

SCHEDA TECNICA PORTAFOGLI NORISKFREE.COM
PORTAFOGLIO A MEDIO RISCHIO

Orizzonte temporale **5 Anni**

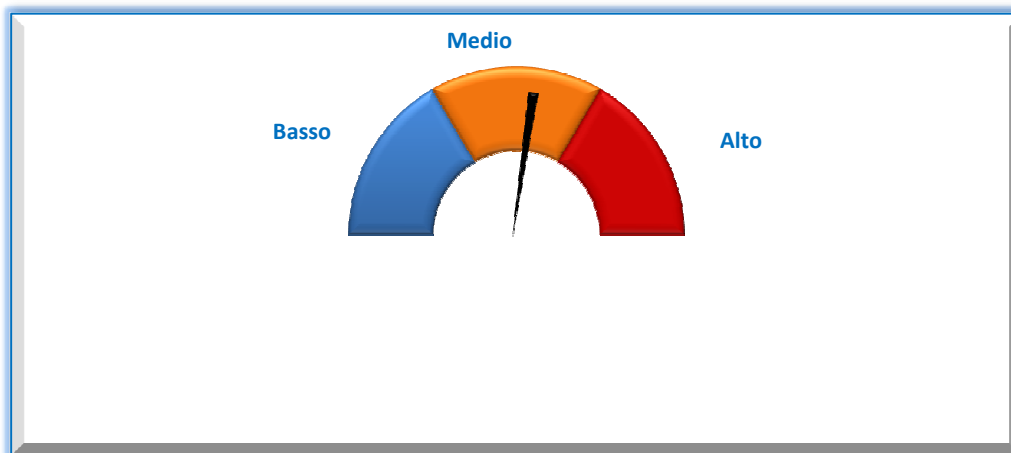
Universo Investibile

- Azionario
- Obbligazionario Governativo
- Credito
- Liquidità
- Investimenti Alternativi

Classi di investimento e relativi benchmark

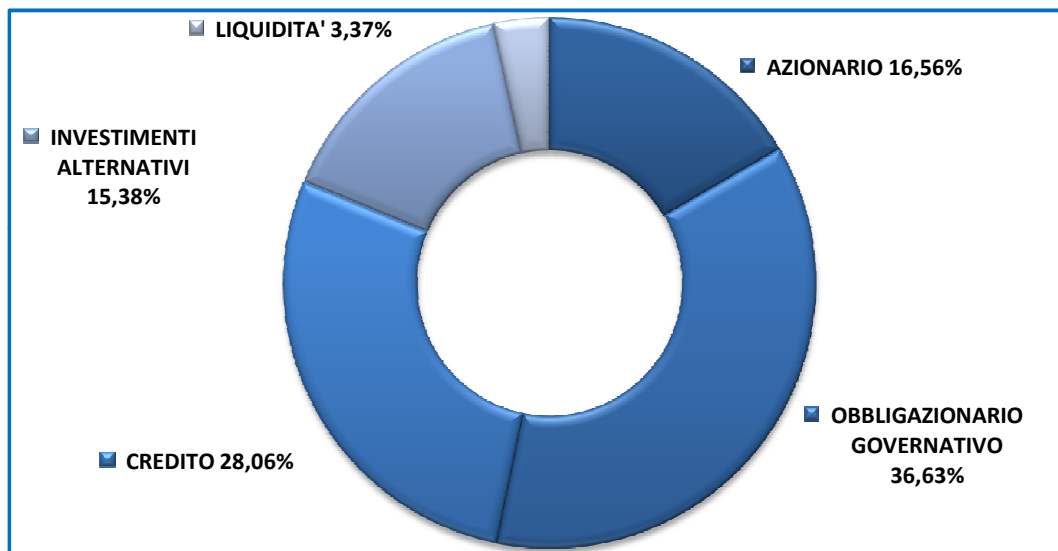
| Classe Investimento | Indice |
|--|---|
| Azionario USA | S&P 500 Total Return |
| Azionario Mercati Sviluppati Ex USA e Canada | DJ Euro Stoxx 600 |
| Azionario Mercati Emergenti | MSCI Emerging Markets Equities |
| Obbligazionario US Treasury | Barclays US Agg Long Treasury Index |
| Obbligazionario Euro Treasury | Barclays Euro Aggregate Treasury Index |
| Obbligazionario Global Inflation Linked | Barclays World Inflation Linked Bonds Index |
| Credito Globale Investment Grade | Barclays Global Aggregate Corporate |
| Credito Globale High Yield | Barclays Global High Yield |
| Investimenti Alternativi | EUR LIBOR + 4% |
| Liquidità | Euro Cash Indices LIBOR Total |

Profilo di Rischio **Medio**



Composizione Portafoglio

| Classi Investimento | Composizione Classi Investimento |
|------------------------------------|----------------------------------|
| Azionario | 16.56% |
| <i>US S&P 500</i> | 8.44% |
| <i>Eurostoxx 600</i> | 4.63% |
| <i>MSCI Em Mkts</i> | 3.50% |
| Obbligazionario Governativo | 36.63% |
| <i>Long US Treasury</i> | 15.24% |
| <i>Long EU Treasury</i> | 16.51% |
| <i>Glbl Infl. Bond</i> | 4.88% |
| Credito | 28.06% |
| <i>Global IG</i> | 15.00% |
| <i>US IG Credit</i> | 10.50% |
| <i>EU IG Credit</i> | 4.50% |
| <i>Global HY</i> | 13.06% |
| <i>US HY Credit</i> | 10.45% |
| <i>EU HY Credit</i> | 2.61% |
| Investimenti Alternativi | 15.38% |
| <i>HF - Defensive</i> | 15.38% |
| Liquidità | 3.37% |



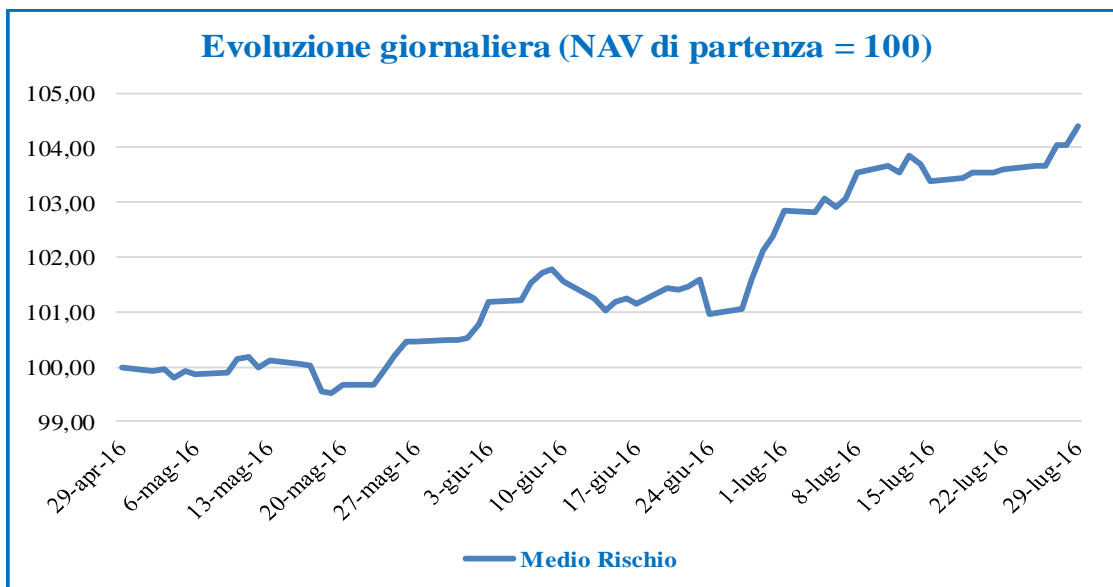
Indicatori di Rischio/Rendimento

| | |
|---|-------|
| <i>Rendimento Atteso</i> | 4.92% |
| <i>Volatilità Attesa</i> | 5.44% |
| <i>Sharpe Ratio Atteso</i> | 1.00 |
| <i>VaR a 1 anno (intervallo di confidenza al 99%)</i> | 8.58% |

PERFORMANCE DEL PORTAFOGLIO

| Performance Mensile | |
|---------------------|-------|
| Anno/Mese | 2016 |
| Gennaio | |
| Febbraio | |
| Marzo | |
| Aprile | |
| Maggio | 0.49% |
| Giugno | 1.88% |
| Luglio | 1.97% |
| Agosto | |
| Settembre | |
| Ottobre | |
| Novembre | |
| Dicembre | |

| Performance dall'avvio | |
|------------------------|-------|
| Anno/Mese | 2016 |
| Gennaio | |
| Febbraio | |
| Marzo | |
| Aprile | |
| Maggio | 0.49% |
| Giugno | 2.38% |
| Luglio | 4.40% |
| Agosto | |
| Settembre | |
| Ottobre | |
| Novembre | |
| Dicembre | |



ANALISI DI ASSET ALLOCATION TATTICA

Azionario

La view sull'azionario questo mese è all'insegna della prudenza, con giudizio *Underweight* su tutti i mercati.

Azionario USA

Continuiamo a ritenere i mercati americani sopravvalutati, e i nuovi massimi raggiunti hanno contribuito ad evidenziare un divario crescente tra l'andamento dei listini e del nostro modello interno, basato sui fondamentali dell'economia reale. Un possibile motivo di tensione potrebbe essere il rinnovato dibattito sulla stretta monetaria delle Federal Reserve, la cui evoluzione potrà aumentare la volatilità nel breve termine. Il nostro giudizio è *Underweight*.

Azionario Europeo

Passata la Brexit, è il nodo banche a tenere sotto scacco i listini europei. I recenti risultati degli stress test, dei bilanci dei principali istituti continentali, nonché il tema dei NPLs potranno portare ancora alta volatilità sui mercati. I più vulnerabili sono i periferici, ma anche i mercati più solidi non sono immuni all'ondata di vendite. Le tensioni geopolitiche, con l'accordo con la Turchia sui migranti in bilico, sono un ulteriore elemento di preoccupazione. Il nostro giudizio, in questo contesto di difficoltà e potenziale alta volatilità, è *Underweight*.

Azionario Mercati Emergenti

Le performance dei mercati emergenti, in questo periodo storico, non possono prescindere dalla Federal Reserve. Il notevole stock di debito emesso dalle società dei Paesi in via di sviluppo in valuta americana rappresenta un potenziale pericolo nel caso in cui i tassi di riferimento statunitensi dovessero riprendere la via del rialzo. Tuttavia la FED sta mandando messaggi poco chiari e a volte contraddittori su quali saranno i passi da attendersi, il che alimenta un potenziale aumento della volatilità. Di conseguenza, il nostro giudizio è *Underweight*.

Obbligazionario Governativo

La duration ha avuto un mese poco mosso durante luglio caratterizzato sia da poca performance che da poca volatilità. Nonostante il rally sugli asset rischiosi, i bond governativi hanno chiuso sostanzialmente invariati perché ad ogni dato positivo dell'economia reale che spingeva al ribasso i corsi si affacciavano sul mercato i compratori naturali di questi attivi (assicurazioni e fondi pensione) alla costante ricerca di income return che in questo periodo scarseggia. Ci attendiamo un periodo volatile per i tassi soprattutto al rientro dal periodo estivo, quando gli occhi del mercato si focalizzeranno sia sull'evento di Jackson Hole, dove converranno i più importanti banchieri centrali del globo, che sul meeting della FED a settembre da cui il mercato attende chiarezza sulla traiettoria della politica monetaria. Il nostro giudizio è *Underweight*.

Credito

La volatilità derivante dalle attese sui risultati del meeting di Jackson Hole e sulle decisioni della Federal Reserve in tema di politica economica non farà mancare la propria presa anche sui bond corporate, su cui abbiamo un approccio prudente. In particolare, il settore high yield statunitense risulta particolarmente sensibile all'evoluzione del processo di stretta monetaria della banca centrale, con possibili forti oscillazioni delle quotazioni. Anche per il settore corporate il nostro giudizio è *Underweight*.