

CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE
Profilo di rischio: alto

Orizzonte temporale: lungo termine

Limite azionario: min. 70% - max 100%

Investimento in Paesi Emergenti: max 30%

Duration: fino a 2 anni

Corporate bond: max 20%

Rating non IG: max 10%

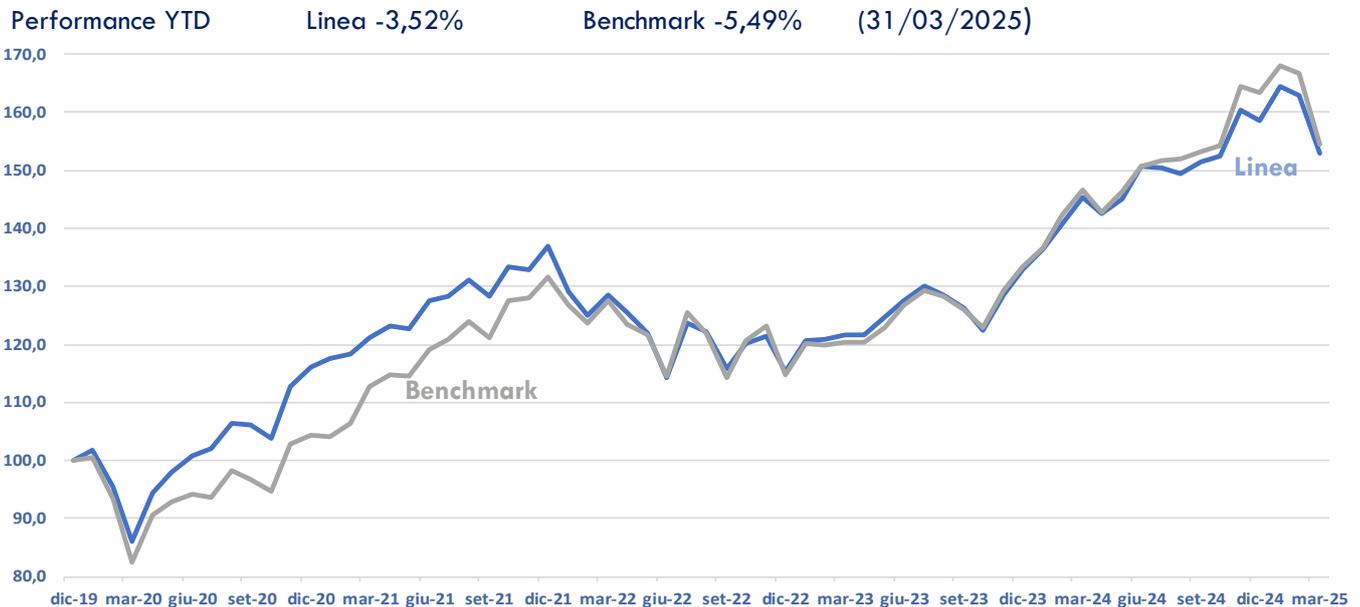
Rating non attribuito: max 20%

Benchmark:

- 10% INDICE BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
- 90% MSCI WORLD FREE

OUTLOOK MACRO

Le tariffe annunciate dagli USA hanno causato forti oscillazioni sui mercati, azzerando i guadagni dei primi mesi del 25 e spingendoli in territorio negativo. La sospensione temporanea di alcune misure per 90 giorni ha offerto un sollievo momentaneo, ma la Cina resta soggetta a dazi punitivi. Washington sembra puntare a una riduzione strutturale della dipendenza da Pechino, anche a costo di destabilizzare le supply chain. In un contesto che richiama il rischio di stagflazione, le banche centrali appaiono con margini d'intervento limitati. La sospensione dei dazi sembra quindi motivata dal tentativo di evitare pressioni eccessive sui Treasury e preservare margini per politiche fiscali. Superata la fase di eccezionale crescita americana, riduciamo l'esposizione al dollaro, favorendo valute di Paesi con più spazio per politiche fiscali, come euro e yen. Ci aspettiamo che la Fed mantenga i tassi invariati, mentre l'inflazione potrebbe risalire verso il 4%. In tale scenario, privilegiamo i titoli indicizzati all'inflazione. BCE manterrà un approccio prudente, con una progressiva transizione dalla leva monetaria a quella fiscale. Nel II trimestre ci attendiamo un calo della volatilità, con possibili benefici per l'equity qualora le tariffe vengano rinegoziate o attenuate.

INFORMAZIONI GENERALI
PERFORMANCE


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):	11,58%	Sharpe (1y):	0,51
Downside Risk (1y):	2,38%	Duration	0,00
Tracking Error (1y):	3,71%		

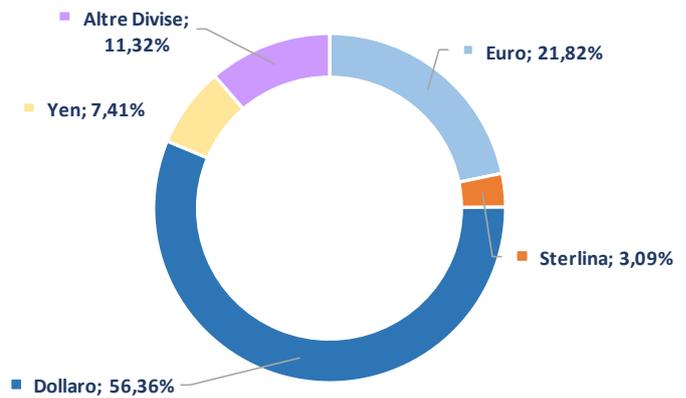
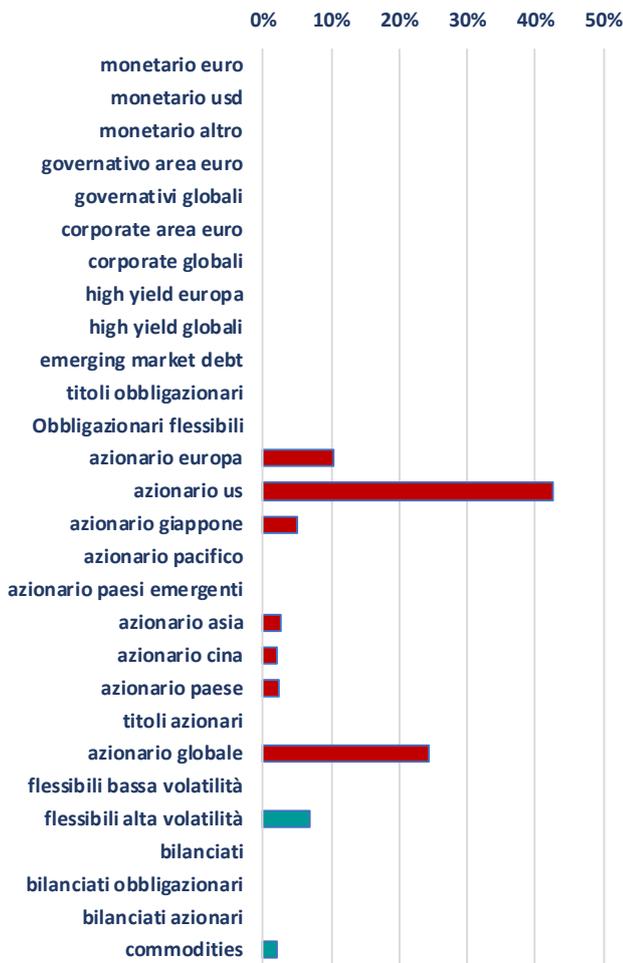
SOPRARNO SGR – Società di Gestione del Risparmio, 50123 Firenze – Via Fiume, 11| Tel. 05526333.1

Avvertenze: Questa è una comunicazione di marketing. Prima dell'adesione leggere le informazioni per gli Investitori indicate nel Documento Informativo precontrattuale al servizio di gestione di portafogli e le previsioni contenute nel Contratto e nella Sezione II dedicata alle caratteristiche della Linea di gestione, alle commissioni e spese, alle informazioni economico finanziarie, disponibile presso la sede della società, e presso i soggetti incaricati della distribuzione.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il collocamento del prodotto è sottoposto alla valutazione di adeguatezza prevista dalla normativa vigente. Soprarno Sgr si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte.

L'esposizione azionaria ha indicativamente la seguente ripartizione geografica: 60% USA, 30% Europa, 10% Asia che in termini relativi rappresenta rispetto a benchmark MSCI World un sottopeso verso il mercato americano a favore delle altre aree. Sul piano settoriale rimane la preferenza per i settori più ciclici del mercato europeo, come industriali e finanziari, oltre al peso significativo sul tech US, che per quanto in sottopeso relativo rimane in termini assoluti uno dei primi fattori di rendimento.

A livello di singoli titoli abbiamo ridotto alcune partecipazioni nel settore difesa per andare a coprire un tema meno "affollato" come le infrastrutture, peraltro supportate in genere da un buon piano di dividendi. L'approvazione del piano di espansione fiscale tedesco ha coinciso nei nostri portafogli azionari con l'apertura di una posizione sull'ETF Mid-Cap Dax, in modo da avere una maggiore trazione ciclica da quello che presumibilmente diventerà il motore della crescita europea nei prossimi anni.

MICRO ASSET CLASS
MACRO ASSET CLASS

VALUTE
