

CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE

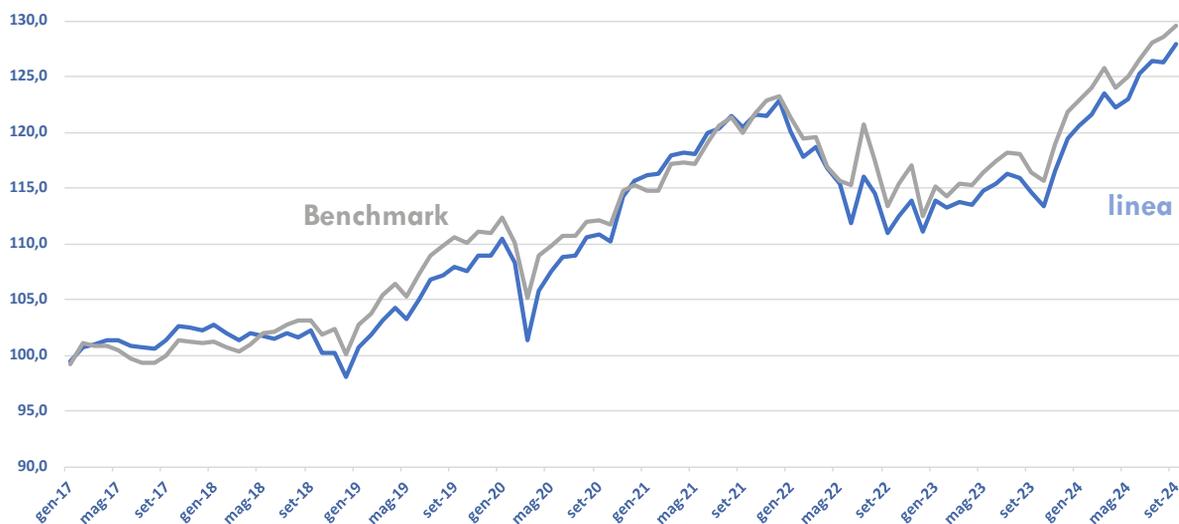
- Limite azionario:** min. 10% - max 50%.
- Investimento in Paesi Emergenti:** max 30%
- Duration:** fino a 10 anni.
- Corporate bond:** max 20%.
- Rating non IG:** max 10%.
- Rating non attribuito:** max 20%.
- Orizzonte temporale:** medio termine.
- Commissioni di gestione:** 0,30% trimestrale.
- Commissioni di performance:** 10% annuo, extra perf. vs benchmark, solo se positivo.
- Benchmark:**
 - 30% BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
 - 30% BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: TREASURY
 - 10% BLOOMBERG GLOBAL TREASURY
 - 30% MSCI WORLD FREE

OUTLOOK MACRO

L'inflazione inizia a mostrare segnali di rallentamento, influenzando le aspettative sui tassi d'interesse. La Fed ha tagliato i tassi di 50 bps, superando le attese. La BCE dovrebbe continuare con gradualità riduzioni. Le prospettive inflazionistiche rimangono moderate, con fattori positivi come bassi prezzi dell'energia e minori tensioni nelle catene di approvvigionamento. D'altra parte, l'attenzione della Fed verso il mercato del lavoro potrebbe portare a tollerare nel tempo livelli di inflazione maggiori del 2%, visto adesso più come un floor che come un target, con riflessi sulla parte lunga della curva dei tassi US ancora da decifrare.



Performance YTD **Linea 7,14%** Benchmark **6,32%** (30/09/2024)



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

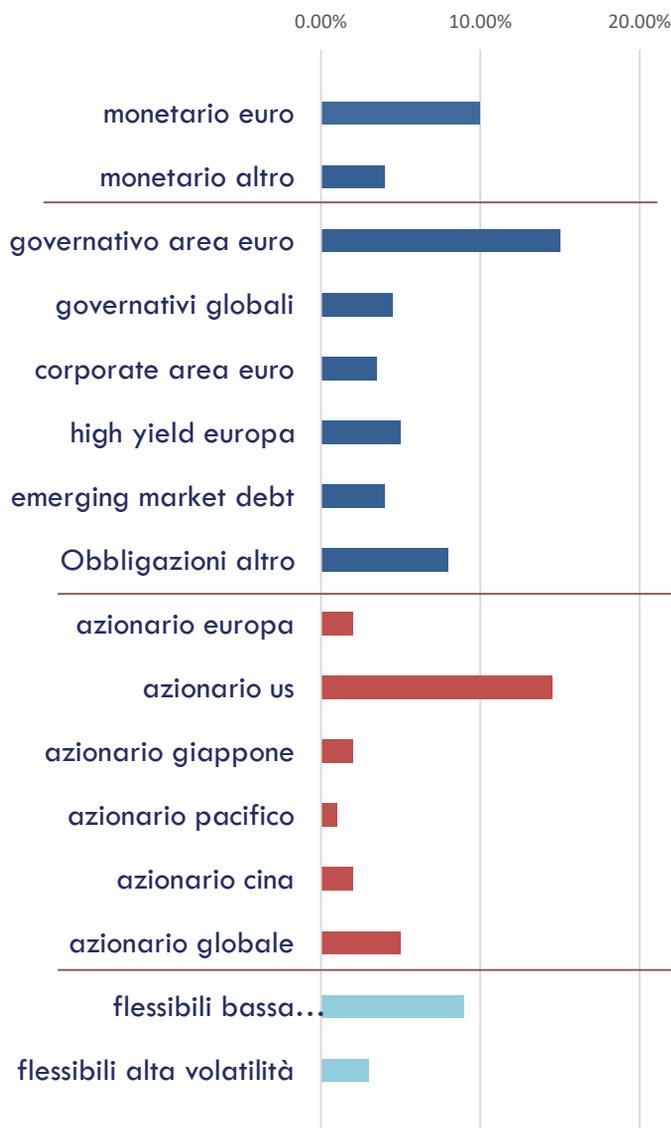
Volatilità (1y):	4,64%	Sharpe (1y):	2,51
Downside Risk (1y):	0,90%	Duration:	4,06
Tracking Error (1y):	1,36%		

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).

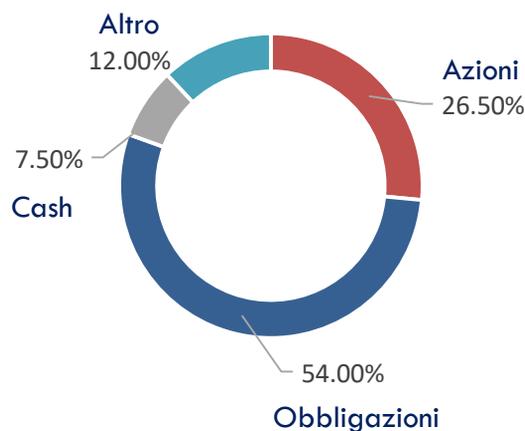
Rimane il sovrappeso relativo sui titoli azionari europei rispetto a quelli US. Sulla parte obbligazionaria non-euro abbiamo ridotto la posizione sullo yen a favore di soluzioni sul debito emergente in hard currency ed ETF attivi su TIPS US con duration non elevata.

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

