

CARATTERISTICHE DELLA GESTIONE
Limite azionario: max 20%

Investimento in Paesi Emergenti: max 10%

Duration: fino a 8 anni

Corporate bond: max 30%

Rating non IG e/o con Rating non attribuito:
max 20%

Orizzonte temporale: medio-breve termine

Commissioni di gestione: 0,25% trimestrale

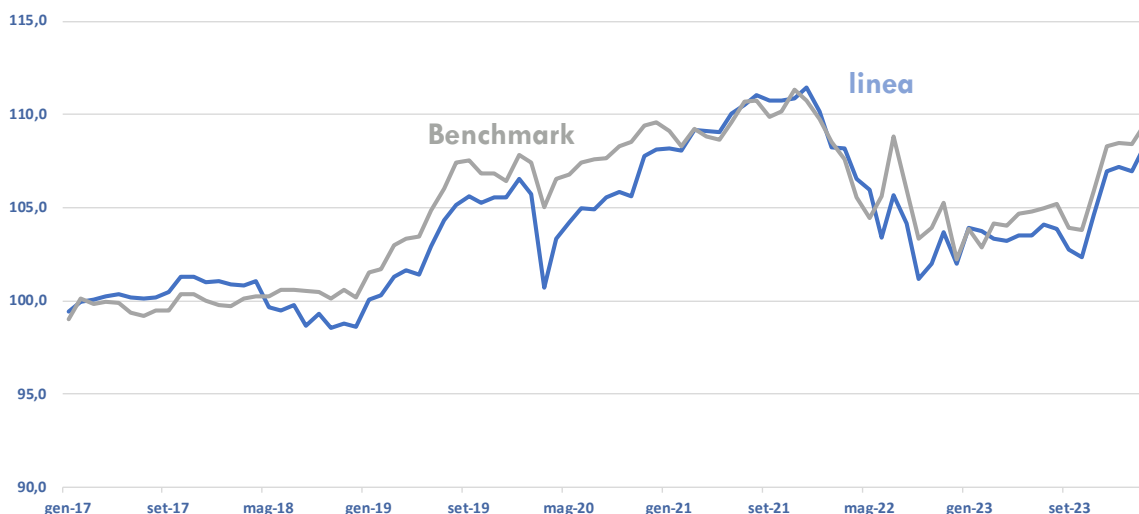
Commissioni di performance: 10% annuo
extra perf. vs benchmark, solo se positivo.

Benchmark:

- 40% BLOOMBERG EURO TREASURY BILLS
- 40% BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: TREASURY
- 10% BLOOMBERG GLOBAL TREASURY
- 10% 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 +1,16%** **Benchmark +1,03%** **(31/03/2024)**


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

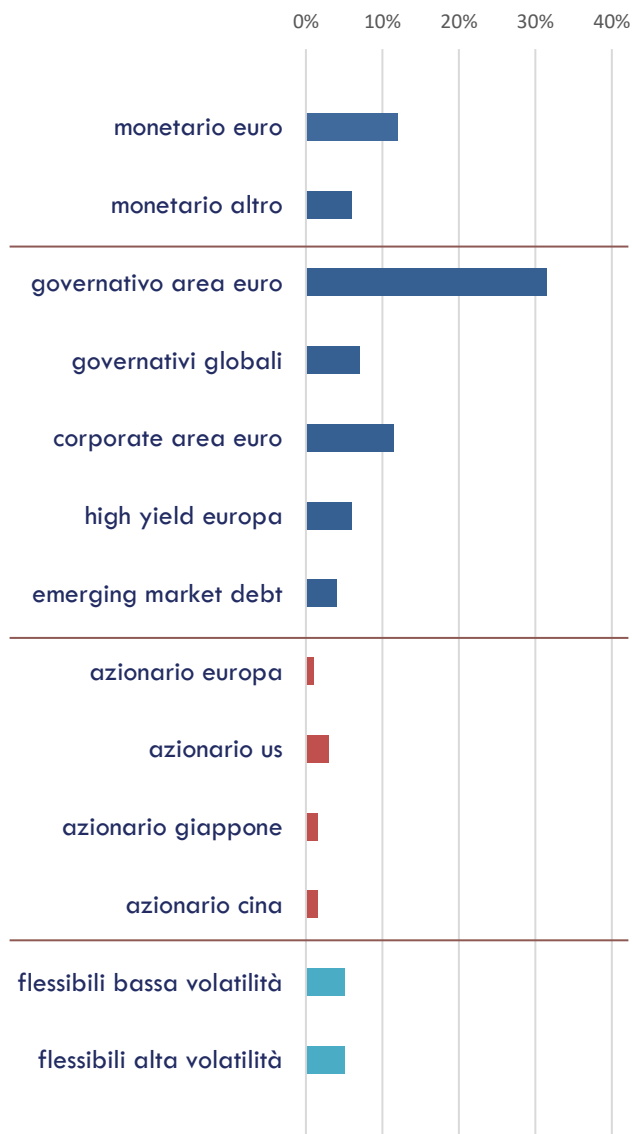
* Dato stimato su orizzonte temporale < 1y. A cura del Front Office GP della SGR.

Volatilità (1y): **3,54%**
Sharpe (1y): **1,34**
Downside Risk (1y): **0,76%**
Duration: **3,92**
Tracking Error (1y): **1,06%**

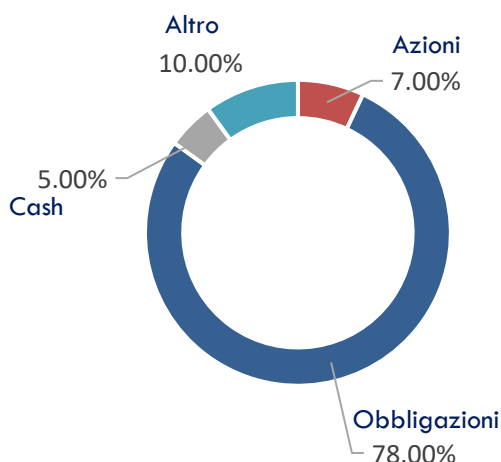
Rimaniamo positivi sulla componente in azioni con un focus maggiore rispetto al passato alla selezione di small e mid-cap europee. Si mantiene una allocazione equilibrata tra gli Usa e l'Europa, anche nella consapevolezza che i mercati azionari europei sono molto sottovalutati rispetto a quelli americani, 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

