

CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE

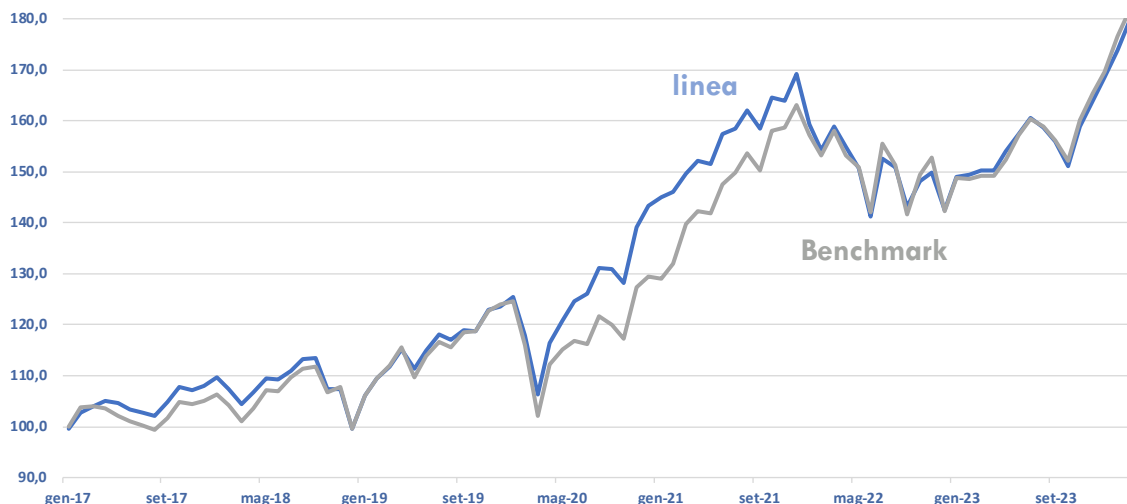
- Limite azionario:** min. 70% - max 100%.
- Investimento in Paesi Emergenti:** max 30%
- Duration:** fino a 2 anni.
- Corporate bond:** max 20%.
- Rating non IG:** max 10%.
- Rating non attribuito:** max 20%.
- Orizzonte temporale:** lungo termine.
- Commissioni di gestione:** 0,45% trimestrale.
- Commissioni di performance:** 10% annuo.
extra perf. vs benchmark, solo se positivo.
- Benchmark:**
 - 10% INDICE BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
 - 90% MSCI WORLD FREE

OUTLOOK MACRO

In Europa gli ultimi segnali puntano ad un moderato miglioramento dell'attività manifatturiera ed un'accelerazione della componente servizi, per cui nell'insieme l'attività dovrebbe tornare in espansione nei prossimi mesi. L'inflazione sta tornando sui target BCE, con il taglio del denaro nel mese di giugno come scenario centrale. Negli USA si conferma una buona dinamica del quadro generale, con segnali di stabilizzazione / miglioramento dei dati congiunturali. Al momento il mercato prezza due tagli del costo del denaro negli States, rispetto ai sei attesi a inizio anno. Le valutazioni in equity sono sostenute dalla crescita degli utili, con +9% di EPS per il 2024 su S&P500.



Performance YTD Linea +9,41% Benchmark +9,90% (31/03/2024)



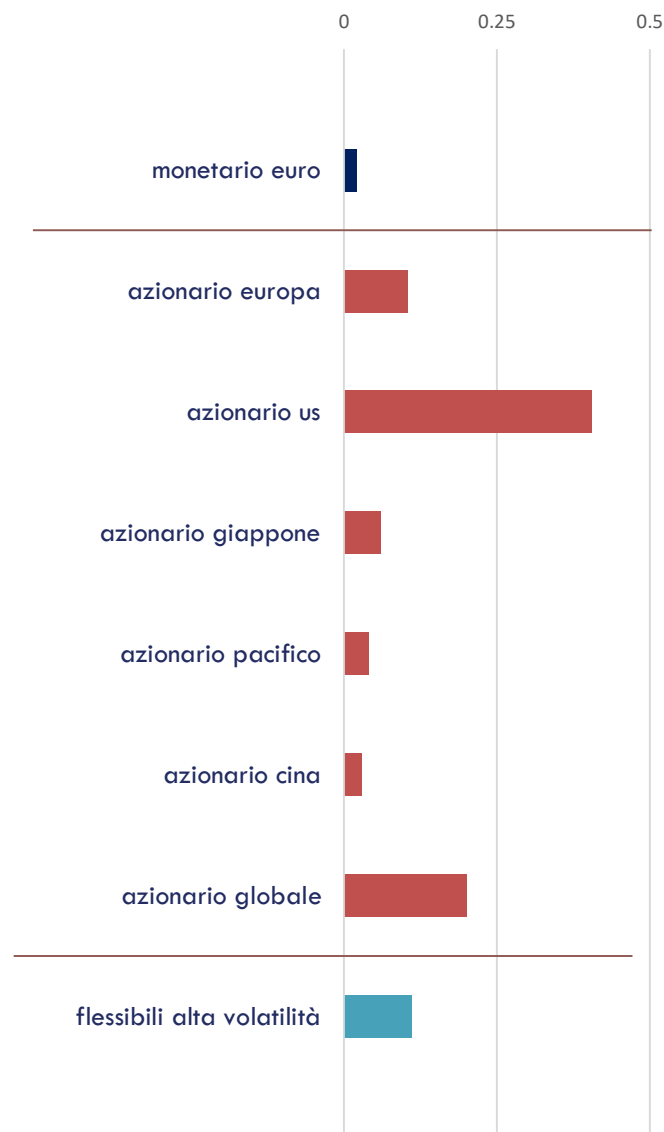
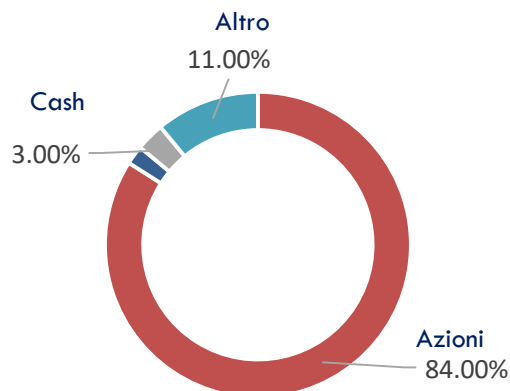
N.B. I dati sono tutti al lordo di oneri e costi

Dato stimato su orizzonte temporale < 1y. A cura del Front Office GP della SGR.

Volatilità (1y):	8,81%	Sharpe (1y):	2,2
Downside Risk (1y):	2,30%	Duration	0,69
Tracking Error (1y):	2,94%		

Rimaniamo positivi sulla componente in azioni con un focus maggiore rispetto al passato alla selezione di small e mid-cap europee. Si mantiene una allocazione equilibrata tra gli Usa e l'Europa, anche nella consapevolezza che i mercati azionari europei siano molto sottovalutati rispetto a quelli americani, che però rimangono il driver di azione su cui si decidono i flussi. La linea GPF ha una selezione in ETF che è prevalente e con la quale costruiamo le nostre scelte di asset allocation in chiave geografica o settoriale, a questa si aggiunge una quota

minimale in fondi a forte gestione attiva, con l'obiettivo di avere accesso ai migliori gestori equity a livello internazionale. La linea GPM ha una selezione in titoli su S&P500 e Stoxx Europe 600 a cui si aggiungono strumenti in ETF sui mercati asiatici (Nikkei e Hang Seng in primis). 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
