

**CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE**

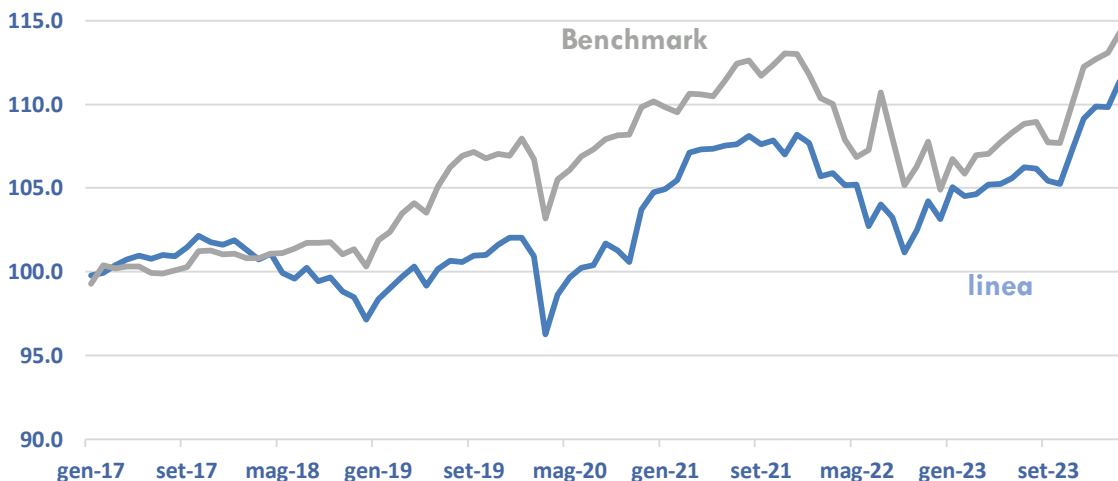
- Limite azionario:** max 30%.
- Investimento in Paesi Emergenti:** max 30%
- Duration:** fino a 10 anni.
- Corporate bond:** max 40%.
- Rating non IG e/o con Rating non attribuito:** max 30%.
- Orizzonte temporale:** medio termine.
- Commissioni di gestione:** 0,25% su base trimestrale.
- Commissioni di performance:** 10% annuo extra perf. vs. benchmark solo se positivo
- Benchmark:**
- 45% INDICE BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
  - 10% INDICE BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: CORPOARTES
  - 30% INDICE BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: TREASURY
  - 15% 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 2,03%                      Benchmark 1,79%                      (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.

<b>Volatilità (1y):</b>	<b>2,61%</b>	<b>Sharpe (1y):</b>	<b>2,47</b>
<b>Downside Risk (1y):</b>	<b>0,72%</b>	<b>Duration</b>	<b>2,95</b>
<b>Tracking Error (1y):</b>	<b>1,12%</b>		

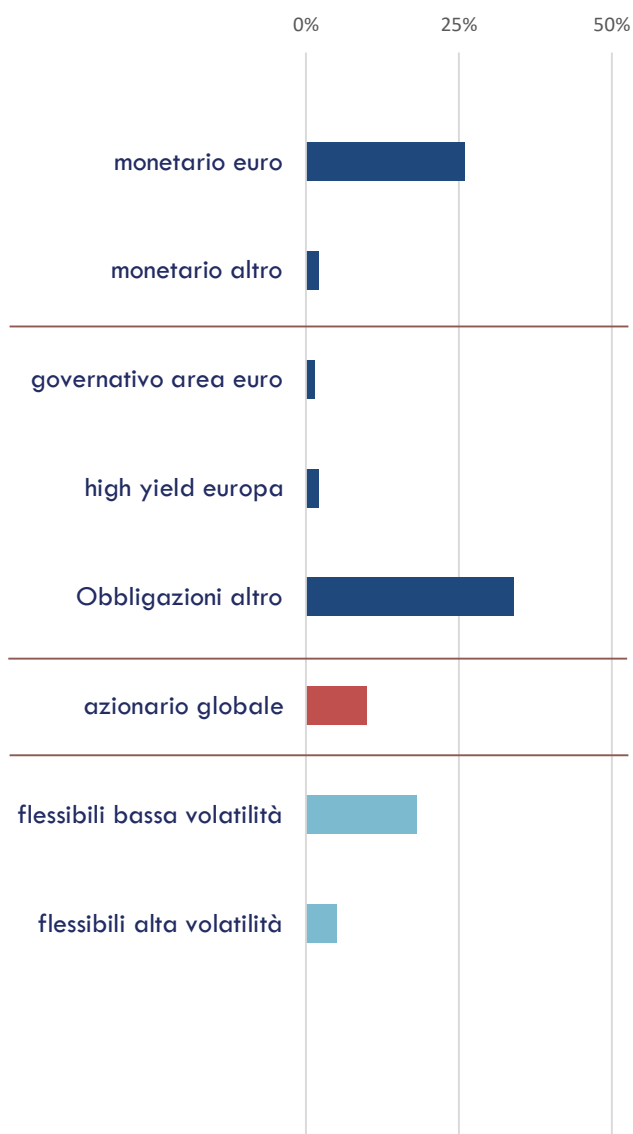
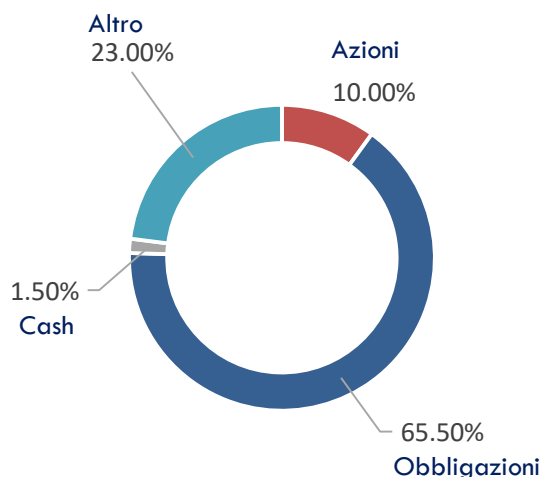
SOPRARN SGR – Società di Gestione del Risparmio, 50123 Firenze – Via Fiume, 11| Tel. 05526333.1

**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.

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 parte obbligazionaria dei nostri portafogli vede un contributo significativo della componente dei titoli corporate area euro, sia Investment Grade che High Yield, mentre la duration complessiva di portafoglio si attesta su valori indicativi fra 4 / 5 anni. In chiave prospettica vediamo con interesse la

possibilità di incrementare la parte allocata sul debito emergente, in quanto funzione di un rendimento interessante e che potrebbe beneficiare dell'inizio del processo di taglio del costo del denaro da parte della Fed. Sui recenti livelli di massimo del cambio usd-yen abbiamo aumentato l'esposizione alla valuta giapponese, azzerando l'esposizione alla valuta cinese. 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**
