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 (1 y):	3,35%	Sharpe (1 y):	2,68
Downside Risk (1 y):	1,02%	Duration	2,94
Tracking Error (1 y):	1,55%		

L'equity è in linea con i benchmark di riferimento, come look through di analisi dei fondi sottostanti. Cresciuta l'esposizione a strumenti S&P500 «equal weight» e MSCI World Small Caps. A livello tematico aperte posizioni su ETF legati all'energia nucleare e sulle smart grid.

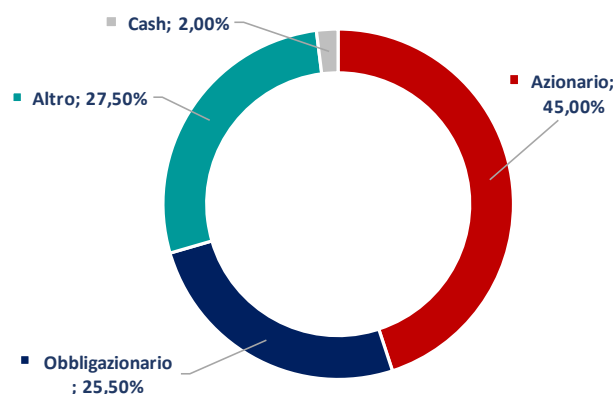
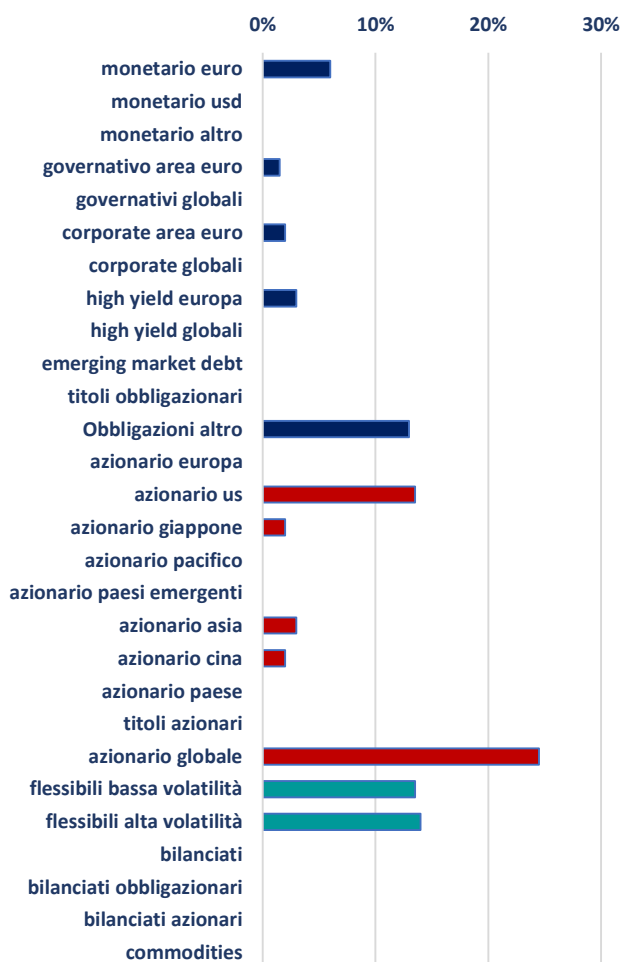
Significativa la componente in fondi flessibili, così come l'esposizione diretta a strumenti attivi sul mercato corporate, sia investment grade che high yield.

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

