

CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE

- Profilo di rischio:** medio basso
Orizzonte temporale: medio-breve termine
Limite azionario: max 20%
Investimento in Paesi Emergenti: max 10%
Duration: fino a 8 anni
Corporate bond: max 30%
Rating non IG e/o con Rating non attribuito: max 20%

Benchmark:

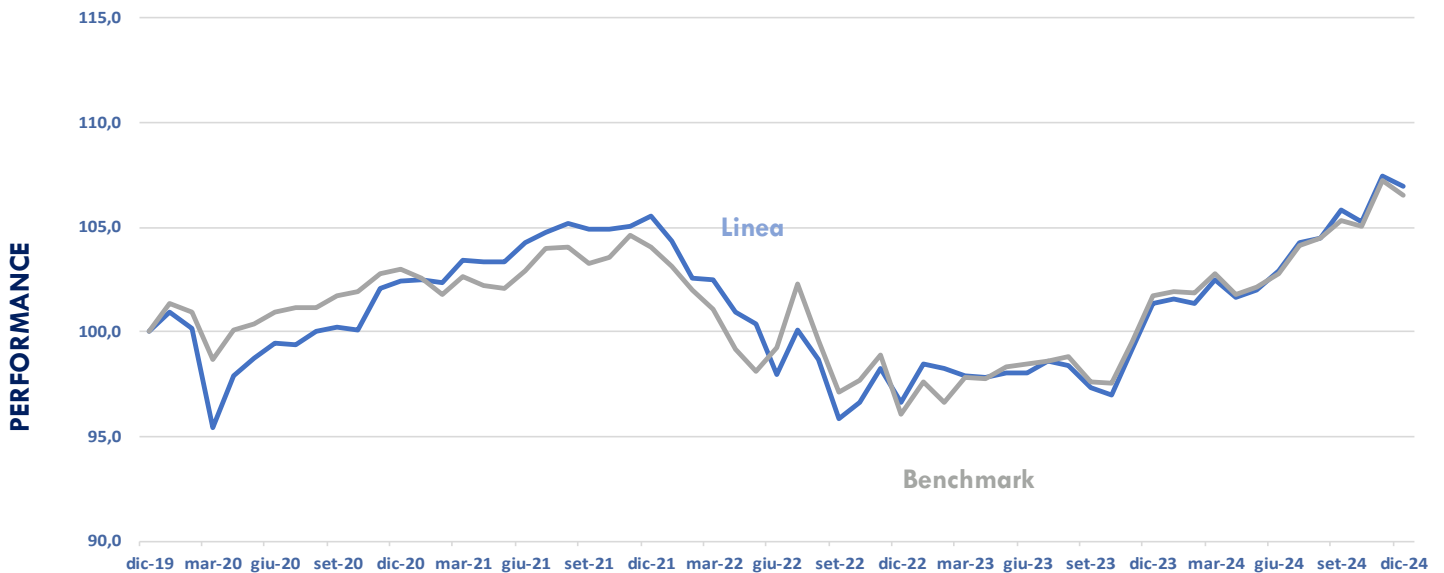
- 40% BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
- 40% BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: TREASURY
- 10% BLOOMBERG GLOBAL TREASURY
- 10% MSCI WORLD FREE

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 YTD Linea +5,50% Benchmark +4,74% (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.

RISK / RETURN

Volatilità (1y):	2,91%	Sharpe (1y):	1,86
Downside Risk (1y):	0,39%	Duration:	4,33
Tracking Error (1y):	0,81%		

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. 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).

Rimane il sovrappeso relativo sui titoli azionari europei rispetto a quelli US. Sulla parte obbligazionaria non-euro abbiamo ridotto la posizione sullo yen a favore di soluzioni in ETF attivi su TIPS US con duration non elevata; sul finale dell'anno la posizione sul debito emergente è stata ridotta a favore di strumenti in Treasury con scadenze di lungo periodo.

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
