

**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 20%

**Rating non IG:** max 10%.

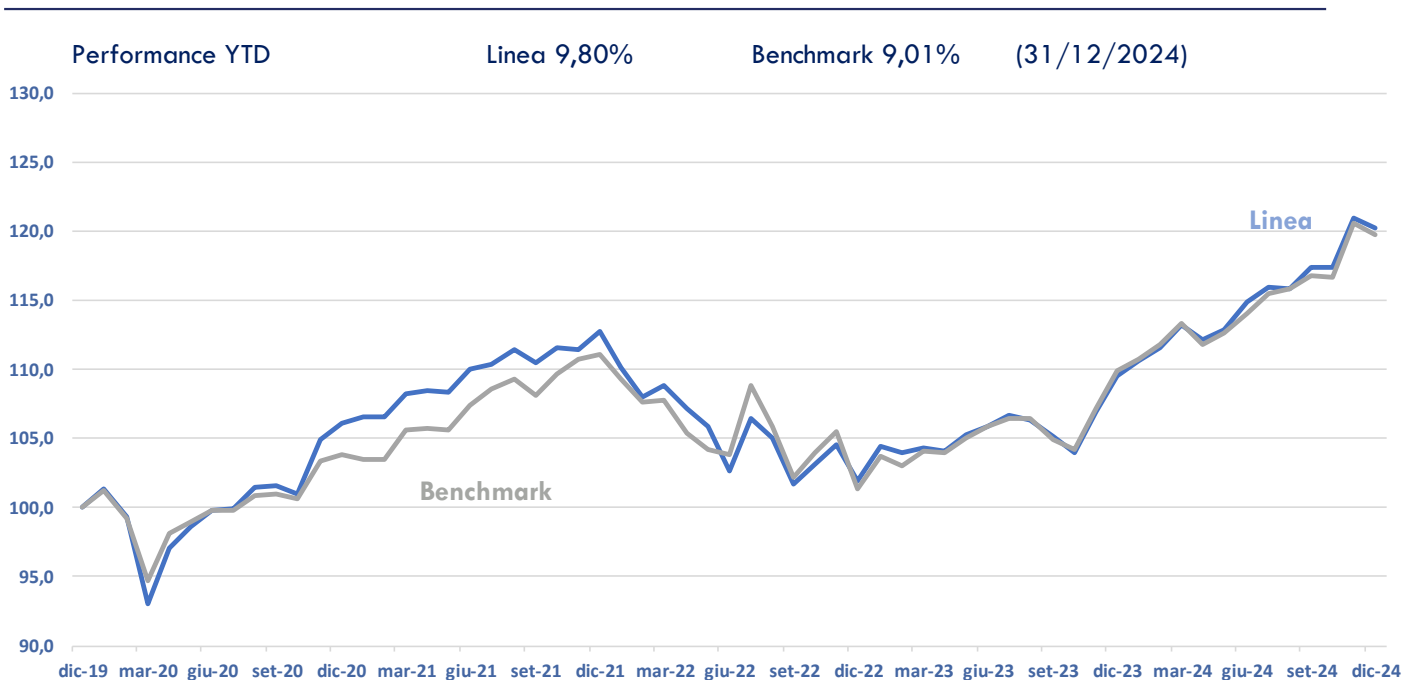
**Rating non attribuito:** max 20%

**Benchmark:**

- 30% BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
- 30% BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: TREASURY
- 10% BLOOMBERG GLOBAL 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.



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

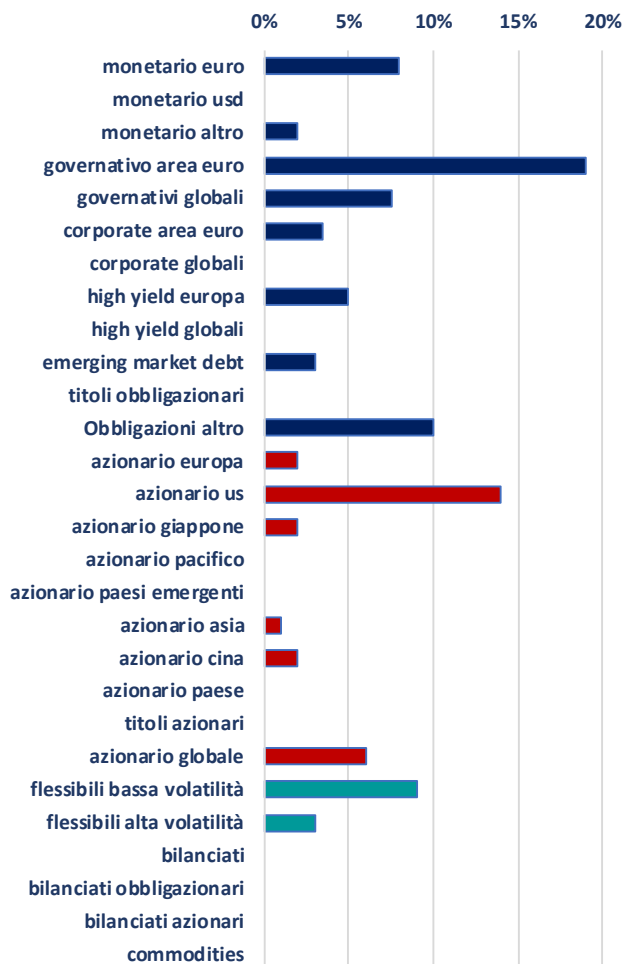
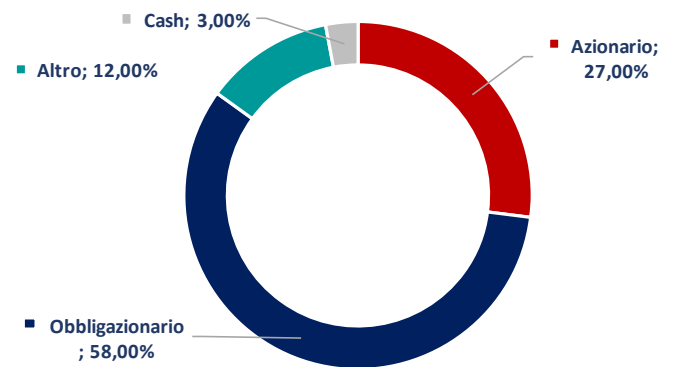
\* Dato stimato su orizzonte temporale &lt; 1y. A cura del Front Office GP della SGR

<b>Volatilità (1y):</b>	<b>4,37%</b>	<b>Sharpe (1y):</b>	<b>2,27</b>
<b>Downside Risk (1y):</b>	<b>0,77%</b>	<b>Duration:</b>	<b>4,26</b>
<b>Tracking Error (1y):</b>	<b>1,12%</b>		

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. 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**
