

CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE

- Profilo di rischio:** medio basso
- Orizzonte temporale:** medio-breve termine
- Limite azionario:** non consentito
- Investimento in Paesi Emergenti:** max 10%
- Duration:** fino a 10 anni
- Corporate bond:** max 30%
- Rating non IG e/o con Rating non attribuito :** max 20%

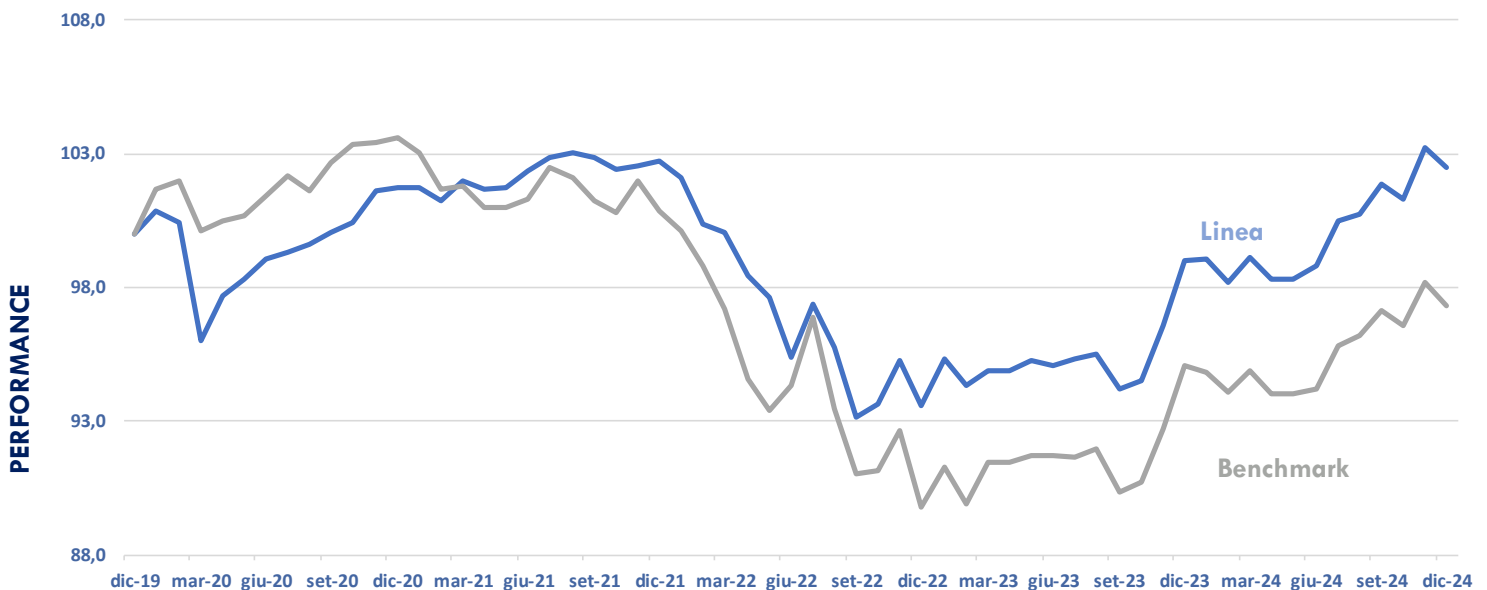
Benchmark:

- 30% BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
- 70% BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: TREASURY

OUTLOOK MACRO

I mercati si aspettano un taglio dei tassi al 2% da parte della BCE entro la fine del terzo trimestre 2025, aspetto che dovrebbe sostenere il reddito fisso dell'Area Euro nei prossimi mesi. La difficoltà riguarda piuttosto l'evoluzione dei tassi negli Stati Uniti e la loro correlazione positiva 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 Trump e difficilmente darà concrete indicazioni in assenza di chiarezza da parte di Capitol Hill. In termini di rischio credito la componente investment grade a fine 2024 ha un credi spread rispetto ai titoli di stato di circa 100 bps, ai minimo dal 2022.

Performance YTD Linea 3,53% Benchmark 2,34% (31/12/2024)



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

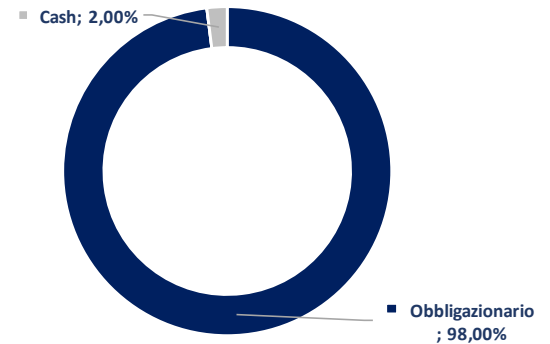
Volatilità (1y):	3,04%	Sharpe (1y):	1,16
Downside Risk (1y):	0,30%	Duration:	5,33
Tracking Error (1y):	0,72%		

I portafogli si posizionano con livelli di duration intorno a 4/5 anni. La parte obbligazionaria dei nostri portafogli vede un contributo significativo della componente dei titoli corporate area euro, sia Investment Grade che High Yield.

Sulla parte obbligazionaria non-euro abbiamo ridotto la posizione sullo yen a favore di soluzioni sul debito emergente in hard currency ed ETF attivi su TIPS US con duration non elevata.

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
